

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Ecolab Inc.

Sandra Karime Gaona Calderón

Asesor

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

A mi mamá, cuyas enseñanzas me mostraron que rendirnos ante la adversidad no es una opción.

A mi esposo, porque su fe y amor por mí es una fuerza invaluable.

A mis hijos, porque son el motor de mi vida y la razón por la que cada día lucho por ser mejor.

Agradecimientos

Mi primer y más grande agradecimiento es a Dios, porque cada una de las situaciones y ángeles que puso en mi camino me trajeron a este instante de mi vida. Agradezco a Gustavo, Camilo y Santiago, mi esposo e hijos, porque su amor y apoyo durante todo el proceso fue incondicional, se encargaron de acompañarme y animarme en esos momentos en los que sentía que no iba a poder con todo, no podría pedir una mejor familia, son simplemente...maravillosos.

Agradezco a mi mamá porque con sus enseñanzas me mostro que no debemos rendirnos y que todo llega a nosotros de una u otra manera. Y por supuesto que agradezco a Julio y Janeth, porque sin ese primer impulso y el apoyo que me dieron no hubiera llegado a este momento.

A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia, a su red de tutores y personal de apoyo, que permiten que personas que en algún momento pensamos que ya no íbamos a poder lograr este objetivo, lo logremos poniendo a nuestro alcance las herramientas necesarias para un buen desempeño y así culminar nuestra carrera profesional.

Resumen

Durante el Diplomado de Profundización en Finanzas se realiza el análisis de una empresa que cotiza en bolsa, con el fin de realizar el estudio de sus cifras y comportamiento financiero.

Para el desarrollo de esta gestión elegí a la empresa Ecolab Inc., se tomaron los Estados Financieros de los últimos cuatro años (2019 – 2022), para realizar un diagnóstico que permita ver el comportamiento financiero de la empresa, su crecimiento y evolución en el mercado bursátil.

De igual manera se hizo la comparación con otras empresas del sector, para determinar qué tan viable es Ecolab Inc. como empresa en la cual se pueden realizar inversiones.

Palabras clave: Inversión, Finanzas, Crecimiento, Ecolab, Mercado de valores.

Abstract

During the Deepening Diploma in Finance, the analysis of a listed company is carried out, to study its figures and financial behavior.

For the development of this management, I chose the company Ecolab Inc., the Financial Statements of the last four years (2019 - 2022) were taken, to carry out a diagnosis that allows us to see the financial behavior of the company, its growth and evolution in the stock market.

In the same way, the comparison was made with other companies in the sector, to determine how viable Ecolab Inc. is as a company in which investments can be made.

Keywords: Investment, finance, growth, Ecolab, stock market.

Tabla de Contenido

Introducción	11
Justificación	12
Objetivos	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos.....	13
Ecolab Inc	14
Historia y Evolución	14
Principales Accionistas de la Empresa.....	16
Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años De Vida de la Empresa.....	18
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	23
Análisis Dupont	32
Análisis de Liquidez de la Empresa	35
Indicadores Financieros Clave	38
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa.....	45
Calculo EVA	46
Toma de Decisiones de Inversión y Financiación	47
Precio a Ganancia (PER) / Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)	48
Política de Dividendos	49
Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado.....	53
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector	61
Ecolab Inc. (ECL)	61

Henkel AG & Co. KGaA (HEN3.DE).....	62
ISS A/S (ISS.CO).....	62
GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)	66
Recomendaciones	68
Referencias Bibliográficas	70

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Composición Accionaria</i>	16
Tabla 2 <i>Histórico de Ganancias y Crecimientos año 2023</i>	20
Tabla 3 <i>Crecimiento de Ventas</i>	24
Tabla 4 <i>Estado de Situación Financiera</i>	25
Tabla 5 <i>Estado de Situación Financiera</i>	30
Tabla 6 <i>Cálculo Sistema DuPont</i>	32
Tabla 7 <i>Fondo de Maniobra</i>	33
Tabla 8 <i>Análisis Financiero</i>	34
Tabla 9 <i>Análisis de Liquidez</i>	36
Tabla 10 <i>Análisis de Cuentas por Cobrar</i>	37
Tabla 11 <i>ROA</i>	39
Tabla 12 <i>Indicadores Financieros</i>	39
Tabla 13 <i>Índices de Rentabilidad</i>	41
Tabla 14 <i>Índices de Rentabilidad</i>	43
Tabla 15 <i>Índices de Rentabilidad</i>	45
Tabla 16 <i>Cálculo EVA</i>	46
Tabla 17 <i>PER</i>	48
Tabla 18 <i>PEG</i>	49
Tabla 19 <i>Histórico Dividendos</i>	49
Tabla 20 <i>ROCE</i>	53
Tabla 21 <i>Análisis índice de Sensibilidad</i>	56
Tabla 22 <i>Análisis Índice de Sensibilidad</i>	57

Tabla 23 <i>Análisis Índice de Sensibilidad</i>	58
Tabla 24 <i>Costo del Patrimonio</i>	59
Tabla 25 <i>WACC (Costo Promedio Ponderado)</i>	59
Tabla 26 <i>Comparativo Nivel de Endeudamiento</i>	60
Tabla 27 <i>Comparativo Empresas del Sector</i>	62
Tabla 28 <i>Análisis Apalancamiento Financiero</i>	66
Tabla 29 <i>Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses</i>	67

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Estadísticas Financieras</i>	18
Figura 2 <i>Resumen Financiero</i>	19
Figura 3 <i>Resumen Financiero</i>	19
Figura 4 <i>Dividendos de Ecolab Inc.</i>	50
Figura 5 <i>Acción Dividendo</i>	51
Figura 6 <i>Rendimiento de Dividendos de Acciones</i>	51
Figura 7 <i>Ratio de Distribución de Acciones</i>	52
Figura 8 <i>Análisis Índice de Sensibilidad</i>	56
Figura 9 <i>Análisis Índice de Sensibilidad</i>	57
Figura 10 <i>Análisis Índice de Sensibilidad</i>	58

Introducción

Elaborar un análisis financiero requiere hacer un estudio de la complejidad de una empresa desde sus inicios y la manera como esta se desarrolla en el entorno tanto financiero como productivo y comercial.

Para el caso de la empresa Ecolab Inc., se tomaron como punto de partida los Estados Financieros de los últimos cuatro años y las cifras reportadas por manejo de divisas, ya que es una empresa que cotiza en bolsa, por lo que su comportamiento financiero es diferente a si trabajáramos con una empresa nacional o que no está en el mercado bursátil.

En el presente trabajo se analizan indicadores de rentabilidad y financieros; también se profundiza en aspectos importantes como son los niveles de endeudamiento de la compañía, indicadores de rentabilidad y variaciones que se puedan presentar en estos, con el fin de realizar una investigación más profunda sobre sobre sus inversores, evolución en la bolsa de valores y que tan rentable y viable es para captar nuevos inversionistas.

Justificación

El presente trabajo se lleva a cabo principalmente con el fin de indagar en el ámbito de las empresas que cotizan en el mercado bursátil. Teniendo en cuenta que este tipo de empresas manejan diferentes variables y requieren manejo e información financiera mucho más estructurada y clara para de esta manera ser atractivas para los nuevos inversionistas y generar tranquilidad a los ya existentes.

Los indicadores financieros de una empresa tienen la capacidad de brindar información clara y específica que debería replicarse en otro tipo de empresas, aun si no cotizan en la bolsa, pues así se permite que los procesos, procedimientos y manejo financiero y contable sea más estructurado y eficiente.

Una empresa debe tener claridad en sus cifras, en sus índices de rentabilidad y en los cambios que debe realizar para ser competitiva frente a otras empresas de su sector, sin indicadores financieros es casi imposible que esto suceda de manera real y organizada, por lo que este trabajo se realiza mostrando la necesidad de implementar este tipo de procesos en las compañías.

Objetivos

Objetivo General

Realizar el diagnóstico financiero de Ecolab Inc., tomando como base los Estados Financieros de los años 2019 al 2022 para analizar, revisar e identificar los indicadores de la empresa y encontrar la causa de la variación que se presenta en algunos de ellos.

Objetivos Específicos

Analizar las implicaciones en el flujo de caja por el incremento en la rotación de las cuentas por cobrar.

Identificar las variables que impactan en el margen operativo, el cual tuvo una disminución durante el último año.

Identificar los indicadores que afectan la disminución del ROCE, e implementar planes de mejora.

Ecolab Inc.

Ecolab Inc. es una corporación estadounidense con sede en Saint Paul, Minnesota. Desarrolla y ofrece servicios, tecnología y sistemas especializados en el tratamiento, purificación, limpieza e higiene del agua en una amplia variedad de aplicaciones. Ayuda a las organizaciones, tanto en el mercado privado como en el público, a tratar su agua para uso potable y para uso en alimentación, atención sanitaria, seguridad relacionada con la hostelería y la industria. Fundado como Laboratorio de Economía en 1923 por Merritt J. Osborn, finalmente pasó a llamarse "Ecolab" en 1986.

Es una empresa líder en sostenibilidad global con 100 años de crecimiento, que ofrece soluciones y servicios de agua, limpieza y prevención de infecciones para proteger a las personas y los recursos vitales. (Ecolab.com, s.f.).

Ecolab ofrece soluciones integrales basadas en la ciencia, percepciones basadas en datos y servicios de la máxima calidad para mejorar la seguridad alimentaria, ayudar a mantener entornos limpios y seguros, optimizar el consumo de agua y energía y mejorar los rendimientos operativos y la sostenibilidad de sus clientes en más de 170 países, los cuales son de diversos tipos, tales como: edificios e instalaciones, industriales, lavanderías comerciales, alimentación y bebidas, servicio de alimentación y restauración, instalaciones de asistencia sanitaria, industria hotelera, minería y procesamiento de minerales, generación de energía, metales primarios, transporte, entre otros.

Historia y Evolución

En el año 1920, un dispensador de detergente para lavavajillas que reduce los residuos es el primer paso en un largo y exitoso camino hacia la sustentabilidad, algo que sigue siendo central en todo lo que hace Ecolab hasta la fecha.

En 1960, la primera empleada de Ecolab, Ida Koran, crea la Fundación Ida C. Koran para ayudar a los empleados en tiempos de dificultades financieras y para otorgar becas a sus hijos. El arduo trabajo, la previsión, la generosidad y la fe inquebrantable de Ida en Ecolab crearon un legado que sigue influyendo en las vidas de los empleados y jubilados de Ecolab en todo el mundo en la actualidad.

En el año 1970, las iniciativas de sustentabilidad se expanden con el desarrollo de nuevos productos enfocados en el reciclaje de recursos naturales, la reutilización de materiales sintéticos y la reducción de residuos de alimentos. Los detergentes altamente concentrados brindan a los clientes una mejor limpieza y, al mismo tiempo, les ayudan a conservar energía.

En el año 1980, Nalco Water es cofundador del programa Responsible Care®, una iniciativa dirigida por el American Chemistry Council que trabaja para garantizar que los fabricantes de productos químicos trabajen teniendo en cuenta la salud, la seguridad y la protección del medio ambiente como máxima prioridad. Nalco desarrolla Porta-Feed, un sistema de suministro de productos químicos retornable y rellenable que elimina la necesidad de manipular directamente los productos químicos y reduce la cantidad de bidones de productos químicos que se envían a los vertederos.

Durante el 2000, Ecolab comienza a realizar informes de sustentabilidad independientes para ser transparente y responsable sobre el impacto ambiental. Proyectos innovadores como la tecnología 3D TRASAR™ de Ecolab y Water Risk Monetizer ayudan a los clientes a minimizar el uso de agua y optimizar los costos operativos.

