

Evaluar la rentabilidad en las Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia. Una propuesta a través del Sistema DuPont para el periodo 2017-2021

Eliana Josefa Martinez Pacheco

Asesor

Marlene Cuello Guzmán

Universidad Nacional Abierta y a Distancia

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

Maestría en Gestión Financiera

2024

Resumen

El artículo 25 de la ley 1258 de 2008 abrió paso a la descentralización de poder en las Sociedades Por Acciones Simplificadas de Colombia, al no estar obligadas a tener junta directiva o revisor fiscal; salvo en algunos casos excepcionales, les permitió asumir la totalidad de las funciones administrativas al representante legal, y les facilitó la simplificación del gobierno corporativo. Con estas particularidades, se plantea como objetivo de esta investigación la evaluación de la rentabilidad generada en las Sociedades Por Acciones Simplificadas de Colombia mediante el modelo DuPont, determinando la eficiencia en el uso de los recursos financieros durante el periodo 2017-2021. El tipo cuantitativo de esta investigación, el alcance descriptivo, el diseño de la muestra no probabilística y no experimental sirvieron de base para analizar la información financiera extraída desde el Sistema Integrado de Información Societaria-SIIS de 300 Sociedades Por Acciones Simplificadas ubicadas en 12 departamentos de Colombia. Como resultado, se encuentra que el 75% de las empresas analizadas generaron ROE positivos; siendo el margen neto sobre ventas el componente más influyente en la generación de la rentabilidad; seguido del apalancamiento financiero externo y la rotación de los activos totales. Además, se determinó que los valores registrados por el índice Dupont y el de sus componentes, puede variar entre empresas sin importar que pertenezcan a un mismo sector. Finalmente, Al comparar los retornos; sobre los activos (ROA), y sobre el patrimonio (ROE), entre las Sociedades Por Acciones Simplificadas y el Conglomerado Societario departamental, se concluye que ambos retornos fueron mayores en las Sociedades Por Acciones Simplificadas en casi todos los departamentos, excepto en el Quindío; Cuyos rendimientos fueron superiores en el nivel de Conglomerado Societario.

Palabras claves: Sociedades, rentabilidad, sistema, retorno, eficiencia.

Abstract

Article 25 of Law 1258 of 2008 made way to the decentralization of power in the simplified joint stock companies due to the fact that they were not obliged to have a board of directors or a statutory auditor, except in some cases, which allowed them to assume the totality of the administrative functions of the legal representative and make easier the simplification of the corporate governance. With these particularities, the objective of this research is to evaluate the profitability generated in the Simplified Joint Stock Companies of Colombia through the DuPont model, determining the efficiency in the use of financial resources during the period 2017-2021. The quantitative type of this research, the descriptive scope, the non-probabilistic and non-experimental sample design served as the basis for analyzing the financial information extracted from the Sistema Integrado de Información Societaria - SIIS from 300 Simplified Joint Stock Companies located in 12 departments of Colombia. As a result, it is found that 75% of the companies analyzed generated positive profitability; being the net margin on sales the most influential component in generating profitability; followed by external financial leverage and by total asset turnover. Finally, the returns compared; on assets (ROA), and on equity (ROE), between the Simplified Joint Stock Companies and the departmental Corporate Conglomerate, showed that both returns were higher in the Simplified Joint Stock Companies in almost all departments, except in Quindío; where returns were higher at the Corporate Conglomerate.

Keywords: Societies, profitability, system, return, efficiency

Tabla de Contenido

Introducción.....	20
Formulación del Problema.....	22
Justificación	25
Objetivos.....	28
Marco Referencial.....	29
Antecedentes	29
Marco Conceptual.....	31
Metodología	36
Análisis de la Rentabilidad Dupont por Departamento	51
Departamento de Antioquia	51
Rotación de Activos Totales de las SAS Del Departamento de Antioquia	51
Margen Neto de Utilidad de las SAS Del Departamento de Antioquia.....	54
Multiplicador de Apalancamiento Financiero MAF de las SAS del Departamento de Antioquia.....	57
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Antioquia	60
Departamento del Atlántico	63
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Atlántico	63
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Atlántico.....	65
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Atlántico.....	67
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Atlántico	69
Bogotá Distrito Capital	71
Rotación de Activos Totales de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital	71
Margen Neto de Utilidad de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital	74

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital	77
Rentabilidad DuPont de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital	80
Departamento de Bolívar	83
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Bolívar	83
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Bolívar.....	85
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Bolívar.....	88
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Bolívar	90
Departamento de Caldas	92
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Caldas	93
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Caldas.....	94
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Caldas.....	95
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Caldas	97
Departamento de Cauca	99
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento del Cauca	99
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento del Cauca	100
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento del Cauca	102
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento del Cauca	103
Departamento de Cundinamarca.....	105
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Cundinamarca.....	105
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Cundinamarca	108
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Cundinamarca	111
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Cundinamarca.....	114

Departamento de Magdalena	117
Rotación de los Activos Totales de las SAS del Departamento de Magdalena.....	117
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Magdalena.....	119
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Magdalena.....	122
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Magdalena	123
Departamento de Quindío	125
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Quindío	126
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Quindío	127
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Quindío	129
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Quindío.....	130
Departamento de Risaralda.....	132
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Risaralda	132
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Risaralda	134
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Risaralda	135
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Risaralda.....	137
Departamento de Santander	139
Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Santander	139
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Santander.....	141
Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Santander.....	142
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Santander	144
Departamento del Valle	145
Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Valle.....	145
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Valle.....	149

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del departamento de Valle.....	151
Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Valle	154
Comparación ROA y ROE de las SAS & Conglomerado Societario por Departamento	157
Departamento de Antioquia	157
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Antioquia	157
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Antioquia.....	158
Departamento de Atlántico	160
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Atlántico	160
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Atlántico.....	161
Ciudad de Bogotá.....	163
ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá.....	163
ROE de las SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá	164
Departamento de Bolívar	165
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Bolívar	165
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Bolívar.....	167
Departamento de Caldas	168
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Caldas	168
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Caldas.....	170
Departamento de Cauca	171
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cauca	171
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cauca.....	172
Departamento de Cundinamarca.....	174
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cundinamarca.....	174

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cundinamarca	175
Departamento de Magdalena	176
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Magdalena	176
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Magdalena.....	177
Departamento de Quindío.....	179
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Quindío.....	179
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Quindío	180
Departamento de Risaralda.....	181
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Risaralda.....	181
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Risaralda	182
Departamento de Santander	184
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Santander	184
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Santander.....	185
Departamento de Valle	186
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Valle	186
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Valle.....	188
Análisis del Promedio ROE A Nivel Empresarial Conforme A La Actividad Económica CIIU190	
Resumen de los Índices del Sistema DuPont Según la Participación Empresarial.....	199
Resumen de los Índices Promedio que Componen el Sistema DuPont a Nivel Departamental.	202
Conclusiones.....	205