Nalco Water desarrolla un Plan de gestión del agua para ayudar a los clientes a mitigar y reducir el riesgo de brotes de legionela en los sistemas de refrigeración y agua potable. Este

enfoque proactivo se centra en el examen analítico de patógenos, estrategias de control a largo plazo y soluciones a corto plazo.

En 2020, después de superar las metas ambientales propuestas a lo largo de la década de 2010, se crean los Objetivos de impacto 2030, enfocados en el cambio positivo que se quiere generar para la empresa, comunidades, clientes y el medio ambiente.

Como reflejo del compromiso con la diversidad, la equidad y la inclusión, se logra un aumento del 50% en ejecutivas mujeres y BIPOC y el 35% de todas las nuevas contrataciones son personas de color.

Ecolab se suma a Business Ambition for 1.5°C del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, y es cofundador de Water Resilience Coalition, una iniciativa de la industria del CEO Water Mandate del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Estos compromisos tienen como objetivo elevar el estrés hídrico global a la cima de la agenda corporativa, reducir las emisiones globales de carbono y fomentar formas más sustentables de hacer negocios.

El enfoque de Ecolab en la protección de los recursos vitales ha permitido satisfacer las necesidades críticas de limpieza y desinfección durante una pandemia mundial. El programa Ecolab Science Certified™ crea una nueva norma global para la limpieza y brinda a los consumidores la confianza para regresar a los lugares donde comen, se quedan, trabajan y juegan.

Principales Accionistas de la Empresa

Tabla 1

Composición Accionaria

Composición accionaria	
Divisa en USD	
Desglose	

% de acciones controlado por personas con información privilegiada	0,15%
% de acciones controlado por instituciones	90,55%
% de capital flotante controlado por instituciones	90,68%
Número de participaciones de instituciones	1.756

Principales accionistas institucionales

Accionista	Acciones	Fecha de notificación	% fuera	Valor
Vanguard Group Inc.	22.489.872	29-jun-23	7,89%	3.867.808.090
BlackRock Inc.	21.878.267	29-jun-23	7,68%	3.762.624.265
State Street Corporation	11.231.621	29-jun-23	3,94%	1.931.614.131
Wellington Management Group, LLP	10.945.962	29-jun-23	3,84%	1.882.486.497
Morgan Stanley	5.707.054	29-jun-23	2,00%	981.499.122
Bill & Melinda Gates Foundation Trust	5.218.044	29-jun-23	1,83%	897.399.184
Aristotle Capital Management, LLC	5.180.672	29-jun-23	1,82%	890.971.948
Geode Capital Management, LLC	4.632.979	29-jun-23	1,63%	796.779.708
Pictet Asset Management SA	4.251.402	29-jun-23	1,49%	731.156.097
Royal Bank of Canadá	3.730.373	29-jun-23	1,31%	641.549.532

Principales accionistas de fondos de inversión

Accionista	Acciones	Fecha de notificación	% fuera	Valor
Vanguard Total Stock Market Index Fund	7.996.693	29-jun-23	2,81%	1.375.271.227
Vanguard Specialized-Dividend Growth Fund	7.767.539	29-abr-23	2,73%	1.335.861.324
Vanguard 500 Index Fund	5.897.636	29-jun-23	2,07%	1.014.275.414
Fidelity 500 Index Fund	2.772.910	30-may-23	0,97%	476.885.049
SPDR S&P 500 ETF Trust	2.727.058	30-ago-23	0,96%	468.999.423
iShares Core S&P 500 ETF	2.316.860	30-ago-23	0,81%	398.453.572
Vanguard Growth Index Fund	2.180.184	29-jun-23	0,76%	374.948.035
Franklin Managed Trust – Rising Dividends Fund	1.830.297	29-jun-23	0,64%	314.774.470

Vanguard Institutional Index Fund- Institutional Index Fund	1.690.858	29-jun-23	0,59%	290.793.751
American Mutual Fund Inc.	1.634.802	29-jun-23	0,57%	281.153.240

Fuente: Yahoo Finance. <https://es.finance.yahoo.com/quote/ECL/holders?p=ECL>

Estructura Financiera Actual, Frente a la Configuración Entre Deuda y Capital de los Primeros Años De Vida de la Empresa

Figura 1
Estadísticas Financieras



Fuente: tomado de Etoro.com <https://www.etoro.com/es/markets/ecl/stats>

Nota. De la figura 1, llama la atención que su Beta es de 1.068, como ya sabemos la Beta indica la volatilidad del mercado, para el caso de Ecolab, su Beta está en el rango de 1, lo cual nos indica que su valor sube o baja con la misma proporción que lo hace el mercado.

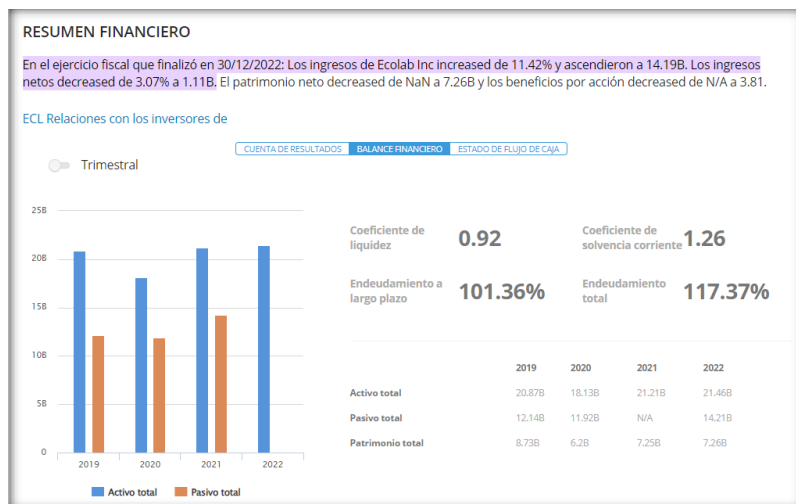
Figura 2
Resumen Financiero



Fuente: Tomado de Etoro.com <https://www.etoro.com/es/markets/ecl/stats>

Nota. Para 2022, el margen bruto de la empresa fue del 39,46%, esto nos indica que por cada dólar la empresa tiene 0,39 centavos como ganancia bruta, lo que indica que su margen de rentabilidad es alto, y esto se puede ver como una ventaja competitiva de la compañía.

Figura 3
Resumen Financiero



Fuente: Tomado de Etoro.com <https://www.etoro.com/es/markets/ecl/stats>

Nota. El coeficiente o ratio de liquidez indica la capacidad que tiene la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo con base en sus activos corrientes. Un índice de 1, es muestra de

buena salud financiera para la empresa, si bien es cierto que se deben mejorar esta cifra, están muy cerca de este objetivo. Por su parte, y para complementar los indicadores financieros, analizamos el coeficiente de liquidez, el cual, para el 2022 fue de 1,26, esto nos indica que hablamos de una empresa equilibrada, pues inferior a 1 podría significar que la empresa esta en quiebra y superior a 1,5 indican que se tienen demasiados activos improductivos, situación que se debería corregir, pues no generan ganancias y podrían perder su valor.

Tabla 2

Histórico de Ganancias y Crecimientos año 2023

Estimación de ganancias	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
No. de analistas	18,00	18,00	22,00	22,00
Promedio estimar	1,52	1,50	5,13	6,05
Estimación baja	1,50	1,39	4,98	5,66
Estimación alta	1,56	1,66	5,31	6,65
Hace un año EPS	1,30	1,27	4,49	5,13
***EPS – Ganancias por acción				
Estimación de ingresos	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
No. de analistas	15	15	22	22
Promedio estimar	4,01B	3,98 mil millones	15,44B	16,26B
Estimación baja	3,91 mil millones	3,87 mil millones	15,2B	15,71B

Estimación alta	4,1B	4,14B	15,73 mil millones	17,03B
Ventas del año anterior	3,67 mil millones	3,67 mil millones	14,19B	15,44B
Crecimiento de ventas (año/est)	9,20%	8,30%	8,80%	5,30%
Historial de ganancias	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
EPS esperada	1,31	1,25	0,86	1,21
EPS actual	1,3	1,27	0,88	1,24
Diferencia	-0,01	0,02	0,02	0,03
Porcentaje	-0,80%	1,60%	2,30%	2,50%
Tendencia de EPS	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
Estimación actual	1,52	1,5	5,13	6,05
Hace 7 días	1,52	1,49	5,12	6,06
Hace 30 días	1,52	1,49	5,12	6,06
Hace 60 días	1,52	1,48	5,11	6
Hace 90 días	1,47	1,45	4,99	5,87
Revisiones de EPS	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
Hasta los últimos 7 días	1	1	1	N / A
Hasta los últimos 30 días	3	2	2	2
Abajo los últimos 7 días	N / A	N / A	N / A	N / A

Abajo los últimos 30 días	N / A	1	1	2
Estimaciones de crecimiento	Trimestre actual (semestre 2023)	Próx. trimestre (diciembre 2023)	Año actual (2023)	El año siguiente (2024)
Trimestre actual	16,90%	N / A	N / A	N / A
Próximo trimestre	18,10%	N / A	N / A	N / A
Año corriente	14,30%	N / A	N / A	N / A
El próximo año	17,90%	N / A	N / A	N / A
Próximos 5 años (por año)	14,36%	N / A	N / A	N / A
Próximos 5 años (por año)	-4,91%	N / A	N / A	N / A

Fuente. Yahoo Finance. <https://es.finance.yahoo.com/quote/ECL/analysis?p=ECL>

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Ecolab es un proveedor mundial de tecnologías que ayudan a mantener seguros el agua, los alimentos y los productos de higiene. Centrándose en los mercados industrial y de atención médica, también encontrará a Ecolab en el sector hotelero brindando su marca de servicios. Con el objetivo de proporcionar agua potable y alimentos seguros de diversas formas, esta organización es infinitamente ingeniosa y está a la altura de las demandas que cualquier cliente pueda tener. (Gaille, 2014)

Teniendo en cuenta lo anterior, hay algunas empresas como ServiceMaster, ISS, Diversey Inc. o Henkel que podrían captar los clientes que la empresa tiene actualmente, pues también son empresas que funcionan a nivel internacional con productos y servicios que se ajustan a las necesidades de los clientes, sin embargo, Ecolab tiene una gama más amplia de productos y presencia en más cantidad de países, además de contar con una gran cantidad de socios comerciales.

Otro de los beneficios que ofrece Ecolab es que ofrece a sus clientes alternativas para reducir sus costos por medio de software, o productos de más rentabilidad, respetando la sostenibilidad ambiental.

En el ámbito económico, es una empresa que se ha vuelto atractiva para nuevos inversionistas, tanto por el incremento en el valor de sus acciones, como por la amplia gama de productos y servicios que ofrecen.

Ecolab Inc. es una empresa que presenta márgenes de rentabilidad por encima del 35%, lo cual para una empresa que produce y comercializa es una cifra interesante, la constante de sus ventas es de crecimiento, sin embargo, para el año 2020 tuvo una reducción en sus ventas del

6,14%, teniendo en cuenta que este fue un año atípico para todos los negocios, no fue una disminución tan grande, esto debido a la actividad económica principal de la empresa.

Adicional a esto, a pesar de que tuvo una reducción en ventas, fue el año más rentable de los últimos tres.