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia por departamento con código CIIU</i>	41
Tabla 2 <i>Rotación del Activo Total en las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021</i>	52
Tabla 3 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021</i>	55
Tabla 4 <i>MAF de las SAS del Departamento de Antioquia entre 2017-2021</i>	58
Tabla 5 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021</i>	61
Tabla 6 <i>Rotación del Activo Total de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021</i>	63
Tabla 7 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021</i> .	65
Tabla 8 <i>MAF de las SAS del Departamento de Atlántico entre 2017-2021</i>	67
Tabla 9 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021</i>	69
Tabla 10 <i>Rotación del Activo Total de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	72
Tabla 11 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	75
Tabla 12 <i>MAF de las SAS de Bogotá entre 2017-2021 entre 2017-2021</i>	78
Tabla 13 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	81
Tabla 14 <i>Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Bolívar Entre 2017-2021</i>	84
Tabla 15 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i> ..	86
Tabla 16 <i>MAF de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i>	89
Tabla 17 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i>	91
Tabla 18 <i>Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	93
Tabla 19 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Caldas</i>	94

Tabla 20 <i>MAF de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	96
Tabla 21 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	97
Tabla 22 <i>Rotación de activos totales de las SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021</i> .	99
Tabla 23 <i>Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento del Cauca entre 2017 y 2021</i>	101
Tabla 24 <i>MAF de la SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021</i>	102
Tabla 25 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021</i>	104
Tabla 26 <i>Rotación de Activos Totales SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	106
Tabla 27 <i>Margen Neto de Utilidad SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	109
Tabla 28 <i>MAF de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	112
Tabla 29 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	115
Tabla 30 <i>Rotación de activos totales de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	118
Tabla 31 <i>Margen Neto de las SAS del departamento de Magdalena entre 2017-2021</i>	120
Tabla 32 <i>MAF de SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	122
Tabla 33 <i>Rentabilidad DuPont promedio de las SAS del departamento de Magdalena entre 2017-2021</i>	124
Tabla 34 <i>Rotación de Activos Total de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	126

Tabla 35 <i>Margen neto de utilidad de las SAS del departamento de Quindío entre 2017 – 2021</i>	
.....	128
Tabla 36 <i>MAF de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	129
Tabla 37 <i>Rentabilidad DuPont de la SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	131
Tabla 38 <i>Rotación de activos totales de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	
.....	133
Tabla 39 <i>Margen Neto de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	134
Tabla 40 <i>MAF de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	136
Tabla 41 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	137
Tabla 42 <i>Rotación de activos totales de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	
.....	139
Tabla 43 <i>Margen neto de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	141
Tabla 44 <i>MAF de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	143
Tabla 45 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	144
Tabla 46 <i>Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021</i>	147
Tabla 47 <i>Margen neto de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021</i>	150
Tabla 48 <i>MAF de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021</i>	152
Tabla 49 <i>Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021</i>	155
Tabla 50 <i>ROA de las SAS & el Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017 - 2021</i>	157
Tabla 51 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017- 2021</i>	159

Tabla 52 <i>ROA de las SAS & el Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021</i>	160
Tabla 53 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021</i>	162
Tabla 54 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la ciudad de Bogotá en el periodo 2017-2021</i>	163
Tabla 55 <i>ROE de la SAS & Conglomerado Societario de la ciudad de Bogotá 2017-2021</i>	164
Tabla 56 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021</i>	166
Tabla 57 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021</i>	167
Tabla 58 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021</i>	169
Tabla 59 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021</i>	170
Tabla 60 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021</i>	171
Tabla 61 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021</i>	173
Tabla 62 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021</i>	174
Tabla 63 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021</i>	175

Tabla 64 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021</i>	177
Tabla 65 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021</i>	178
Tabla 66 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021</i>	179
Tabla 67 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021</i>	180
Tabla 68 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021</i>	182
Tabla 69 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021</i>	183
Tabla 70 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021</i>	184
Tabla 71 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021</i>	185
Tabla 72 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021</i>	187
Tabla 73 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021</i>	188
Tabla 74 <i>Resumen de los índices del sistema DuPont por departamento</i>	199
Tabla 75 <i>Resumen de los Índices Promedio que Componen el Sistema Dupont a nivel departamental</i>	202

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Composición del Rendimiento del Sistema DuPont</i>	39
Figura 2 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS Del departamento de Antioquia</i> <i>Entre 2017-2021</i>	53
Figura 3 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Antioquia</i>	56
Figura 4 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Antioquia</i>	59
Figura 5 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Antioquia</i>	62
Figura 6 <i>Rotación Promedio De Activos Totales de las SAS del departamento de Atlántico entre</i> <i>2017-2021</i>	64
Figura 7 <i>Margen Neto Promedio de Utilidad de las SAS del departamento de Atlántico entre</i> <i>2017-2021</i>	66
Figura 8 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021</i>	68
Figura 9 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-</i> <i>2021</i>	70
Figura 10 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	73
Figura 11 <i>Margen Neto Promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	76
Figura 12 <i>MAF promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	79
Figura 13 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021</i>	82
Figura 14 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Bolívar entre</i> <i>2017-2021</i>	85
Figura 15 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i> ...	87
Figura 16 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i>	90

Figura 17 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021</i>	92
Figura 18 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	93
Figura 19 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i> ...	95
Figura 20 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	96
Figura 21 <i>Rentabilidad DuPont promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021</i>	98
Figura 22 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021</i>	100
Figura 23 <i>Margen neto promedio de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021</i> ..	101
Figura 24 <i>MAF Promedio de la SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021</i>	103
Figura 25 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021</i>	104
Figura 26 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	107
Figura 27 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	110
Figura 28 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i> ..	113
Figura 29 <i>Rentabilidad DuPont promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021</i>	116
Figura 30 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	119

Figura 31 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	121
Figura 32 <i>MAF Promedio de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	123
Figura 33 <i>Rentabilidad DuPont Promedio SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021</i>	125
Figura 34 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	127
Figura 35 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	128
Figura 36 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	130
Figura 37 <i>Rentabilidad DuPont promedio de la SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021</i>	131
Figura 38 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	133
Figura 39 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	135
Figura 40 <i>MAF Promedio de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	136
Figura 41 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021</i>	138
Figura 42 <i>Rotación Promedio de Activos Totales departamento de Santander entre 2017-2021</i>	140
Figura 43 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	142
Figura 44 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	143

Figura 45 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021</i>	145
Figura 46 <i>Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021</i>	148
Figura 47 <i>Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021</i>	151
Figura 48 <i>MAF Promedio de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021</i>	153
Figura 49 <i>Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021</i>	156
Figura 50 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017-2021</i>	158
Figura 51 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017-2021</i>	159
Figura 52 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021</i>	161
Figura 53 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021</i>	163
Figura 54 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la ciudad de Bogotá 2017-2021</i> ..	164
Figura 55 <i>ROE de la SAS & Conglomerado Societario de la ciudad de Bogotá 2017-2021</i>	165
Figura 56 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021</i>	166
Figura 57 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021</i>	168

Figura 58 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021</i>	169
Figura 59 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021</i>	170
Figura 60 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021</i>	172
Figura 61 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021</i>	173
Figura 62 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021</i>	174
Figura 63 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021</i>	176
Figura 64 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017- 2021</i>	177
Figura 65 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017- 2021</i>	178
Figura 66 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017- 2021</i>	180
Figura 67 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017- 2021</i>	181
Figura 68 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017- 2021</i>	182

Figura 69 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021</i>	183
Figura 70 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021</i>	184
Figura 71 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021</i>	186
Figura 72 <i>ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021</i>	187
Figura 73 <i>ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021</i>	188
Figura 74 <i>Indices promedio empresarial del Sistema DuPont conforme a la actividad Económica CIU</i>	190

Introducción

Esta investigación se enfoca en el estudio de la generación de la rentabilidad de las Sociedades Por Acciones Simplificadas (SAS) a través del sistema DuPont, durante el periodo 2017- 2021. Según Rodríguez (2020) este método utiliza los estados financieros de las empresas para identificar desde tres perspectivas las variables responsables del crecimiento económico de las empresas; es decir, a través de la medición del nivel de eficiencia por el uso de los activos, la determinación de la eficiencia operativa y la medición del apalancamiento financiero.

De forma previa se han realizado algunos estudios sobre el análisis de la rentabilidad de las empresas través del sistema DuPont aplicados en diferentes contextos: en Chile se realizó un trabajo titulado Análisis de la Rentabilidad de las Universidades Chilenas (Díaz A. , 2020), en Ecuador se realizó un trabajo sobre el análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi (Rodríguez, 2020) y en Colombia se realizó un estudio aplicado a las empresas del sector arcilla, cuyo fin fue analizar mediante el Sistema DuPont los factores influyentes de su rentabilidad (Díaz & García, 2022). Un elemento diferenciador, del presente estudio, es que se aborda el análisis de la rentabilidad aplicado a una muestra específica; las Sociedades Por Acciones Simplificadas (SAS), lo que contribuye a medir la evolución y la generación de la rentabilidad, junto con la eficiencia de la gestión financiera de este grupo, comparándola con la rentabilidad obtenida por el conglomerado societario del país.

Es evidente que el número de Sociedades Por Acciones Simplificadas constituidas en el país ha ido aumentando durante los últimos años en Colombia desde que se expidió la Ley 1258 de 2008, ya que dio paso a un sin número de Sociedades conformadas bajo esta modalidad.

Vargas (2021) identificó que el número de éstas sociedades aumentó 9 veces desde 2008 pasando de 8.214 hasta 66.907 en 2018 (p.17).

La Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio de Colombia – Confecámaras (2020), conformada por más de 58 Cámaras de Comercio de todo el país, determinó que el número de sociedades en el país aumentó de 68.159 a 75.275 en 2019; lo que significó un aumento del 10,4% equivalente a 7.116 sociedades más (p. 11). Confecámaras (2023) reveló también que en los dos primeros meses del año 2022 la creación de sociedades en el país aumentó hasta alcanzar la cifra de 81.350, comparada con la cifra del año 2021 de 78.880 empresas; es decir, hubo un aumento de 2.470 sociedades más que en 2021, equivalente al 3,1% (p.8). Actualmente, la constitución de Sociedades por Acciones Simplificadas no escapa de este comportamiento, dada la importancia que ejerce en el ámbito legal y económico por la simplicidad que se deriva desde su creación hasta su puesta en marcha. Este modelo societario tan apetecido en Colombia merece ser estudiado considerando su ámbito financiero; ya que al abordar elementos esenciales en el crecimiento económico organizacional; tales como la valoración de la rentabilidad y la eficiencia financiera, se establece un diagnostico fundamental; una guía que ayuda a garantizar la permanencia en el mercado de este tipo societario.

Para la construcción del sistema DuPont se utilizaron los estados financieros publicados en el Sistema Integrado de Información Societaria SIIS, de una población total aproximada de 1.800 Sociedades por Acciones Simplificadas que presentaron sus informes a la Entidad durante el periodo de análisis. La investigación es de tipo cuantitativo con dos alcances tanto descriptivo como exploratorio; dado que pretende examinar un problema de investigación poco antes abordado.

Formulación del Problema

Betancourt et. al (2013) presenta los beneficios de las Sociedades por Acciones Simplificadas entre los que se destacan: la simplicidad en los tramites de creación, la flexibilidad en la estructuración del capital, el carácter de responsabilidad limitada que blinda el patrimonio de los inversionistas, la versatilidad para planear la sucesión, entre otros.

Pero a pesar de ser tan atractivas éstas nuevas empresas, también presentan las desventajas que deben ser consideradas al momento de su gestión; tal como el hecho de no poder inscribirse, ni cotizar en bolsa, la incorporación de la figura de la administración de hecho que se incorporó con la Ley 1258 de 2008, que permite que cualquier persona que no tenga ningún vínculo contractual con la empresa pueda intervenir, administrar y adquirir responsabilidades legales con la organización. Ante este panorama es importante resaltar la dificultad para establecer el grado de eficiencia de la gestión administrativa y financiera de estas sociedades, ya que no hay certeza en la transparencia de su manejo, y más aún, si se ahonda en la problemática más representativa que es la simplificación del gobierno corporativo. La misma ley en mención, establece en el Artículo 25 que las SAS no están obligadas a tener junta directiva, y en caso de que la sociedad decida adoptar una junta directiva, ésta puede estar conformada por uno o varios miembros respecto de los cuales podrán establecerse suplencias. Con esta premisa se deja en libertad el establecimiento de este órgano y por ende la descentralización del poder puede ser delegada junto con la totalidad de las funciones administrativas y de representación legal por un representante legal designado por la asamblea. De la misma forma, el Decreto 2020 de 2009 que reglamenta el artículo 28 de la Ley 1258 de 2008, establece en el Artículo 1° que:

...La Sociedad por Acciones Simplificada únicamente estará obligada a tener Revisor Fiscal cuando (i) reúna los presupuestos de activos o de ingresos

señalados para el efecto en el parágrafo 2° del artículo 13 de la Ley 43 de 1990, o
(ii) cuando otra ley especial así lo exija.