Tabla 3
Crecimiento de Ventas

Crecimiento de las ventas			
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL
14.187.800	12.733.100	1.454.700	11,42%
Crecimiento de las ventas			
2021	2020	VAR. ABS	VAR. REL
12.733.100	11.790.200	942.900	8,00%
Crecimiento de las ventas			
2020	2019	VAR. ABS	VAR. REL
11.790.200	12.562.000	(771.800)	-6,14%

Fuente: elaboración propia

Tabla 4
Estado de Situación Financiera

ECOLAB INC												
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												
	Análisis Vertical								Análisis Horizontal		Análisis Horizontal	
	2.022	%	2.021	%	2.020	%	2.019	%	V. Absoluta 2019 - 2020	V. Relativa 2019 - 2020	V. Absoluta 2020 - 2021	V. Relativa 2020 - 2021
ACTIVOS	21.464.300	100%	21.206.400	100%	18.126.000	100%	20.869.100	100%	2.743.100	15,13%	- 3.080.400	-14,53%
Activos circulantes	5.494.200	26%	4.687.100	22%	5.117.400	28%	4.828.400	23%	- 289.000	-5,65%	430.300	9,18%
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	598.600	3%	359.900	2%	1.260.200	7%	118.800	1%	- 1.141.400	-90,57%	900.300	250,15%
Efectivo y equivalentes de efectivo	598.600	11%	359.900	8%	1.260.200	25%	118.800	2%	- 1.141.400	-90,57%	900.300	250,15%
Dinero		0%	359.900	8%		0%		0%	-	0,00%	- 359.900	-100,00%
Cuentas por cobrar	2.698.100	13%	2.478.400	12%	2.273.800	13%	2.489.000	12%	215.200	9,46%	- 204.600	-8,26%
Cuentas por cobrar	2.698.100	49%	2.478.400	53%	2.273.800	44%	2.382.000	49%	108.200	4,76%	- 204.600	-8,26%
Impuestos por cobrar	184.100	3%	151.300	3%	168.600	3%	107.000	2%	- 61.600	-36,54%	17.300	11,43%
Inventario	1.792.800	8%	1.491.800	7%	1.285.200	7%	1.081.600	5%	- 203.600	-15,84%	- 206.600	-13,85%
Materias primas	849.200	15%	596.100	13%	511.200	10%	437.900	9%	- 73.300	-14,34%	- 84.900	-14,24%
Productos terminados	1.122.700	20%	1.010.600	22%	789.600	15%	668.500	14%	- 121.100	-15,34%	- 221.000	-21,87%
Provisiones por ajustes de inventarios	179.100	-3%	114.900	-2%	15.600	0%	24.800	-1%	- 9.200	58,97%	99.300	-86,42%

Activos prepagos	123.900	2%	121.200	3%	99.100	2%	101.800	2%	2.700	2,72%	-	22.100	-18,23%
Activos mantenidos para la venta corriente		0%		0%		0%	950.800	20%	950.800	100,00%	-	-	0,00%
Activos de cobertura corriente	57.500	1%	61.400	1%	3.200	0%	53.300	1%	50.100	1565,63%	-	58.200	-94,79%
Otros activos circulantes	404.700	2%	357.000	2%	298.200	2%	33.100	0%	- 265.100	-88,90%	-	58.800	-16,47%
Total del activo no corriente	15.970.100	74%	16.519.300	78%	13.008.600	72%	16.040.700	77%	3.032.100	23,31%	-	3.510.700	-21,25%
EPI neto	3.741.600	17%	3.685.300	17%	3.548.700	20%	3.695.000	18%	146.300	4,12%	-	136.600	-3,71%
EPP bruto	3.741.600	23%	3.685.300	22%	3.548.700	27%	7.134.200	44%	3.585.500	101,04%	-	136.600	-3,71%
Terreno y mejoras	161.300	1%	159.200	1%	159.700	1%	158.900	1%	- 800	-0,50%		500	0,31%
Edificios y mejoras	1.126.900	7%	1.134.100	7%	1.060.000	8%	965.500	6%	- 94.500	-8,92%	-	74.100	-6,53%
Maquinaria Muebles Equipos	2.928.400	18%	2.853.300	17%	2.650.900	20%	2.452.100	15%	- 198.800	-7,50%	-	202.400	-7,09%
Otras propiedades	3.741.600	23%	3.685.300	22%	3.548.700	27%	3.209.600	20%	- 339.100	-9,56%	-	136.600	-3,71%
Construcción en progreso	403.800	3%	325.000	2%	219.800	2%	348.100	2%	128.300	58,37%	-	105.200	-32,37%
Depreciación acumulada	3.962.500	-25%	3.891.300	-24%	3.656.500	-28%	3.439.200	-21%	217.300	-5,94%		234.800	-6,03%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	11.693.400	54%	12.288.000	58%	8.983.900	50%	8.496.600	41%	- 487.300	-5,42%	-	3.304.100	-26,89%
Buena voluntad	8.012.700	50%	8.063.900	49%	6.006.900	46%	5.569.100	35%	- 437.800	-7,29%	-	2.057.000	-25,51%
Otros activos intangibles	3.680.700	23%	4.224.100	26%	2.977.000	23%	2.927.500	18%	- 49.500	-1,66%	-	1.247.100	-29,52%

Activos financieros	44.500	0%	29.400	0%	-	0%	25.400	0%	25.400	100,00%	-	29.400	-100,00%	
Activos diferidos no corrientes	108.100	1%	120.600	1%	163.200	1%	136.200	1%	-	27.000	-16,54%	42.600	35,32%	
Activos por impuestos diferidos no corrientes	108.100	1%	120.600	1%	163.200	1%	136.200	1%	-	27.000	-16,54%	42.600	35,32%	
Beneficio de Pensión Definido	118.400	1%	114.600	1%	33.000	0%	31.100	0%	-	1.900	-5,76%	-	81.600	-71,20%
Otros activos no corrientes	535.100	2%	546.000	3%	476.000	3%	3.656.400	18%	3.180.400	668,15%	-	70.000	-12,82%	
PASIVOS	14.205.700	100%	13.953.300	100%	11.924.500	100%	12.143.300	100%	218.800	1,83%	-	2.028.800	-14,54%	
Pasivo circulante	4.210.400	30%	3.553.200	25%	2.932.200	25%	3.630.600	30%	698.400	23,82%	-	621.000	-17,48%	
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1.925.800	14%	1.488.500	11%	1.256.700	11%	1.491.600	12%	234.900	18,69%	-	231.800	-15,57%	
Cuentas por pagar	1.925.800	46%	1.488.500	42%	1.256.700	43%	1.450.700	40%	194.000	15,44%	-	231.800	-15,57%	
Cuentas por pagar	1.728.200	41%	1.384.200	39%	1.160.600	40%	1.075.300	30%	-	85.300	-7,35%	-	223.600	-16,15%
Impuesto total a pagar	197.600	5%	104.300	3%	96.100	3%	239.800	7%	143.700	149,53%	-	8.200	-7,86%	
Dividendos pagables	150.800	4%	146.300	4%	137.200	5%	135.600	4%	-	1.600	-1,17%	-	9.100	-6,22%
Gastos acumulados actuales	58.700	1%	47.700	1%	51.700	2%	40.900	1%	-	10.800	-20,89%	4.000	8,39%	
Planes de pensiones y otros beneficios posteriores a la jubilación vigentes	493.600	3%	509.500	4%	469.300	4%	565.700	5%	96.400	20,54%	-	40.200	-7,89%	
Documentos por pagar corrientes	3.700	0%	8.500	0%	15.500	0%	24.500	0%	9.000	58,06%	-	7.000	82,35%	
Papel comercial	-	0%	400.000	11%	-	0%	55.100	2%	55.100	100,00%	-	400.000	-100,00%	

Otros préstamos actuales	501.400	4%	2.500	0%	1.800	0%	300.900	2%	299.100	16616,67%	-	700	-28,00%	
Obligación actual de arrendamiento de capital	108.300	3%	115.100	3%	125.600	4%	122.100	3%	-	3.500	-2,79%	10.500	9,12%	
Pasivos diferidos corrientes	116.500	3%	91.700	3%	80.400	3%	76.700	2%	-	3.700	-4,60%	-	11.300	-12,32%
Otros pasivos corrientes	1.285.900	9%	1.144.200	8%	1.188.900	10%	994.000	8%	-	194.900	-16,39%	44.700	3,91%	
Total Pasivos No Corrientes Intereses Minoritarios Netos	9.995.300	70%	10.400.100	75%	8.992.300	75%	8.512.700	70%	-	479.600	-5,33%	-	1.407.800	-13,54%
Obligación de deuda a largo plazo y arrendamiento de capital	8.413.100	59%	8.629.800	62%	6.969.800	58%	6.319.100	52%	-	650.700	-9,34%	-	1.660.000	-19,24%
Deuda a largo plazo	8.075.300	192%	8.347.200	80%	6.669.300	74%	5.973.100	70%	-	696.200	-10,44%	-	1.677.900	-20,10%
Obligación de arrendamiento de capital a largo plazo	337.800	8%	282.600	3%	300.500	3%	346.000	4%	45.500	15,14%	17.900	6,33%		
Pasivos diferidos no corrientes	505.600	4%	622.000	4%	483.900	4%	537.300	4%	53.400	11,04%	-	138.100	-22,20%	
Beneficios para empleados	670.300	5%	894.200	6%	1.226.200	10%	1.084.400	9%	-	141.800	-11,56%	332.000	37,13%	
Planes de pensiones no vigentes y otros planes de beneficios posteriores a la jubilación	670.300	16%	894.200	9%	1.226.200	14%	1.084.400	13%	-	141.800	-11,56%	332.000	37,13%	
Pasivos mantenidos para la venta No corrientes	-	0%	-	0%	-	0%	302.100	4%	302.100	100,00%	-	-	0,00%	
Otros pasivos no corrientes	406.300	3%	254.100	2%	312.400	3%	269.800	2%	-	42.600	-13,64%	58.300	22,94%	
PATRIMONIO	7.258.600	100%	7.253.100	100%	6.201.500	100%	8.725.800	100%	2.524.300	40,70%	-	1.051.600	-14,50%	
Capital contable	7.236.100	100%	7.224.200	100%	6.166.500	99%	8.685.300	100%	2.518.800	40,85%	-	1.057.700	-14,64%	
Interés minoritario	22.500	0%	28.900	0%	35.000	1%	40.500	0%	5.500	15,71%	6.100	21,11%		

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100	2.743.100	15,13%	- 3.080.400	-14,53%
---------------------------	------------	------------	------------	------------	-----------	--------	-------------	---------

Fuente: Yahoo Finance, <https://es.finance.yahoo.com/quote/ECL/balance-sheet?p=ECL>

Tabla 5

Estado de Situación Financiera

ECOLAB INC. (ECL)				
BALANCE GENERAL				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CORTE	2.022	2.021	2.020	2.019
31 DICIEMBRE 2020				
ACTIVOS	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100
Activos circulantes	5.494.200	4.687.100	5.117.400	4.828.400
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	598.600	359.900	1.260.200	118.800
Efectivo y equivalentes de efectivo	598.600	359.900	1.260.200	118.800
Dinero		359.900		
Cuentas por cobrar	2.698.100	2.478.400	2.273.800	2.489.000
Cuentas por cobrar	2.698.100	2.478.400	2.273.800	2.382.000
Impuestos por cobrar	184.100	151.300	168.600	107.000
Inventario	1.792.800	1.491.800	1.285.200	1.081.600
Materias primas	849.200	596.100	511.200	437.900
Productos terminados	1.122.700	1.010.600	789.600	668.500
Provisiones por ajustes de inventarios	- 179.100	- 114.900	- 15.600	- 24.800
Activos prepagos	123.900	121.200	99.100	101.800
Activos mantenidos para la venta corriente				950.800
Activos de cobertura corriente	57.500	61.400	3.200	53.300
otros activos circulantes	404.700	357.000	298.200	33.100
Total del activo no corriente	15.970.100	16.519.300	13.008.600	16.040.700
EPI neto	3.741.600	3.685.300	3.548.700	3.695.000
EPP bruto	3.741.600	3.685.300	3.548.700	7.134.200
Terreno y mejoras	161.300	159.200	159.700	158.900
Edificios y mejoras	1.126.900	1.134.100	1.060.000	965.500
Maquinaria Muebles Equipos	2.928.400	2.853.300	2.650.900	2.452.100
Otras propiedades	3.741.600	3.685.300	3.548.700	3.209.600
Construcción en progreso	403.800	325.000	219.800	348.100
Depreciación acumulada	- 3.962.500	- 3.891.300	- 3.656.500	- 3.439.200
Fondo de comercio y otros activos intangibles	11.693.400	12.288.000	8.983.900	8.496.600
Buena voluntad	8.012.700	8.063.900	6.006.900	5.569.100
Otros activos intangibles	3.680.700	4.224.100	2.977.000	2.927.500
Activos financieros	44.500	29.400	-	25.400