Así las cosas, la SAS no están obligadas a tener Revisor Fiscal; sino únicamente cuando reúna los presupuestos de activos o de ingresos señalados en el Parágrafo 2° del Artículo 13 de la Ley 43 (1990), la cual dicta:

...Será obligatorio tener revisor fiscal en todas las sociedades comerciales, de cualquier naturaleza, cuyos activos brutos al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior sean o excedan el equivalente de cinco mil salarios mínimos y/o cuyos ingresos brutos durante el año inmediatamente anterior sean o excedan al equivalente a tres mil salarios mínimos.

Ante la ausencia de esta figura, se generó una gran incertidumbre en el contexto empresarial nacional, puesto que se condicionó la existencia del revisor fiscal en las SAS, al nivel de ingresos que generaban dichas sociedades; lo que se tradujo en una figura flexible que permitió a los empresarios formalizar sus empresas sin muchas limitaciones y a su vez facilitó la posibilidad de constituir las incluso con una sola persona, privilegiando a este tipo societario como a ningún otro en el país (Silva, 2020).

Según García (2020), la implementación de un gobierno corporativo contribuye en las empresas a procesar la contabilidad con transparencia, a mitigar los problemas de información en los mercados financieros y a regular todos los grupos de interés involucrados. También constituye un elemento clave para potenciar el crecimiento económico de las organizaciones, así como a fomentar la confianza de los inversores (p.108). Pero en caso contrario, cuando existe un gobierno corporativo incipiente, se pone en tela de juicio la eficiencia financiera con la que estas

Entidades gestionan sus recursos y generan crecimiento económico; es decir, crean beneficios financieros desde la rentabilidad. Basado en la anterior problemática, se procede a responder la pregunta:

¿Cómo influye la aplicación del modelo DuPont en el análisis de la rentabilidad y en la comprensión de los factores que afectan la eficiencia financiera de las Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia durante el periodo 2017-2021?

Las siguientes son las preguntas que permiten sistematizar la problemática:

¿Cómo se comportan los índices del margen neto de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero de las Sociedades por Acciones Simplificadas en Colombia cuando se aplica el sistema DuPont, y qué impacto tienen estas variables en la rentabilidad de las empresas?

¿Cuál ha sido la evolución y eficiencia de la rentabilidad generada por el Conglomerado Societario en comparación con las Sociedades por Acciones Simplificadas, al analizar los índices ROA y ROE utilizando el sistema DuPont?

¿Qué diferencias se observan en la rentabilidad de las Sociedades por Acciones Simplificadas según su actividad económica a nivel departamental, y cómo varía la eficiencia financiera entre las distintas regiones de Colombia?

Justificación

Ante el elevado número de empresas conformadas como SAS en los últimos 10 años se puede afirmar que las políticas del Gobierno creadas para incentivar el emprendimiento, y la consolidación de nuevas empresas con la Ley 1258 de 2008 surtió efecto, al ver el crecimiento estrepitoso con que la novedosa figura de las Sociedades por Acciones Simplificadas se propagó en Colombia. Esta política estuvo encaminada a que el sector privado aportara significativamente al fortalecimiento de las finanzas del Estado, pues no solo se incorporaron elementos del derecho normativo local, sino también del derecho extranjero. La nueva figura societaria puede ser creada con una gran simplicidad y al mismo tiempo facilita la reducción del gobierno corporativo, pues brinda la libertad de incorporar la junta directiva y/o la figura de administración de hecho, lo que incita a argüir si el desempeño de la gestión administrativa, permite el retorno o la devolución de los recursos invertidos, que constituye el punto de partida para dar respuesta al objetivo de esta investigación.

Actualmente en Colombia, existen muy pocos estudios relacionados con este tipo de sociedades, mucho menos aquellos que aborden análisis de tipo cuantitativo que permitan analizar el comportamiento, la evolución o los cambios específicos que ayuden a medir el grado de eficiencia financiera en estas empresas. Tampoco existen estudios que utilicen la herramienta DuPont, utilizando los parámetros comparativos desde las tres perspectivas del método, aplicándolos al grupo societario de las sociedades por acciones simplificadas de Colombia, o al conglomerado societario general, con miras a determinar su comportamiento. Por esta razón, es necesario realizar un estudio que establezca el grado de rentabilidad que posee el conglomerado de las SAS para determinar la eficacia con que manejan; tanto el aprovechamiento de los

recursos, como la gestión estratégica financiera, y compararlo con el conglomerado societario general.

Utilizar el método Dupont ayuda a valorar la rentabilidad de las empresas, considera variables que intervienen en el crecimiento económico, e identifica los puntos fuertes o débiles que inciden en la forma como la empresa obtiene su rentabilidad. De acuerdo con Del Alcázar (2008) el método del sistema DuPont utiliza variables; tales como, el margen neto de utilidad, la rotación de los activos totales y el apalancamiento financiero, que ayudan a determinar de dónde proviene el crecimiento; si de la capacidad para generar utilidades por ventas, si de la eficiencia en la operatividad de los activos fijos, o del tipo de financiamiento de capital; que puede verse afectado dependiendo de los costos por los intereses, ya que en la medida que sean más altos, así mismo se verá reducida la rentabilidad de las organizaciones.

Este estudio basado en el análisis de cifras reales, contribuye a contextualizar; a todos los agentes de la economía sobre la habilidad con que el gobierno corporativo del conglomerado de las SAS maneja sus recursos y produce rentabilidades, a los inversionistas les da una guía para identificar el nivel de riesgo que pueden asumir al invertir en este tipo de sociedades, dado que se determina la capacidad y la eficiencia con la que estas sociedades pueden generar rentabilidad en diversos periodos de tiempo. Además, el estudio se basa en un modelo de referencia que indica si los beneficios financieros de este tipo de sociedades pueden garantizar la permanencia, y/o el crecimiento de las Sociedades por Acciones Simplificadas en el largo plazo.

La metodología de análisis de rentabilidad de las SAS en Colombia, en primer lugar, apunta a la necesidad de diagnosticar los principales elementos que integran el método DuPont, como punto de partida para valorar el grado de rentabilidad que genera este tipo de sociedades en Colombia. En segundo lugar, establece una ruta de acción a los actores interesados en el

desempeño financiero, puesto que identifica los puntos débiles y fuertes que deben trabajarse para mejorar los niveles de rentabilidad esperados en las empresas. En tercer lugar, se convierte en un referente de metodologías de análisis, que integra los índices claves de desempeño del sistema DuPont, alineándolos con las políticas de gestión estratégicas implementadas por la organización previos a la obtención de los resultados.

Objetivos

Objetivo General

Evaluar la rentabilidad de las Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia durante el periodo 2017-2021 mediante el modelo DuPont, analizando el desempeño financiero y comprendiendo los factores que influyen en su eficiencia.

Objetivos Específicos

Analizar los índices del margen neto de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero de las Sociedades por Acciones Simplificadas, aplicando el sistema DuPont, destacando el impacto de las variables en la rentabilidad.

Determinar la evolución y eficiencia de la rentabilidad generada por el Conglomerado Societario en relación con las Sociedades por Acciones Simplificadas mediante un análisis comparativo de los índices ROA y ROE, a partir de la aplicación del sistema DuPont.

Comparar los resultados de la rentabilidad de las Sociedades por Acciones Simplificadas según su actividad económica a nivel departamental, destacando las diferencias en la eficiencia financiera.

Marco Referencial

Antecedentes

Según Sanchez (2017) durante los años noventa la economía colombiana pasaba por una de sus peores crisis, la economía local perdió fuerza, hubo disminución de las ventas y un decrecimiento económico empresarial, se acentuaron los problemas sociales, la desconfianza de los inversionistas extranjeros que agudizó la falta de inversión en el país y realzó la disminución de las relaciones comerciales internacionales. Estos hechos adversos, conllevaron a una revisión minuciosa del régimen del derecho de sociedades en Colombia, al considerar la posibilidad de crear un nuevo tipo de empresa, utilizando modelos societarios franceses y estadounidenses, con el objetivo de crear mecanismos que ayudaran a mejorar la situación de la economía colombiana. En el año 1995 fue aprobada la Ley 222 a través de la cual se estableció la figura de la empresa Unipersonal; un tipo de sociedad mercantil, que protegía el patrimonio individual, por medio de la limitación a la responsabilidad del empresario. Este tipo de empresa surgió como un novedoso proceso de modernización del Derecho Societario colombiano, que concedía muchas bondades, entre las que se cuenta; su amigable flexibilidad, su atractivo por el límite al riesgo de los aportes del empresario y la garantía de protección al patrimonio. Tanto fue el auge de este tipo de sociedad mercantil que, desde su nacimiento, el número de empresas unipersonal aumentó de forma significativa, y para finales de 2008, ya estaban constituidas más de 80 mil empresas en el Estado Colombiano (p.32).

El 25 de julio de 2007 el Congreso de la República de Colombia radicó, un proyecto de ley que permitía la creación del tipo societario SAS: Sociedad por Acciones Simplificada; la cual se caracterizaba por la simplificación de trámites legales para su creación y constitución jurídica,

por la flexibilidad en su administración y por la protección del patrimonio de los inversionistas, ya que podían responder sólo hasta el monto de sus aportes. En 2008, este proyecto fue sancionado como ley el 5 de diciembre de 2008; dando vida al tipo societario SAS: Sociedad por Acciones Simplificadas con la Ley 1258.

Esta nueva figura societaria fue inspirada principalmente en el derecho societario de los Estados Unidos, siguiendo el patrón de Sociedad de Responsabilidad Limitada; Limited Liability Companies (LLC, sigla en inglés), un modelo con grandes bondades; por la reducción de trámites legales para la constitución de las SAS, por la limitación de la responsabilidad de los socios, por la estructura flexible de su gobierno corporativo, y por el tratamiento preferencial tributario que se les concedía (Guevara, 2019).

El tipo societario francés también sirvió de base para construir el proyecto de ley que dio vida a las SAS en Colombia, debido a que su raíz fue la ley francesa del 3 de enero de 1994, generada por la Comisión Del Consejo Nacional Del Patronato Francés CNPF (Conseil National du Patronat Français). Esta ley facultaba la constitución entre dos o más empresas con una estructura flexible, en la cual las filiales podían asociarse con un capital de mínimo mil quinientos francos suizos y con este aporte podían construir sus estatutos sociales con los aspectos administrativos o de gestión propios de la sociedad. En el marco legislativo, se habilitó la estructura de capital y la forma de pago, permitiendo que las sociedades por acciones simplificadas fueran conformadas por personas naturales o jurídicas, además de que facilitaba la creación de las sociedades por acciones simplificadas unipersonales (société par actions simplifiée unipersonnelle) (Perea, 2021).

Todas estas corrientes foráneas relacionadas con las SAS se incorporaron en Colombia; dando paso a la Ley 1258 de 2008, y con ello, un novedoso tipo societario que resultó ser tan

atractivo que se convirtió en la forma de asociación predilecta con lo que se garantizaba la permanencia de estas figuras asociativas en la economía nacional.

Marco Conceptual

Dentro de este marco conceptual se pretende dar una explicación clara de los elementos conceptuales en los que se inspiró la presente investigación, para construir el análisis de la rentabilidad de las SAS a través del método DuPont. Para tal fin, se fusionaron los diversos conceptos definidos en este aparte, con miras a dar una interpretación veraz y confiable de los resultados obtenidos en cada uno de los objetivos de la investigación. La definición de los conceptos fue posible gracias a la consulta de diversas fuentes bibliográficas que proporcionaron información valiosa, contenida en libros, investigaciones y tesis de diferentes autores, que facilitaron las nociones fundamentales para construir el presente trabajo.

Sociedad Por Acciones Simplificadas SAS

El Artículo 3 de la Ley 1258 (2008) establece que:

...La Sociedad Por Acciones Simplificada es una sociedad de capitales cuya naturaleza será siempre comercial, independientemente de las actividades previstas en su objeto social.

Vasquez (2013) indica que este tipo de sociedad limita la responsabilidad de sus socios hasta el monto de sus aportes, situación que resulta favorable en caso de que la sociedad sea liquidada, ya que los asociados no deberán responder con su patrimonio personal por las deudas sociales. También, al momento de constituir el régimen de responsabilidad de las sociedades de capital es conveniente en el ámbito de planeación patrimonial, si se pretende constituir patrimonios familiares o emprender empresas familiares, debido a que limita la responsabilidad fiscal y laboral de los asociados, con lo que se evita que las deudas tributarias derivadas de los bienes de los padres afecten el patrimonio de los hijos. La facilidad en la constitución, es otro de

sus atractivos, ya que la tramitología se reduce a que puedan constituirse por medio de documento privado inscrito ante la Cámara de Comercio y pueda hacerse a través de un apoderado; ya sea abogado o cualquiera que pueda realizar el registro (p.26).

La Ley 1258 de 2008, en su artículo 1, prevé que las sociedades por acciones simplificadas pueden constituirse por un solo accionista y formarse a través de un acto unilateral, además establece en los artículos 13 y 15, la prohibición de negociar las acciones hasta por 10 años desde la fecha de su emisión; lo que facilita la configuración de estas figuras societarias como cerradas; lo cual es apropiado para conformar sociedades de familia (Escobar, 2013).