Activos diferidos no corrientes	108.100	120.600	163.200	136.200
Activos por impuestos diferidos no corrientes	108.100	120.600	163.200	136.200
Beneficio de Pensión Definido	118.400	114.600	33.000	31.100
Otros activos no corrientes	535.100	546.000	476.000	3.656.400
PASIVOS	14.205.700	13.953.300	11.924.500	12.143.300
Pasivo circulante	4.210.400	3.553.200	2.932.200	3.630.600
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1.925.800	1.488.500	1.256.700	1.491.600
Cuentas por pagar	1.925.800	1.488.500	1.256.700	1.450.700
Cuentas por pagar	1.728.200	1.384.200	1.160.600	1.075.300
Impuesto total a pagar	197.600	104.300	96.100	239.800
Dividendos pagables	150.800	146.300	137.200	135.600
Gastos acumulados actuales	58.700	47.700	51.700	40.900
Planes de pensiones y otros beneficios posteriores a la jubilación vigentes	493.600	509.500	469.300	565.700
Documentos por pagar corrientes	3.700	8.500	15.500	24.500
Papel comercial	-	400.000	-	55.100
Otros préstamos actuales	501.400	2.500	1.800	300.900
Obligación actual de arrendamiento de capital	108.300	115.100	125.600	122.100
Pasivos diferidos corrientes	116.500	91.700	80.400	76.700
Otros pasivos corrientes	1.285.900	1.144.200	1.188.900	994.000
Total Pasivos No Corrientes Intereses Minoritarios Netos	9.995.300	10.400.100	8.992.300	8.512.700
Obligación de deuda a largo plazo y arrendamiento de capital	8.413.100	8.629.800	6.969.800	6.319.100
Deuda a largo plazo	8.075.300	8.347.200	6.669.300	5.973.100
Obligación de arrendamiento de capital a largo plazo	337.800	282.600	300.500	346.000
Pasivos diferidos no corrientes	505.600	622.000	483.900	537.300
Beneficios para empleados	670.300	894.200	1.226.200	1.084.400
Planes de pensiones no vigentes y otros planes de beneficios posteriores a la jubilación	670.300	894.200	1.226.200	1.084.400
Pasivos mantenidos para la venta No corrientes	-	-	-	302.100
Otros pasivos no corrientes	406.300	254.100	312.400	269.800
PATRIMONIO	7.258.600	7.253.100	6.201.500	8.725.800
Capital contable	7.236.100	7.224.200	6.166.500	8.685.300
Interés minoritario	22.500	28.900	35.000	40.500
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100

Análisis Dupont

El análisis Dupont es una importante herramienta que combina los principales indicadores financieros para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Este sistema combina el Estado de Resultados y el Balance de la empresa en dos medidas de rentabilidad: Rendimiento sobre los Activos (ROA) y Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

La fórmula del Análisis Dupont es la siguiente:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 6

Cálculo Sistema DuPont

	1.091.700	7,69%			1.129.900	8,87%	
	14.187.800				12.733.100		
2022	14.187.800	66,10%	3,85%	2021	12.733.100	60,04%	3,44%
	21.464.300				21.206.400		
	5.494.200	75,69%			4.687.100	64,62%	
	7.258.600				7.253.100		
	967.400	8,21%			1.425.600	11,35%	
	11.790.200				12.562.000		
2022	11.790.200	65,05%	4,40%	2021	12.562.000	60,19%	3,78%
	18.126.000				20.869.100		
	5.117.400	82,52%			4.828.400	55,33%	
	6.201.500				8.725.800		

Fuente: Elaboración propia

El ROE (rentabilidad financiera), mide el rendimiento del capital, este indicador es importante porque permite comparar la rentabilidad de la empresa frente a ella misma, es decir que, se puede revisar su crecimiento.

Ecolab en este sentido es una empresa variable, aunque el promedio de los últimos cuatro años es de 3,87%, la diferencia entre uno y otro es evidente.

Se debe revisar al detalle, aunque el indicador es positivo se debe encontrar la manera de aumentarlo por lo menos al 5%, pues como ya se dijo, este indicador mide la rentabilidad de la empresa.

Tabla 7
Fondo de Maniobra

Fondo de maniobra / capital circulante							
2022			2021				
Activo	-	Pasivo		Activo	-	Pasivo	
corriente	-	corriente	1.283.800	corriente	-	corriente	1.133.900
5.494.200		4.210.400		4.687.100		3.553.200	
2020			2019				
Activo	-	Pasivo		Activo	-	Pasivo	
corriente	-	corriente	2.185.200	corriente	-	corriente	1.197.800
5.117.400		2.932.200		4.828.400		3.630.600	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8
Análisis Financiero

Crecimiento de las ventas				
	2022	2021	2020	2019
Ingresos	14.187.800	12.733.100	11.790.200	12.562.000
Costo operativo	8.831.000	7.615.800	6.905.800	7.045.800
	62%	60%	59%	56%

MO = (utilidad Operativa/ ventas netas)

Margen Operativo

2022		2021			
Utilidad Operativa	5.356.800	37,76%	Utilidad Operativa	5.117.300	40,19%
Ventas netas	14.187.800		Ventas netas	12.733.100	
2020		2019			
Utilidad Operativa	4.884.400	41,43%	Utilidad Operativa	5.516.200	43,91%
Ventas netas	11.790.200		Ventas netas	12.562.000	

Composición del patrimonio

	2022	2021	2020	2019
Pasivo Corriente	4.210.400	3.553.200	2.932.200	3.630.600
Pasivo No Corriente	9.995.300	10.400.100	8.992.300	8.512.700
Patrimonio	7.258.600	7.253.100	6.201.500	8.725.800
Pasivo + Patrimonio	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100

Ratio de endeudamiento

2022	2021

Pasivo	14.205.700	195,71%	13.953.300	192,38%	11.924.500	192,28%
Total						
Patrimonio	7.258.600		7.253.100		6.201.500	
Total						

Composición de la deuda

	2022	2021	2020	2019
Pasivo corriente	4.210.400	3.553.200	2.932.200	3.630.600
Pasivo no corriente	9.995.300	10.400.100	8.992.300	8.512.700
	237%	293%	307%	234%

Evolución Gastos Financieros

	2022	2021	2020	2019
Gastos financieros	470.000	422.500	563.000	602.700

Fuente: Elaboración propia

Análisis de Liquidez de la Empresa

Teniendo en cuenta que la liquidez de la empresa es la capacidad que esta tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es importante resaltar que Ecolab tiene la capacidad de que, en caso de que lo requiera, cubrir sus cuentas por pagar y seguir funcionando. Sin embargo, es importante tener en cuenta que al ser una empresa tan grande, el FM sea cercano al presentado durante el año 2020.

Por otro lado, y a pesar de que es una empresa con un portafolio tan amplio, tanto el inventario promedio como la rotación de inventarios presenta promedios adecuados, prueba de ello es el hecho de que debido a que cerraron 2019 con una rotación de inventarios del 322,02%, pudieron sortear los inconvenientes presentados durante el año de pandemia, lo que hizo que la empresa pudiera funcionar de la mejor manera posible.

Tabla 9

Análisis de Liquidez

Fondo de maniobra / capital circulante					
2022			2021		
Activo corriente	Pasivo corriente		Activo corriente	Pasivo corriente	
5.494.200	4.210.400	1.283.800	4.687.100	3.553.200	1.133.900
2020			2019		
Activo corriente	Pasivo corriente		Activo corriente	Pasivo corriente	
5.117.400	2.932.200	2.185.200	4.828.400	3.630.600	1.197.800
Inventario promedio					
2022			2021		
Costo de ventas			Costo de ventas		
	8.831.000	234,57%		7.615.800	245,79%
Inventario total	3.764.700		Inventario total	3.098.500	
2020			2019		
Costo de ventas			Costo de ventas		
	6.905.800	267,05%		7.045.800	322,02%
Inventario total	2.586.000		Inventario total	2.188.000	
Rotación de inventario					
2022			2021		
Costo de ventas			Costo de ventas		
	8.831.000	2,3		7.615.800	2,5
Inventario total	3.764.700		Inventario total	3.098.500	

2020			2019		
Costo de ventas	6.905.800	2,7	Costo de ventas	7.045.800	3,2
Inventario total	<u>2.586.000</u>		Inventario total	<u>2.188.000</u>	

Fuente: Elaboración propia

Nota. El promedio de los últimos cuatro años de la rotación de las cuentas por cobrar de la empresa es del 2,9%, si se revisa desde esta visual es una cifra adecuada, sin embargo, para el año 2022 se evidencia un alto incremento de este valor, es importante hacer seguimiento pues si bien esto se puede presentar por el incremento en las ventas, puede convertirse en cartera de difícil cobro si no se le da el manejo adecuado.

Tabla 10
Análisis de Cuentas por Cobrar

Rotación de C x C					
2022			2021		
Ventas	14.187.800	5,3	Ventas	5.117.300	2,1
Cuentas por cobrar	2.698.100		Cuentas por cobrar	2.478.400	

2020			2019		
Ventas	4.884.400	2,1	Ventas	5.516.200	2,2
Cuentas por cobrar	2.273.800		Cuentas por cobrar	2.489.000	

Rotación de C x C				
2022	2021	VAR. ABS	VAR. REL	
5,26	2,06	3,19	154,68%	

Rotación de C x P							
2022			2021				
Cuentas Por	x	1.728.200		Cuentas Por	x	1.384.200	
Pagar x 365		365	71,4	Pagar x 365		365	66,3
Costos de Ventas		8.831.000		Costos de Ventas		7.615.800	
2020			2019				
Cuentas Por	x	1.160.600		Cuentas Por	x	1.075.300	
Pagar x 365		365	61,3	Pagar x 365		365	55,7
<hr/>				<hr/>			
Costos de Ventas		6.905.800		Costos de Ventas		7.045.800	

Fuente: Elaboración propia

Indicadores Financieros Clave

Los indicadores financieros son los que permiten que, tanto posibles inversores como los actuales, evalúen la rentabilidad de la empresa y la capacidad que esta tiene para recuperar el dinero invertido y, la rapidez este genera nuevos ingresos.

Generalmente se espera que el ROA (Retornos sobre Activos) este por encima de 5, de acuerdo con esto, y aunque el ROA para el 2022 disminuyo considerablemente, el nivel de la empresa es adecuado.