Gobierno Corporativo

La Organización Para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE (2016) define al gobierno corporativo de una empresa como “el conjunto de relaciones existentes entre los diferentes órganos de gobierno; compuesto por la dirección de la empresa, el consejo de administración, los accionistas y los demás actores interesados” (p.9). El objetivo de este gobierno es propiciar un ambiente de confianza, de transparencia y de rendición de cuentas necesario para fomentar la estabilidad financiera, las inversiones a largo plazo, y el buen funcionamiento de los negocios; lo que a su vez dará paso a sociedades más desarrolladas e inclusivas con un alto crecimiento económico .

Gitman (2012) señala que el gobierno corporativo está compuesto por toda la legislación, las reglas y los procesos que son aplicables en la operación, el control y la regulación de las empresas. También especifica los derechos, las reglas, los procedimientos y las responsabilidades que tienen todos los participantes corporativos; tales como los accionistas, el consejo directivo, los administradores, los funcionarios y todos los demás participantes empresariales.

Correa et. al, (2020) considera al gobierno corporativo como un proveedor de las finanzas, ya que su implementación al interior de las organizaciones manifiesta la relación que existe entre el nivel de desempeño de la gestión administrativa, con el retorno o devolución de los recursos invertidos. Esto es, debido a que el gobierno corporativo ejerce funciones primordiales de dirección y control; buscan en primera instancia, garantizar que las decisiones en torno a la organización vayan encaminadas al bienestar general, en segundo instancia, establecen controles eficaces sobre las políticas de las empresas; con el fin último, de ofrecer un mayor grado de confianza a todos los grupos de interés; especialmente a los inversionistas.

Rentabilidad

Gitman & Zutter (2012) definen la rentabilidad como “la relación entre los ingresos y los costos generados por el uso de los activos tanto corrientes como fijos de la compañía en actividades productivas. La utilización de fondos por parte de los inversionistas en determinada alternativa, implica un sacrificio económico que en horizontes temporales medios y largos, se espera que se conviertan en beneficios o utilidades; es decir, se traduce como la medida de la productividad que se desprende de los fondos comprometidos en ella (p.655).

La rentabilidad es un indicador importante para el estudio de los estados financieros y es un referente para la toma de decisiones empresariales. Conforme con sus resultados, los directivos pueden diseñar estrategias para realizar una gestión administrativa eficiente encaminada al crecimiento de las empresas, además permite valorar las empresas conforme a la capacidad que tienen para generar beneficios y financiar sus operaciones (Aguirre, Barona, & Dávila, 2020).

El Sistema DuPont- ROE (Return on Equity)

Gitman & Zutter (2012) define el sistema DuPont como “un sistema que se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE)” (p.82).

Según Gaytán (2022) El Modelo Dupont es utilizado para definir estrategias para la compañía, en búsqueda de incrementar la rentabilidad. Las tres variables que integran el modelo DuPont permiten medir el crecimiento de una empresa, debido a que las utilidades, y la rentabilidad, se generan desde tres dimensiones: el margen de utilidad en las ventas, el uso eficiente de los activos lo que implica un incremento en su rotación y el impacto que sobre la rentabilidad producen los costos financieros cuando las operaciones se financian con capital externo (p.119).

Panigrahi & Vachhani (2021) señala que el retorno sobre el patrimonio ROE indica cuántas ganancias se pueden obtener por cada unidad invertida en un negocio. El cálculo del rendimiento sobre el capital (ROE) se realiza en tres componentes: eficiencia operativa, eficiencia de activos, y el apalancamiento financiero. El margen de beneficio neto es una métrica de eficiencia en la rentabilidad operativa que indica cuánto ingreso neto se obtiene por unidad de ingresos generados por una empresa. El índice de rotación de activos es un indicador de eficiencia de los activos que indica la cantidad de dinero que se genera por unidad invertida en activos. Finalmente, el multiplicador de capital se deriva del cálculo del apalancamiento financiero. (p.131-132).

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Total\ de\ Activos} * \frac{Total\ Activo}{Total\ Patrimonio} = Sistema\ DuPont$$

Fuente: Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

ROA (Return on Asset (ROA))

Los autores Putri, Usdeldi, & Rahma (2024) definen el ROA como “un tipo de ratio de rentabilidad, que suele utilizarse para evaluar la capacidad de una empresa para obtener beneficios a través de los activos. Con este ratio, se evalúa la capacidad de la empresa en función de los beneficios que obtuvo en períodos pasados para ser utilizados en los siguientes períodos. El ROA también es útil para evaluar si la gerencia recibe beneficios conforme con los activos que posee” (p.61). La ecuación para el calculo del ROA, partiendo del sistema Dupont es:

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}$$

Fuente: Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

Clasificación Industrial Internacional Uniforme- CIIC

La Camara de Comercio de Bogotá (2024) establece que el código CIIU fue elaborado por la Organización de Naciones Unidas y su estructura es una adaptación para Colombia que hace y revisa el DANE; con el objetivo de definir la clasificación única de actividades económicas, tanto para las empresas privadas como para las entidades públicas.

Metodología

Enfoque de la Investigación

El enfoque que se aplicó a la presente investigación es de tipo cuantitativo, el cual como lo explica Sampieri & Mendoza (2018, p. 6) surge cuando se pretende estimar las magnitudes de un fenómeno o se consideran variables que pueden ser medidas para vincular su análisis con las conclusiones de un problema. Por tanto, de la información financiera presentada anualmente por todas las Sociedades del país; se extraen los datos desde los estados financieros reportados por las sociedades por acciones simplificadas, durante el periodo 2017-2021, para proceder a su análisis y a la obtención de los resultados de la presente investigación.

Tipo de Investigación

Sampieri & Mendoza (2018, p. 108) explican que una investigación es de tipo descriptivo cuando se recolectan datos que pueden ser medidos, para especificar propiedades o características de un fenómeno sometido a un análisis y/o de las variables que hacen parte del problema a investigar. Ochoa & Yunkor (2020) consideran que un estudio es descriptivo cuando pertenece a la investigación cuantitativa y presenta una sola variable de estudio denominada variable de interés. En este estudio se recolectaron datos financieros, se realizaron los cálculos pertinentes para analizar las variables y finalmente se establecieron las características de la población objeto de estudio, por lo que la investigación encaja en el tipo descriptivo.

Diseño de la investigación

De acuerdo con Sampieri & Mendoza (2018, p.149) el diseño no experimental se implementa cuando no hay manipulación de las variables; es decir los fenómenos o hechos ya ocurrieron. Este estudio se basa en un diseño no experimental, ya que las variables financieras se

toman tal cual se desarrollaron en su entorno original, para ser sometidas al cálculo de los índices bajo el método DuPont.

Instrumentos y Técnicas de Recolección de Información

Los datos secundarios según Sampieri & Mendoza (2018, p. 291) implican la revisión de documentos, registros públicos, y archivos físicos o electrónicos. En el presente estudio se utilizan los datos secundarios, como método de recolección de información, ya que se obtienen de los archivos electrónicos del Sistema Integrado de Información Societaria de la Superintendencia de Sociedades de Colombia (SIIS); compuesta por los estados financieros que publican las SAS anualmente. También se utiliza el método cuantitativo de recolección de datos denominado “Análisis de indicadores, formulas y ecuaciones” que sirve como lo menciona Sampieri & Mendoza (2018, p. 292) para medir un fenómeno y determinar el valor de las unidades mediante una ecuación o fórmula.

Para realizar esta investigación se utilizó el Sistema DuPont, el cual se compone de una fórmula matemática que según Gitman & Zutter (2012) está orientada a la identificación de áreas clave responsables de la condición financiera de la empresa; es decir, puede analizar el rendimiento total; al dividir el rendimiento sobre el patrimonio en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia por el uso de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (multiplicador de apalancamiento financiero).

El método DuPont como herramienta de análisis financiero, se compone de los siguientes índices:

Ecuación 1

Calculo de la Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}}$$

Fuente: Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

Ecuación 2

Cálculo del Margen Neto de Utilidad:

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

Ecuación 3

Cálculo del Multiplicador de apalancamiento financiero:

$$\text{Multiplicador del apalancamiento} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Fuente: Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

Finalmente el cálculo del ROE se obtiene a través del método DuPont de la siguiente manera:

Ecuación 4

Calculo del ROE a partir del Sistema DuPont:

$$\text{Sistema DuPont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} * \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Patrimonio}} = \text{ROE}$$

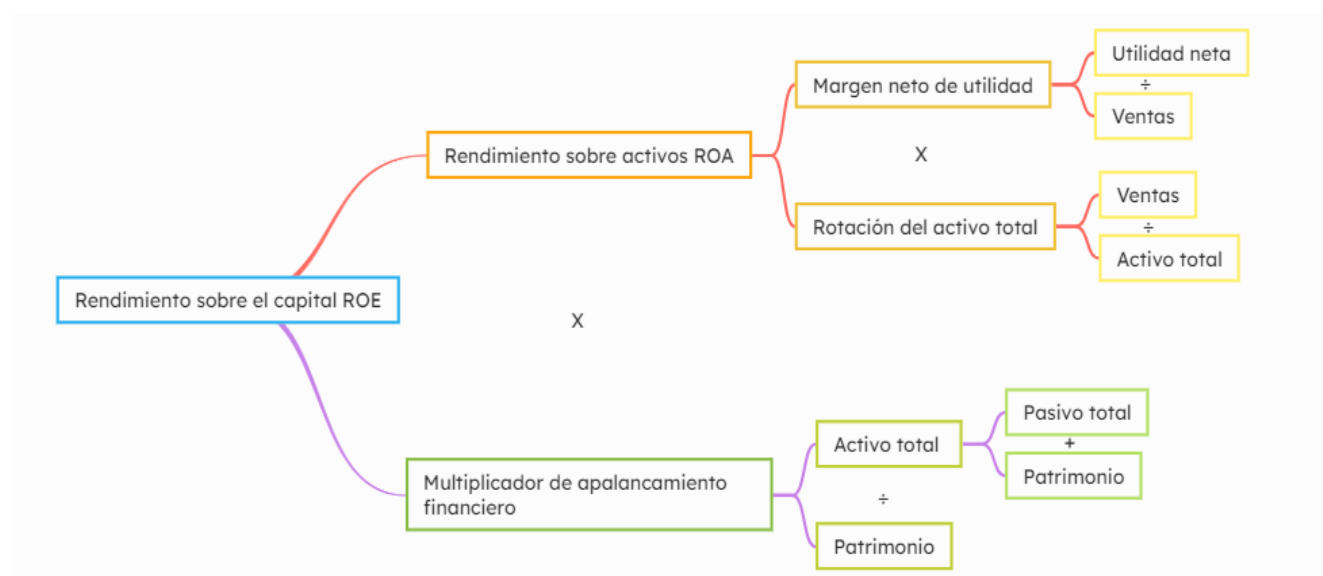
Fuente: Tomado de Dumrauf (2013). p.69.

El sistema DuPont ayuda a analizar el rendimiento total para los inversionistas ROE, descomponiéndolo en dos dimensiones. En la figura 1 se observa el rendimiento sobre el capital ROE, el cual depende del rendimiento sobre los activos ROA y del multiplicador de apalancamiento financiero. El rendimiento sobre los activos ROA depende a su vez, del margen neto de utilidad y de la rotación del activo total; el primero se obtiene de la eficiencia en las ventas que ayuda a generar utilidades y el segundo de la eficiencia en la rotación de los activos

totales que ayuda a crear las ventas. El componente de uso de apalancamiento financiero está conformado por el multiplicador de apalancamiento financiero que se convierte en la fuente principal de financiación de los activos de la organización; dado que puede provenir del pasivo (fuentes externas) o del patrimonio (fuentes internas); constituyéndose en el elemento clave para determinar de dónde surge la obtención de los recursos.

Figura 1

Composición del Rendimiento del Sistema DuPont



Fuente. Autoría Propia

El ROE ayuda a medir los beneficios que obtienen los propietarios según el capital empleado; por cada unidad de capital invertida se determina el beneficio, si el valor del ROE es mayor el capital invertido se recuperará más rápido (Parzonko, et. al 2023).

Población y Muestra

De acuerdo con Ortegón Pava (2010) “La población es el conjunto de medidas, individuos u objetos que mantienen una característica en común y se basa en cuatro características: contenido, tipo de unidades y elementos, ubicación espacial y ubicación temporal” (p.19).