Tabla 11

ROA

ROA				
	2022		2021	
Utilidad Neta	1.091.700		Utilidad Neta	1.129.900
Activo Total	<u>21.464.300</u>		Activo Total	<u>21.206.400</u>
	5,09%			5,33%
	2020		2019	
Utilidad Neta	967.400		Utilidad Neta	1.425.600
Activo Total	<u>18.126.000</u>		Activo Total	<u>20.869.100</u>
	5,34%			6,83%

Tabla 12

Indicadores Financieros

		2022		2021	
Margen Neto de Utilidad:	Utilidad Neta	= 1.091.700	= 7,69%	1.129.900	= 8,87%
	Ventas	<u>14.187.800</u>		<u>12.733.100</u>	
		2020		2019	
Margen Neto de Utilidad:	Utilidad Neta	= - 1.205.100	= -10,22%	1.558.900	= 12,41%
	Ventas	11.790.200		12.562.000	

Rotación de activos		2022		2021	
Totales:	Ventas	=	14.187.800	=	66,10%
	Activo Total		21.464.300		
					12.733.100 = 60,04%
					21.206.400
		2020		2019	
	Ventas	=	11.790.200	=	65,05%
	Activo Total		18.126.000		
					12.562.000 = 60,19%
					20.869.100
Apalancamiento		2022		2021	
Financiero:	Activos	=	5.494.200	=	75,69%
			<u>5.494.200</u>		
	Patrimonio		7.258.600		
					4.687.100 = 64,62%
					<u>4.687.100</u>
		2020		2019	
	Activos	=	5.117.400	=	82,52%
			<u>5.117.400</u>		
	Patrimonio		6.201.500		
					4.828.400 = 55,33%
					<u>4.828.400</u>
					8.725.800

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13
Índices de Rentabilidad

MB = (utilidad bruta / ventas netas)			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
37,76%	40,19%	2,43%	6,44%
MO= Margen Operativo			
MO = (Utilidad operativa / ventas)			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
37,76%	40,19%	2,43%	6,44%
MN= Margen Neto			
MN = (Utilidad Neta / ventas)			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
7,69%	8,87%	1,18%	15,32%
El retorno sobre los activos netos			
RONA = Utilidad neta / (activo fijo (propiedad planta y equipo) + patrimonio)			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
\$ 1.091.700	\$ 1.129.900	\$ 38.200	3,50%
\$ 15.620.600	\$ 15.410.000	-\$ 210.600	-1,35%
6,99%	7,33%	0,34%	4,91%
PAO= Productividad del Activo Operativo			
PAO= (Ingr. Operac. / Total Activo Bruto) Sin Deprec. ni Provisiones			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
\$ 14.187.800	\$ 5.117.300	-\$ 9.070.500	-63,93%
\$ 5.494.200	\$ 4.687.100	-\$ 807.100	-14,69%
258,23%	109,18%	-149,05%	-57,72%

NE= Nivel de endeudamiento

NE= (Total pasivo / Total Activo) *100

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
\$ 14.205.700	\$ 13.953.300	-\$ 252.400	-1,78%
\$ 21.464.300	\$ 21.206.400	-\$ 257.900	-1,20%
66,18%	65,80%	-0,39%	-0,58%

PAF= Productividad del Activo Fijo

PAF= (ingresos operacionales / Activo fijo)

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
169,67%	62,74%	-106,93%	-63,02%

PKTO= productividad del capital de trabajo operativo

PKTO= (Ingreso operacional /capital de trabajo operativo)

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
315,92%	128,89%	-187,03%	-59,20%

PKTNO= Productividad del capital de trabajo neto operativo

PKTNO= (ingresos Operac. / ktno)

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
513,55%	197,88%	-315,66%	-61,47%

IO= Ingreso Operacional

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
14.187.800	5.117.300	(9.070.500)	-63,93%

CV= Costo de ventas

2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
8.831.000	7.615.800	(1.215.200)	-13,76%

GO= Gastos operacionales			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
3.653.800	3.416.100	(237.700)	-6,51%

INO= Ingresos No operacionales			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
8.500	12.300	3.800	44,71%

GNO= Gastos no operacionales			
2022	2021	Variación absoluta	Variación relativa
243.600	218.300	(25.300)	-10,39%

Fuente: Elaboración propia

Nota. Para el caso de la rotación de activos, se puede evidenciar que estos están siendo utilizados de manera eficiente y adecuada para la producción de ingresos.

Tabla 14

Índices de Rentabilidad

Rotación del activo			
Venta Neta / Activo Total Neto			
2022		2021	
Venta Neta	14.187.800	Venta Neta	12.733.100
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Activo Total Neto	21.464.300	Activo Total Neto	21.206.400
	66,10%		60,04%
2020		2019	
Venta Neta	11.790.200	Venta Neta	12.562.000
<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Activo Total Neto	18.126.000	Activo Total Neto	20.869.100
	65,05%		60,19%

UODI = Utilidad				
Operativa Después	\$ 1.192.100	\$ 1.190.840	\$ 1.102.710	\$ 1.375.780
Impuestos				
Capital Invertido (CI) =	\$ 21.464.300	\$ 21.206.400	\$ 18.126.000	\$ 20.869.100
TP + Deuda				

Apalancamiento financiero

2022			2021		
Activo Total	21.464.300	295,71%	Activo Total	21.206.400	292,38%
<u>Patrimonio</u>	<u>7.258.600</u>		<u>Patrimonio</u>	<u>7.253.100</u>	

2020			2019		
Activo Total	18.126.000	292,28%	Activo Total	20.869.100	239,17%
<u>Patrimonio</u>	<u>6.201.500</u>		<u>Patrimonio</u>	<u>8.725.800</u>	

Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa

Sostener el ROCE a lo largo de los años muestra un adecuado funcionamiento empresarial, si bien el promedio de los años analizados es del 22,05%, el ROCE tiende a bajar tanto en 2021 como en 2022, y aunque en este último se logra recuperar en algo, aun no alcanza el nivel promedio, por lo que se debe buscar la manera de estabilizarlo y aumentarlo.

Tabla 15

Índices de Rentabilidad

ROCE				
RNOA	FLEV	(RNOA - NBR)		
	2022	2021	2020	2019
RNOA	12,36%	13,11%	11,76%	19,16%
FLEV	111,25%	115,08%	107,54%	68,45%
NBR	4,55%	4,30%	6,89%	7,81%
ROCE	21,04%	23,26%	16,99%	26,94%
	-2,22%	6,27%	-9,95%	

Fuente: Elaboración propia

Calculo EVA

El EVA (Valor Económico Agregado) muestra los rendimientos que los accionistas obtienen sobre su inversión, para el caso de Ecolab estos valores han sido atractivos para los inversionistas pues muestran de manera más certera el desempeño financiero de la compañía, lo que ha hecho que se quieran adquirir más acciones. La consecuencia de los resultados positivos fue que las acciones de Ecolab subieran 3,34% en 2021.

Tabla 16

Cálculo EVA

EVA				
EVA = CAPITAL * (ROIC - WACC)				
WACC = WD * COSTOFINANCIERO * (1-IMPUESTO) + WP * COSTO FINANCIERO				
Costo financiero	5,48%	5,06%	8,44%	9,61%
	2022	2021	2020	2019
Pasivo	14.205.700	13.953.300	11.924.500	12.143.300
Patrimonio	7.258.600	7.253.100	6.201.500	8.725.800
Total pasivo + patrimonio	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100
WD	66,18%	65,80%	65,79%	58,19%
WP	33,82%	34,20%	34,21%	41,81%
Total %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Impuesto	0,34	0,34	0,34	0,34
WACC	0,04	0,04	0,07	0,08
CI = Activos - Pasivos Corrientes	2022	2021	2020	2019
Capital	17.253.900	17.653.200	15.193.800	17.238.500
ROIC = Utilidad Neta / Capital	6,33%	6,40%	-7,93%	9,04%
WACC	4,25%	3,93%	6,55%	7,71%
EVA	358.952,52	436.470,58	- 2.200.553,59	230.534,19

Fuente: Elaboración propia

Toma de Decisiones de Inversión y Financiación

Teniendo en cuenta que la liquidez de la empresa es la capacidad que esta tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es importante resaltar que Ecolab tiene la capacidad de que, en caso de que lo requiera, cubrir sus cuentas por pagar y seguir funcionando. Sin embargo, es importante tener en cuenta que al ser una empresa tan grande, el FM sea cercano al presentado durante el año 2020.

Por otro lado, y a pesar de que es una empresa con un portafolio tan amplio, tanto el inventario promedio como la rotación de inventarios presenta promedios adecuados, prueba de ello es el hecho de que debido a que cerraron 2019 con una rotación de inventarios del 322,02%, pudieron sortear los inconvenientes presentados durante el año de pandemia, lo que hizo que la empresa pudiera funcionar de la mejor manera posible.

Con respecto a la tasa de endeudamiento de la empresa, esta se encuentra dentro del promedio, pues entre el 2019 y el 2022 ha tenido una disminución de 3.26%, lo que deja a la empresa con una tasa actual del 4.55%.

Precio a Ganancia (PER) / Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Tabla 17

PER

Precio por acción / beneficio por acción			
2022	2021	2020	2019
143,68	228,76	192,72	189,13
3,81	3,91	-4,20	5,33
37,71	58,51	-45,89	35,48

Fuente: Elaboración propia

Nota. De acuerdo con los diferentes conceptos financieros, un PER superior a 20 muestra que el inversionista paga más por acción de lo que gana la empresa, esto puede ser a causa de que se tengan muchas expectativas o que este sobre valorada.

Para el caso de Ecolab Inc., de acuerdo con el análisis que se ha venido realizando, estos resultados nos indican que la empresa tiene un buen nivel de crecimiento y por ende, hace que se a más atractiva para diferentes inversores.

Al realizar la comparación, encontramos que su PER es más alto que la de una empresa de competencia directa como Henkel AG & Co., cuyo PER para 2022 es de 20,77 e ISS A/S de la cual obtuvimos un PER de 13,19 para el mismo periodo.

Si tomamos en cuenta solamente este resultado como indicador de inversión, encontraríamos que Ecolab Inc. es una empresa en la que invertir sería costoso, y justamente por eso se debe complementar este análisis con el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG), el cual nos mostrara el retorno o rentabilidad de esta inversión.

Tabla 18

PEG

PER /beneficio por acción		
Ecolab	Henkel	ISS
37,71	21,64	13,19
3,81	2,93	11,00
9,90	7,39	1,20

Fuente: Elaboración propia

Nota. El PEG es un indicador que compara el precio de cotización de una acción con respecto al beneficio que se obtiene y a la expectativa de crecimiento de la empresa. En teoría, un PEG alto indica que la empresa está sobrevalorada, sin embargo, para el caso de Ecolab Inc. esta situación se presenta debido a que es una compañía que viene en un crecimiento constante, lo que hace que a pesar de que invertir en ella puede ser más costoso que en otras similares, este crecimiento genera una buena rentabilidad para sus inversionistas.

Debemos tener en cuenta que el PEG puede ser un indicador subjetivo, pues depende mucho de lo que se esté buscando y el tipo de análisis que se esté haciendo al respecto.

Política de Dividendos

Tabla 19

Histórico Dividendos

Dividendos	
2022	0,53
2021	0,51
2020	0,48
2019	0,47
2018	0,46

Fuente: Elaboración propia

Ecolab Inc. anunció un dividendo en efectivo de 0,57 con fecha ex - fecha del 18 de diciembre de 2023. Yahoo Finance (2023).

Figura 4

Dividendos de Ecolab Inc.

Fecha ex-dividendo ↕	Dividendo ↕	Tipo ↕	Fecha de pago ↕	Rendimiento ↕
18.12.2023	0,57	<input type="checkbox"/> 3M	16.01.2024	1,19%
18.09.2023	0,53	<input type="checkbox"/> 3M	16.10.2023	1,19%
16.06.2023	0,53	<input type="checkbox"/> 3M	17.07.2023	1,16%
20.03.2023	0,53	<input type="checkbox"/> 3M	17.04.2023	1,37%
19.12.2022	0,53	<input type="checkbox"/> 3M	17.01.2023	1,47%
19.09.2022	0,51	<input type="checkbox"/> 3M	17.10.2022	1,29%
17.06.2022	0,51	<input type="checkbox"/> 3M	15.07.2022	1,40%
14.03.2022	0,51	<input type="checkbox"/> 3M	15.04.2022	1,28%
13.12.2021	0,51	<input type="checkbox"/> 3M	18.01.2022	0,88%
13.09.2021	0,48	<input type="checkbox"/> 3M	15.10.2021	0,85%
14.06.2021	0,48	<input type="checkbox"/> 3M	15.07.2021	0,90%
15.03.2021	0,48	<input type="checkbox"/> 3M	15.04.2021	0,89%

Leyenda			
<input type="checkbox"/> 1M Mensual	<input type="checkbox"/> 12M Anual	<input type="checkbox"/> I Provisional	
<input type="checkbox"/> 3M Trimestral	<input type="checkbox"/> TTM Rastreo de Doce Meses	<input type="checkbox"/> F Definitiva	
<input type="checkbox"/> 6M Semestral	<input type="checkbox"/> O Otros	<input type="checkbox"/> B Bonus	

Fuente: Ecolab Inc (ECL). <https://es.investing.com/equities/ecolab-inc-dividends>

Nota. En 2022, Ecolab paga un dividendo de 2,06 USD; esto significa que distribuye parte de los beneficios a los propietarios. La tasa de distribución fue de 54,08 % en el mismo año; esta tasa indica el porcentaje de las ganancias que distribuye como dividendo.

Figura 5
Acción Dividendo



Fuente: Eulerpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Ecolab-Aktie-US2788651006>

Nota. El gráfico anterior permite identificar a Ecolab como una empresa con buen potencial para invertir, pues muestra rentabilidad constante y esto refleja la salud financiera.

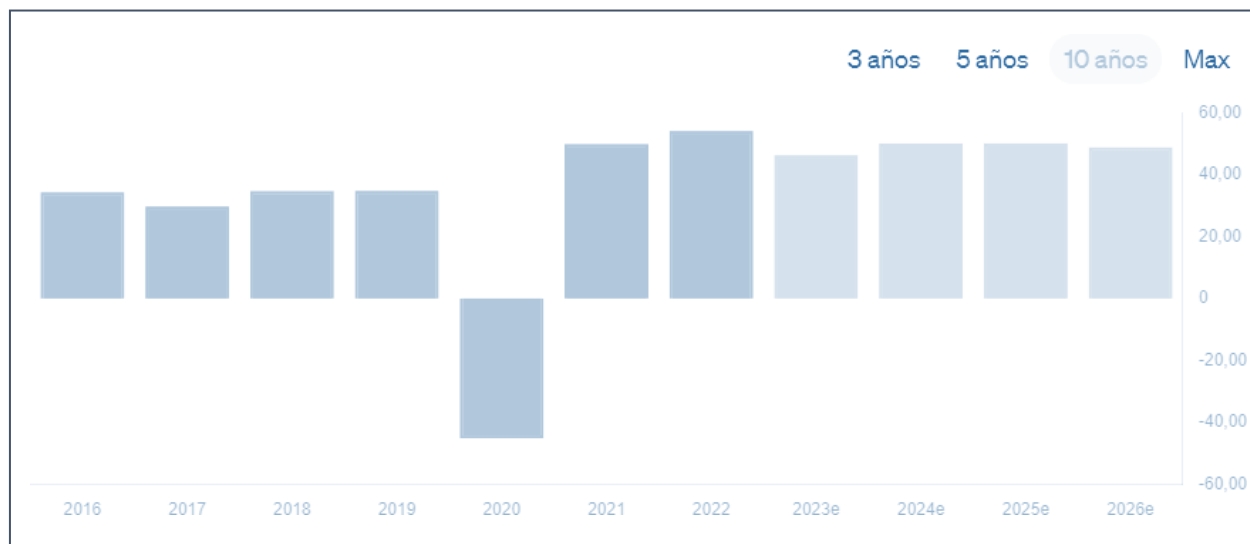
Figura 6
Rendimiento de Dividendos de Acciones



Fuente: Eulerpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Ecolab-Aktie-US2788651006>

Nota. El rendimiento de dividendos permite comparar el dividendo anual con el precio actual de las acciones, con este indicador se puede tener una mejor idea sobre el retorno de las inversiones.

Figura 7
Ratio de Distribución de Acciones



Fuente : Eulerpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Ecolab-Aktie-US2788651006>

Nota. Las figuras 4, 5, 6 y 7, son el reflejo de la política de dividendos de Ecolab Inc. y de la rentabilidad que la empresa ofrece a sus accionistas, el comportamiento en general es positivo, es una empresa rentable que tiene una buena distribución de ganancias, sin embargo, también usa un porcentaje de la tasa de distribución para reinvertir en su desarrollo y crecimiento. Por el tipo de objeto social, es una empresa que debe estar en un mejoramiento constante, tanto de sus servicios como de sus productos.

Para los inversionistas que buscan obtener beneficios constantes y a largo plazo, Ecolab Inc. es una empresa atractiva, pues piensa en su futuro y crecimiento.

Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado

Después de haber realizado el diagnóstico financiero de Ecolab Inc., a partir de sus Estados Financieros, se pudo identificar que la empresa está en crecimiento constante y esto se refleja en sus cifras, brindando confianza tanto a sus inversores y accionistas, como a todas las personas que hacen parte de la empresa.

Después de comparar Ecolab Inc. con algunas empresas del sector se evidencia que si bien es económicamente estable, aún hay áreas que se pueden mejorar.

El objetivo inicial del diagnóstico realizado en la empresa, era analizar, revisar e identificar los indicadores de la empresa y encontrar la causa de la variación que se presenta en algunos de ellos, a partir de ello se evidencio que una de las falencias que se presentan en la empresa es la de recuperación de cartera, lo cual impacta directamente en el flujo de caja de la empresa, la cual, por tener una operación tan grande, debe recurrir a opciones de endeudamiento para sostener la capacidad productiva, este nivel de endeudamiento el cual corresponde al 7% duplica el de su competidor más cercano.

Tabla 20

ROCE

RAON o RNOA = Rendimiento sobre el AON (Activo operativo neto)				
	2022	2021	2020	2019
EBIT	1.587.000	1.632.500	1.451.600	1.945.900
	-3%	11%	-34%	
Activo operativo neto	12.841.700	12.447.900	12.347.900	10.153.900
RAON	12,36%	13,11%	11,76%	19,16%
	-1%	1%	-7%	

FLEV = Apalancamiento financiero, deuda financiera neta /

Patrimonio

	2022	2021	2020	2019
Deuda financiera Neta	8.075.300	8.347.200	6.669.300	5.973.100
	-3,37%	20,10%	10,44%	
Patrimonio	7.258.600	7.253.100	6.201.500	8.725.800
	0,08%	14,50%	-40,70%	
FLEV	111,25%	115,08%	107,54%	68,45%
	-3,83%	7,54%	39,09%	

NBR = Tasa de endeudamiento Neto

	2022	2021	2020	2019
Gasto financiero Neto	470.000	422.500	563.000	602.700
	10,11%	-33,25%	-7,05%	
Deuda financiera Neta	10.327.500	9.836.200	8.173.700	7.720.100
	4,76%	16,90%	5,55%	
NBR	4,55%	4,30%	6,89%	7,81%
	0,26%	-2,59%	-0,92%	

ROCE

RNOA	FLEV	(RNOA - NBR)		
	2022	2021	2020	2019
RNOA	12,36%	13,11%	11,76%	19,16%
FLEV	111,25%	115,08%	107,54%	68,45%
NBR	4,55%	4,30%	6,89%	7,81%
ROCE	21,04%	23,26%	16,99%	26,94%
	-2,22%	6,27%	-9,95%	

Fuente: Elaboración propia

Nota. Teniendo en cuenta que lo ideal en el indicador ROCE es que esté por encima del 20%, se logra evidenciar que Ecolab Inc. tiene una buena salud empresarial, si bien entre 2019 y 2020

tuvo un descenso del 9.95%, es posible que esto se debiera al efecto que causó la pandemia en la economía global. Sin embargo cabe destacar que a pesar de que entre 2020 y 2022 hubo un incremento del 4.05%, no se ha podido superar o por lo menos igualar la cifra del 2019.

El RNOA o RAON es un indicador que muestra el rendimiento de la empresa con respecto a los Activos Operativos Netos, se puede evidenciar que en 2020 hubo una disminución importante del 7.41%, y a pesar de que en 2021 y 2022 hubo un incremento de este indicador, no logra estabilizarse con respecto a 2019.

Por su parte el NBR o tasa de endeudamiento neta, ha tenido una disminución entre 2019 y 2022 del 3.51%, esto quiere decir que a pesar de que la disminución de la rentabilidad de los activos ha disminuido, el nivel de endeudamiento también, es decir que la empresa no depende del endeudamiento para funcionar adecuadamente. Si bien entre 2021 y 2022 hubo incremento en este indicador, no es en un porcentaje alto 0.26%.

A continuación, se realizan los análisis de sensibilidad con los diferentes indicadores, lo cual evidencia que las variaciones en el FLEV son casi imperceptibles, contrario a la variación que se evidencia en RNOA.

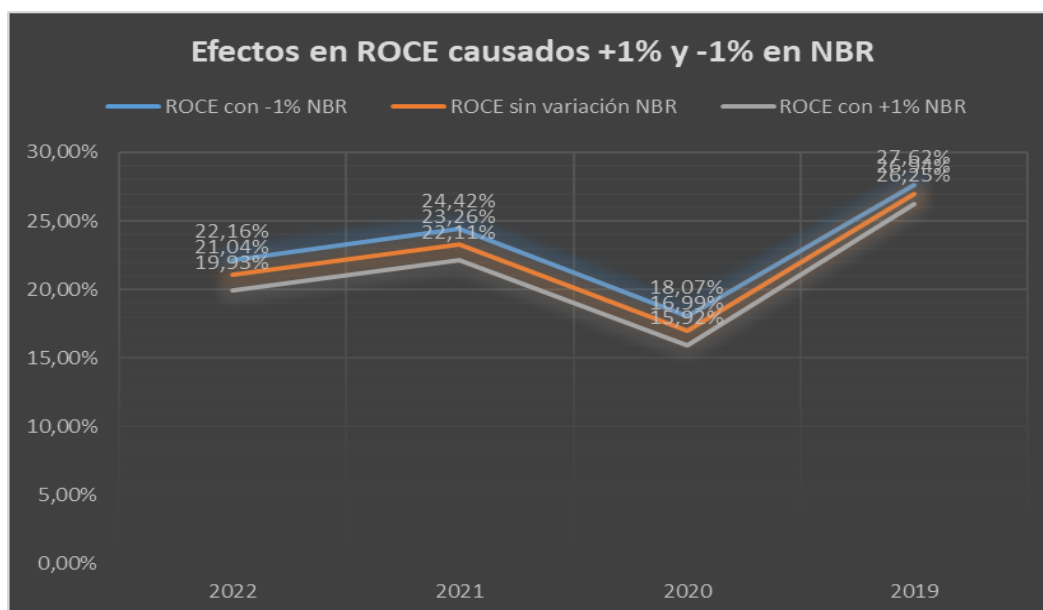
Tabla 21
Análisis índice de Sensibilidad

Índice de sensibilidad del 1%				
Efectos en ROCE causados +1% y -1% en NBR				
	2022	2021	2020	2019
-1,0%	3,55%	3,30%	5,89%	6,81%
0,0%	4,55%	4,30%	6,89%	7,81%
1,0%	5,55%	5,30%	7,89%	8,81%
	2022	2021	2020	2019
ROCE con -1% NBR	22,16%	24,42%	18,07%	27,62%
ROCE sin variación NBR	21,04%	23,26%	16,99%	26,94%
ROCE con +1% NBR	19,93%	22,11%	15,92%	26,25%

Fuente: Elaboración propia

Figura 8

Análisis Índice de Sensibilidad



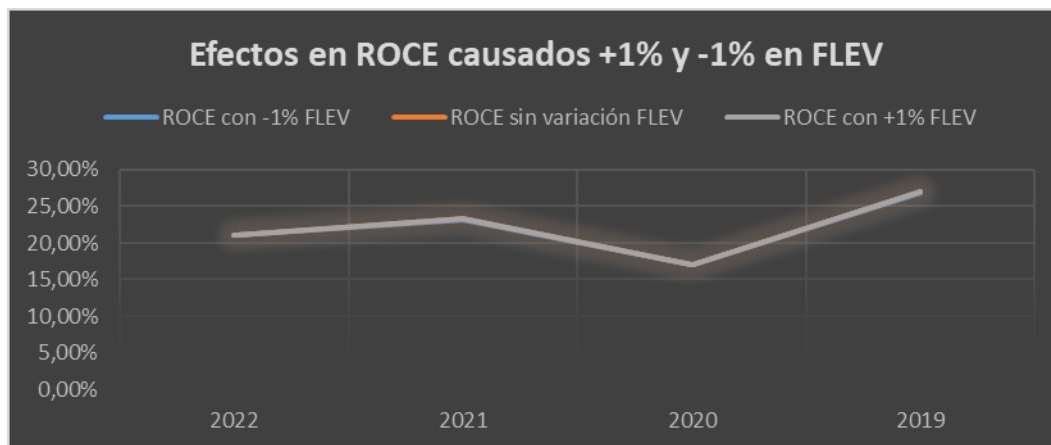
Fuente: Elaboración propia

Tabla 22
Análisis Índice de Sensibilidad

Indice de sensibilidad del 1%				
Efectos en ROCE causados +1% y -1% en FLEV				
	2022	2021	2020	2019
-1,0%	110,25%	114,08%	106,54%	67,45%
0,0%	111,25%	115,08%	107,54%	68,45%
1,0%	112,25%	116,08%	108,54%	69,45%
	2022	2021	2020	2019
ROCE con -1% FLEV	20,97%	23,18%	16,94%	26,82%
ROCE sin variación FLEV	21,04%	23,26%	16,99%	26,94%
ROCE con +1% FLEV	21,12%	23,35%	17,04%	27,05%

Fuente: Elaboración propia

Figura 9
Análisis Índice de Sensibilidad



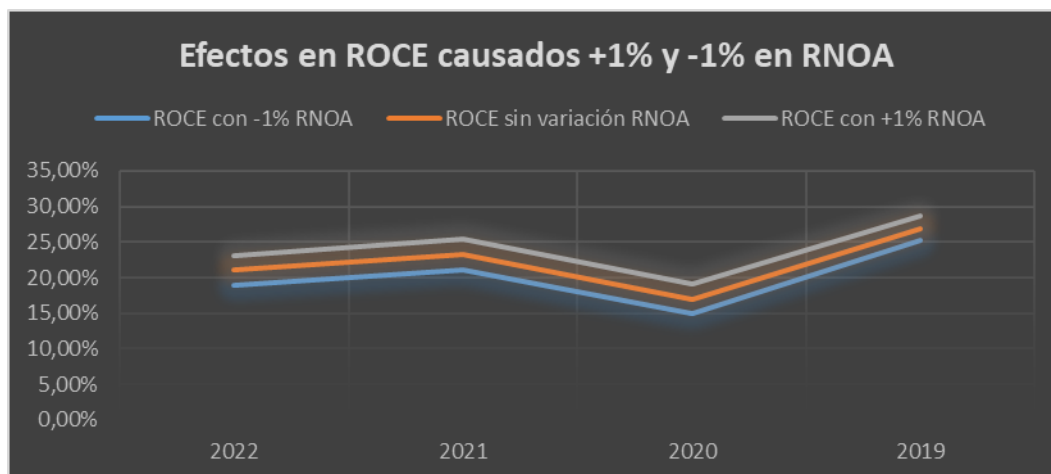
Fuente: Elaboración propia

Tabla 23

Análisis Índice de Sensibilidad

Índice de sensibilidad del 1%				
Efectos en ROCE causados +1% y -1% en RNOA				
	2022	2021	2020	2019
-1,0%	11,36%	12,11%	10,76%	18,16%
0,0%	12,36%	13,11%	11,76%	19,16%
1,0%	13,36%	14,11%	12,76%	20,16%
	2022	2021	2020	2019
ROCE con -1% RNOA	18,93%	21,11%	14,92%	25,25%
ROCE sin variación RNOA	21,04%	23,26%	16,99%	26,94%
RNOA				
ROCE con +1% RNOA	23,16%	25,42%	19,07%	28,62%

Fuente: Elaboración propia

Figura 10*Análisis Índice de Sensibilidad*

Fuente: Elaboración propia

Tabla 24

Costo del Patrimonio

Costo del Patrimonio		2022
$ke=rf+\beta(rm-rf)$		
Rf	Tasa libre del mercado	4,20
Rm	Rentabilidad estimada del mercado	3,88
β	Indice de riesgo sistematico	1,41
(Rm - Rf)	Premio por el riesgo del mercado	0,32
Ke	Costo de patrimonio	4,65

Fuente: Elaboración propia

Tabla 25

WACC (Costo Promedio Ponderado)

EVA				
EVA = CAPITAL * (ROIC - WACC)				
WACC = WD * COSTOFINANCIERO * (1-IMPUESTO) + WP * COSTO FINANCIERO				
Costo financiero	5,48%	5,06%	8,44%	9,61%
	2022	2021	2020	2019
Pasivo	14.205.700	13.953.300	11.924.500	12.143.300
Patrimonio	7.258.600	7.253.100	6.201.500	8.725.800
Total pasivo + patrimonio	21.464.300	21.206.400	18.126.000	20.869.100
WD	66,18%	65,80%	65,79%	58,19%
WP	33,82%	34,20%	34,21%	41,81%
Total %	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Impuesto	0,34	0,34	0,34	0,34
WACC	0,04	0,04	0,07	0,08
CI = Activos - Pasivos Corrientes	2022	2021	2020	2019
Capital	17.253.900	17.653.200	15.193.800	17.238.500

ROIC = Utilidad Neta / Capital	6,33%	6,40%	-7,93%	9,04%
WACC	4,25%	3,93%	6,55%	7,71%

Fuente: Elaboración propia

Nota. El WACC, permite valorar el costo de oportunidad de una inversión, para de esta manera tomar las decisiones que sean más acertadas debido a la rentabilidad de la empresa.

Si analizamos el histórico de este indicador en el lapso de los 4 años, el WACC tiene tendencia a disminuir, a pesar de que en el 2022 tuvo un leve incremento, no logra llegar al resultado de 2019.

En resumen, con un porcentaje del 4,25 para el año 2022, la empresa solo debería aceptar proyectos de inversión superiores a esta cifra, pues las que estén por debajo del promedio podrían generar pérdidas o disminución en la rentabilidad.

Tabla 26
Comparativo Nivel de Endeudamiento

Concepto	Ecolab Inc. (ECL)	Henkel AG & Co. KGaA (HEN3.DE)	ISS A/S (ISS.CO)
Balance			
Caja total (TMR)	1.4B	1.87B	3.7B
Efectivo total por acción (TMR)	4.9	4.45	19.96
Deuda total (TMR)	7B	3.61B	16.79B
Deuda/capital total (TMR)	103.91%	18.46%	177.58%
Índice actual (TMR)	1.26	1.12	1.08
Valor contable por acción (TMR)	23.46	46.40	48.21

Fuente: Elaboración propia

Nota. Teniendo en cuenta los ingresos de Henkel son significativamente más altos que las de las otras dos empresas, llama la atención que el ratio de deuda es el más bajo de los tres.

Con respecto al nivel de deuda / capital permite mostrar la estructura financiera de la empresa y que tan factible es invertir en ella. Mientras mayor sea la relación entre deuda y capital, más riesgo corre la empresa, pues más se financia la empresa con deuda que con capital, y por ende tiene una mayor obligación de reembolso de la deuda y un mayor riesgo de pérdida

del préstamo si la deuda no puede pagarse a tiempo. En ese orden de ideas, ISS.CO está muy por encima de este nivel, es decir, que de las tres es la que mayor riesgo tiene, seguida por Ecolab Inc., la cual, si bien tiene un porcentaje alto, tiene una mayor cantidad de inversores, por su lado Henkel tiene un porcentaje de endeudamiento bajo, por lo que su riesgo es mucho menor que el de las otras dos empresas.

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector

Con el fin de hacer un análisis más específico de la empresa, se realiza un cuadro comparativo con otras dos compañías del sector, de esta manera se podrán identificar variables tales como el nivel de endeudamiento, situación financiera, entre otros.

Cabe resaltar que a pesar de que las tres empresas tienen un objeto social similar, las cifras se muestran en dólar (Ecolab), euro (Henkel) y corona danesa (ISS.CO). Por lo que a los valores en moneda se les debe hacer conversión, sin embargo, los porcentajes de algunos conceptos se pueden comparar entre sí.

Ecolab Inc. (ECL)

Ofrece soluciones y servicios de agua, higiene y prevención de infecciones en los Estados Unidos e internacionalmente, además maneja productos y aplicaciones de procesos y tratamiento de agua, y soluciones de limpieza y desinfección para diferente tipo de industrias. Otro segmento ofrece servicios de eliminación de plagas para detectar, eliminar y prevenir plagas. Este segmento de la empresa proporciona sílice coloidal para aplicaciones de unión y pulido en la fabricación de semiconductores, catalizadores y componentes aeroespaciales, así como en industrias químicas; Ecolab Inc. fue fundada en 1923 y tiene su sede en Saint Paul, Minnesota.

Henkel AG & Co. KGaA (HEN3.DE)

Se dedica a los negocios de tecnologías adhesivas, cuidado de la belleza, lavandería y cuidado del hogar en todo el mundo. Ofrece adhesivos, selladores y recubrimientos funcionales para diversas áreas comerciales, además de cosméticos para el cabello; y productos para el cuidado del cuerpo, la piel y la boca, además de operar salones de belleza profesionales. El segmento de lavandería y cuidado del hogar de la compañía ofrece detergentes especiales y similares. Henkel AG & Co. KGaA fue fundada en 1876 y tiene su sede en Düsseldorf, Alemania.

ISS A/S (ISS.CO)

Proporciona gestión del lugar de trabajo y servicios de instalaciones. Ofrece servicios de limpieza en diferentes tipos de locación. La empresa también ofrece servicios de seguridad que comprenden formación en materia de seguridad, vigilancia, gestión de emergencias y seguridad en el lugar de trabajo, consultoría, gestión de riesgos de seguridad y servicios de instalación técnica. Fue fundada en 1901 y tiene su sede en Søborg, Dinamarca.

Tabla 27
Comparativo Empresas del Sector

Concepto	Ecolab Inc. (ECL)	Henkel AG & Co. KGaA (HEN3.DE)	ISS A/S (ISS.CO)
Medidas de valoración			
Capitalización bursátil (intradía)	52.57B	27.93B	22.24B
Valor de la empresa	60.71B	29.21B	35.33B
Precio/utilidad (últimos 12 meses)	42.77	22.00	41.38
Precio/beneficio estimado	30.58	14.79	N/D
Precio/crecimiento de ganancias (5 años previstos)	2.04	1.29	N/D

Precio/Ventas (ttm)	3.50	1.36	0.29
Precio/reserva (TMR)	6.74	1.56	2.49
Valor de la empresa/Ingresos	4.03	1.30	0.45
Valor de la empresa/BAIIDA	21.71	11.00	11.82
Actividad financiera destacada			
Año fiscal			
Fin del año fiscal	31-dic-22	31-dic-22	31-dic-22
Trimestre más reciente (TMR)	30-jun-21	30-jun-23	30-jun-23
Rentabilidad			
Margen de ganancia	8.18%	6.14%	0.75%
Margen operativo (ttm)	14.71%	11.28%	3.05%
Eficacia de la administración			
Retorno de activos (ttm)	6.02%	4.35%	3.86%
Retorno sobre el capital (ttm)	16.79%	6.91%	6.42%
Estado de ingresos			
Ingreso (ttm)	15.05B	22.41B	79.26B
Ingresos por acción (ttm)	52.85	53.06	428.34
Crecimiento trimestral de ingresos (Interanual)	17.80%	0.10%	7.40%
Ganancia bruta (ttm)	5.43B	9.47B	69.94B
BAIIDA	2.99B	2.73B	3.24B
Ingresos netos disponibles (ttm)	1.23B	1.38B	550M
BPA diluido (ttm)	4.31	3.24	2.90
Crecimiento trimestral de ganancias (Interanual)	N/D	26.20%	N/D
Concepto	Ecolab Inc. (ECL)	Henkel AG & Co. KGaA (HEN3.DE)	ISS A/S (ISS.CO)
Balance			
Caja total (TMR)	1.4B	1.87B	3.7B
Efectivo total por acción (TMR)	4.9	4.45	19.96
Deuda total (TMR)	7B	3.61B	16.79B
Deuda/capital total (TMR)	103.91%	18.46%	177.58%

Índice actual (TMR)	1.26	1.12	1.08
Valor contable por acción (TMR)	23.46	46.40	48.21
Estado de flujo de caja			
Flujo de caja operativo (ttm)	2.42B	2.03B	1.66B
Flujo de caja disponible apalancado (ttm)	1.78B	1.43B	502.5M
Información de operaciones			
Historial de precios de acciones			
Beta (mensual por 5 años)	1.05	0.53	1.39
Cambio en 52 semanas 3	24.29%	5.76%	-18.03%
Cambio en 52 semanas de S&P 500 3	14.28%	14.28%	14.28%
Precio más alto en 52 semanas 3	191.41	78.84	160.95
Precio más bajo en 52 semanas 3	140.13	63.08	96.24
Precio promedio (últimos 50 días) 3	170.87	68.35	108.93
Precio promedio (últimos 200 días) 3	171.82	70.61	130.47
Estadísticas de acciones			
Volumen promedio (3 meses) 3	1.02M	399.15k	656.94k
Volumen promedio (10 días) 3	896.55k	554.03k	650.97k
Acciones en circulación 5	285.14M	165.21M	185.33M
Acciones implícitas en circulación 6	285.03M	390.9M	189.44M
Capital flotante 8	253.18M	260.25M	153.49M
Propietarios con información privilegiada (%) 1	0.15%	0.00%	0.00%
Propiedad de instituciones (%) 1	90.55%	32.59%	63.65%
Venta corta de acciones (31 oct 2023) 4	1.94M	N/D	N/D
Índice de interés a corto plazo (31 oct 2023) 4	1.81	N/D	N/D
% corto de acciones en circulación (31 oct 2023) 4	0.78%	N/D	N/D
% corto de venta de acciones en circulación (31 oct 2023) 4	0.68%	N/D	N/D
Venta corta de acciones (mes anterior al 29 sept 2023) 4	2.21M	N/D	N/D

Dividendos y particiones accionarias			
Tasa de dividendos anuales estimada 4	2.12	1.85	2.1
Rentabilidad anual estimada de dividendos 4	1.15%	2.60%	1.75%
Tasa de dividendos anuales (últimos 12 m) 3	2.12	1.85	2.10
Rentabilidad anual de dividendos (últimos 12 m) 3	1.15%	2.57%	1.75%
Rentabilidad promedio de dividendos en 5 años 4	1.05	1.60	3.40
Índice de pago 4	49.19%	57.10%	72.41%
Fecha del dividendo 3	16-oct-23	N/D	N/D
Fecha de ex - dividendo 4	18-sep-23	25-abr-23	14-abr-23
Factor de la última partición accionaria 2	2:01	3:01	N/D
Fecha de la última partición accionaria 3	9-jun-03	18-jun-07	N/D

Fuente: Información obtenida de Yahoo Finance

GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)

Tabla 28
Análisis Apalancamiento Financiero

GAO				
Utilidad bruta / Utilidad operativa				
	2022	2021	2020	2019
Utilidad bruta	5.356.800	5.117.300	4.884.400	5.516.200
Utilidad operativa	1.091.700	1.129.900	-1.205.100	1.558.900
GAO	4,91	4,53	-4,05	3,54
	8%	189%	187%	
GAF				
Utilidad operativa x (1-T) / Utilidad neta				
	2022	2021	2020	2019
Utilidad operativa	1.091.700	1.129.900	-1.205.100	1.558.900
T	0,66	0,66	0,66	0,66
Utilidad neta	1.091.700	1.129.900	967.400	1.425.600
GAF	0,66	0,66	-0,82	0,72
	0%	225%	188%	
GAT				
GAO x GAF				
	2022	2021	2020	2019
GAO	4,91	4,53	-4,05	3,54
GAF	0,66	0,66	-0,82	0,72
GAT	3,24	2,99	3,33	2,55
	8%	-11%	23%	

Fuente: Elaboración propia

Nota. Teniendo en cuenta que el GAO, es un indicador que mide el impacto del crecimiento o disminución de las ventas sobre la utilidad operativa, para el año 2022, este indicador tendría una

afectación sobre este margen del 4.91%, es decir que, el aumento en ventas impactara en la utilidad operacional en un 491%.

Para el caso del GAF, este indicador nos muestra el mismo impacto pero sobre la utilidad antes de impuestos, tomando nuevamente como base el año 2022, el crecimiento de las ventas generaría un incremento del 66%.

Con respecto al GAT, seguimos con la misma premisa, solo que esta afecta el margen de utilidad neta, la cual aumentaría en un 324%.

Un GAT muy alto no es un buen indicador, pues nos muestra que tanto los costos operativos como los financieros son significativos, lo cual significa que se tiene un mayor riesgo a cualquier cambio en ventas y costos financieros de la compañía.

Tabla 29

Análisis del Ratio de Cobertura a Intereses

Ratio de cobertura de intereses					
2022			2021		
BAII	1.587.000	337,66%	BAII	1.632.500	747,82%
Gastos financieros	470.000		Gastos financieros	218.300	
2020			2019		
BAII	1.451.600	500,21%	BAII	1.945.900	907,60%
Gastos financieros	290.200		Gastos financieros	214.400	

Fuente: Elaboración propia

Recomendaciones

Al ser Ecolab Inc. una empresa internacional, cuenta con la experiencia financiera y contable suficiente como para ayudar a empresas nacionales a implementar varios de sus procesos, con el fin de mejorar los indicadores y resultados, lo cual lleva al mejoramiento de sus resultados económicos y financieros lo que sugiere un crecimiento de la economía nacional.

De acuerdo con el tipo de actividad de la empresa, es de gran importancia continuar invirtiendo en el área de investigación y desarrollo, si se tiene en cuenta que su razón principal es la de purificación de agua y sanitización de ambientes, su gran fortaleza es ayudar a combatir y prevenir virus y enfermedades, y después de la pandemia de Covid, se ha hecho imperativo para todas las personas y empresas la necesidad de garantizar que las áreas de trabajo, vivienda y espacios públicos este limpia y desinfectada, por lo que el campo de acción de Ecolab Inc. puede seguir ampliando su campo de acción.

En el plano profesional es de destacar que la investigación realizada a Ecolab Inc., fue importante debido a la gran cantidad de variables e indicadores que se pudieron analizar, al ser una multinacional que cotiza en bolsa, debe cumplir con determinados requerimientos e información que no se puede obtener en empresas más pequeñas, es por esto que una de las recomendaciones que se hace es que, independiente de la empresa sobre la que se esté investigando, se debería llevar a cabo el proceso de análisis lo más detallado posible tal y como se hizo con Ecolab, pues a pesar de que generalmente se revisan determinados indicadores, hay muchas variables que permiten identificar los problemas o aciertos que tiene una empresa y que se pueden pasar por alto si no se realizan los procesos adecuados.

Con respecto a cómo podría ser la contribución de Ecolab Inc. a la industria nacional, cabe resaltar que por ser una empresa con vasta experiencia en el sector industrial y productivo,

tiene la capacidad de instruir y capacitar a diferentes sectores productivos del país, para de esta manera fomentar el crecimiento de las empresas y por ende generar más empleo e incluso pensar en exportar a otros países.

Por otro lado y por la experiencia en sostenibilidad, Ecolab puede contribuir con las empresas nacionales para fomentar el desarrollo sostenible de estas y que de esta manera sean ecológicamente responsables.

Referencias Bibliográficas

- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274).
Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Ecolab.com. (s.f.). *Ecolab.com*. Obtenido de <https://es-es.ecolab.com/about>
- Etoro. Ecolab Inc. Obtenido de <https://www.eto.com/es/markets/ecl/stats>
- Gaille, B. (16 de 05 de 2014). Brandon Gaille Small Business y Marketing Advice. Obtenido de <https://brandongaille.com/5-ecolab-competitors/>
- Gaille, B. (16 de 05 de 2014). *BrandonGaille Small Business y Marketing Advice*. Obtenido de <https://brandongaille.com/5-ecolab-competitors/>
- Investing.com. Ecolab Inc. Obtenido de <https://es.investing.com/equities/ecolab-inc-financial-summary>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos.

(pp.217-242). Madrid, España: McGraw-Hill.

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>

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>

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>

Rahman, M. (26 de 10 de 20221). *Invezz News*. Obtenido de

<https://invezz.com/es/noticias/2021/10/26/es-seguro-comprar-acciones-de-ecolab-despues-de-superar-las-expectativas-del-tercer-trimestre/>

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/105576direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez 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>

Wikipedia. BlackRock. <https://es.wikipedia.org/wiki/BlackRock>

Wikipedia. Ecolab Inc. <https://en.wikipedia.org/wiki/Ecolab>

Wikipedia. Fundación Bill y Melinda Gates.

https://es.wikipedia.org/wiki/Fundaci%C3%B3n_Bill_y_Melinda_Gates

Wikipedia. Geode Capital Management.

https://en.wikipedia.org/wiki/Geode_Capital_Management

Wikipedia. Morgan Stanley. https://es.wikipedia.org/wiki/Morgan_Stanley

Wikipedia. Royal Bank of Canada. https://es.wikipedia.org/wiki/Royal_Bank_of_Canada

Wikipedia. State Street Corporation. https://en.wikipedia.org/wiki/State_Street_Corporation

Wikipedia. The Vanguard Group. https://en.wikipedia.org/wiki/The_Vanguard_Group

Wikipedia. Wellington Management Company. Obtenido de

https://en.wikipedia.org/wiki/Wellington_Management_Company