Teniendo en cuenta que la información reportada anualmente por las sociedades por acciones simplificadas que conforman la población total es variable de un año a otro y no todas las empresas presentaron reportes financieros durante los cinco años consecutivos al Sistema Integrado de Información Societaria (SIIS), se estableció una muestra no probabilística de 300 empresas, las cuales contaban con la información completa para construir los índices que componen el sistema DuPont; finalidad del presente estudio. Estas empresas pertenecen a 12 departamentos de Colombia y están clasificadas en las distintas actividades económicas que conforman la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU). El número de empresas tomadas por departamento se observa en la tabla 1:

Tabla 1

Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia por departamento con código CIU

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Agropecuaria La Gota S.A.S	Antioquia
Agrochigueros S.A.S	Antioquia
Agropecuaria Los Cunas S.A.S	Antioquia
Agrosilicium mejisulfatos S.A.S	Antioquia
Automax S.A.S	Antioquia
Banaexport S.A.S	Antioquia
Archroma Colombia S.A.S	Antioquia
Ascensores Schindler De Colombia S.A.S	Antioquia
Avon Colombia S.A.S	Antioquia
Comercial Nutresa S.A.S	Antioquia
Energía y Potencia S.A.S	Antioquia
Ferro Colombia S.A.S	Antioquia
Socoda S.A.S	Antioquia
Flores de Oriente S.A.S C.I	Antioquia
Flores del Lago S.A.S C.I	Antioquia
Flores Esmeralda S.A.S C.I	Antioquia
Haceb Whirlpool Industrial S.A.S	Antioquia
Holcrest S.A.S	Antioquia
TEKIA S.A.S	Antioquia
TOSTADITOS SUSANITA SA	Antioquia
Imc Airport Shoppes S.A.S	Antioquia
Incamental S.A.S	Antioquia
Industria Mercadeo Y Color S.A.S	Antioquia
Inversinox Colombia S.A.S	Antioquia
Inversiones Agrícolas Las Acacias S.A.S	Antioquia
Inversiones Altemova S.A.S	Antioquia
Inversiones Casagrande S.A.S	Antioquia
Inversiones Gigantón S.A.S	Antioquia
Piloto S.A.S	Antioquia
Premex S.A.S	Antioquia
Panamericana De Alimentos S.A.S	Antioquia
Pastas Comarrico S.A.S	Antioquia
Prodenvases S.A.S	Antioquia
Prointimo S.A.S	Antioquia
Quirurgil S.A.S	Antioquia
Radiotrans Colombia S.A.S	Antioquia
Ravenbird S.A.S	Antioquia
Rejiplas S.A.S	Antioquia
Sator S.A.S	Antioquia
Scribe Colombia S.A.S	Antioquia
Senco Colombiana S.A.S	Antioquia
YKK Colombia S.A.S	Antioquia
Sistemas Inteligentes En Red S.A.S	Antioquia
Soberana S.A.S	Antioquia
Socoda S.A.S	Antioquia
Solex Colombia S.A.S	Antioquia
Solida Vivienda Y Habitat Solidarios S.A.S	Antioquia
Sumical De Antioquia S.A.S	Antioquia
Sumiprint Química Y Color S.A.S	Antioquia
Suplemedicos S.A.S	Antioquia
Celta S.A.S	Antioquia
Sub Total Antioquia	51

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
E. cuatro S.A.S	Atlantico
Frigorífico De La Costa S.A.S	Atlantico
Curtiembres Búfalo S.A.S	Atlantico
Continente S.A.S	Atlantico
Corpacero S.A.S	Atlantico
Cummins Norte De Colombia S.A.S	Atlantico
Sigmasteel S.A.S	Atlantico
Tubulares Y Bolsas Plásticas S.A.S	Atlantico
Compañía De Inversiones Olímpica S.A.S	Atlantico
Continente S.A.S	Atlantico
Inversiones Eilat S.A.S	Atlantico
Jam Internacional S.A.S	Atlantico
Agencia Cauchosol De La Costa S.A.S	Atlantico
Amerika Tecnología De La Información S.A.S	Atlantico
Arriendos De Vehículos Y Equipos Del Caribe S.A.S	Atlantico
Blastingmar S.A.S	Atlantico
Carbones colombianos Del Cerrejon S.A.S	Atlantico
Escala Impresores S.A.S	Atlantico
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol S.A.S	Atlantico
Sub Total Atlantico	19

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
.Co Internet S.A.S	Bogota D.C.
Carbones Andinos S.A.S	Bogota D.C.
Carboquímica S.A.S	Bogota D.C.
Dienes y Cia. S.A.S	Bogota D.C.
Digital Estéreo S.A.S	Bogota D.C.
Finart S.A.S	Bogota D.C.
Flores de Bojaca S.A.S	Bogota D.C.
Inverpalmas S.A.S	Bogota D.C.
Inversiones GBB S.A.S	Bogota D.C.
Inversiones Sauzalito S.A.S	Bogota D.C.
Primatela S.A.S	Bogota D.C.
Printer Colombiana S.A.S	Bogota D.C.
Proala S.A.S	Bogota D.C.
Baxalta Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Beckman Coulter Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Bigfoot Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Bio Construcciones De Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Biomerieux Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Black & Decker De Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Blau Farmaceutica Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Bouquets Mixtos S.A.S	Bogota D.C.
Breccia Salud S.A.S	Bogota D.C.
Camino Inmobiliarios S.A.S	Bogota D.C.
Canales Andrade Y Cia S.A.S	Bogota D.C.
Canales Desarrolladores S.A.S	Bogota D.C.
Capitalizaciones Mercantiles S.A.S	Bogota D.C.
Casamotor S.A.S	Bogota D.C.
Cementos Tequendama S.A.S	Bogota D.C.
Cengage Learning De Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Centro Aseo Mantenimiento Profesional S.A.S	Bogota D.C.
Azteca Comunicaciones Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Distribuidora GLX S.A.S	Bogota D.C.
Distribuidora Los Autos De Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Eaton Industries Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Ediciones Fondo De Cultura Económica S.A.S	Bogota D.C.
Editorial Santillana S.A.S	Bogota D.C.
Envases Universales De Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Equipos Y Terratest S.A.S	Bogota D.C.
Ernst & Young Audit S.A.S	Bogota D.C.
Essilor Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Estibol S.A.S	Bogota D.C.
Estrella Andina S.A.S	Bogota D.C.
Tandem S.A.	Bogota D.C.
Eurofarma Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Executive S.A.S	Bogota D.C.
Faro investments S.A.S	Bogota D.C.
Ferrero Latin American Developing Market S.A.S	Bogota D.C.
Geotunel Filco S.A.S	Bogota D.C.
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Colombia S.A.S	Bogota D.C.
Global Real State S.A.S	Bogota D.C.
Sub Total Bogota D.C.	50

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Axalta Powder Coating Systems Colombia S.A.S	Bolivar
Azembla S.A.S	Bolivar
Bebidas Y Refrescos Del Caribe S.A.S	Bolivar
Extrusa De Colombia S.A.S	Bolivar
Gam Construcciones S.A.S	Bolivar
Gestion Cargo Zona Franca S.A.S	Bolivar
Megatiendas Supermayorista S.A.S	Bolivar
Mexichem Derivados Andinos S.A.S	Bolivar
Mexichem Resinas Colombia S.A.S	Bolivar
Parque Industrial Zona Franca Dexton S.A.S	Bolivar
Refinería De Cartagena S.A.S	Bolivar
Tsa Y Asociados S.A.S	Bolivar
C.I. Mexichem Compuestos Colombia S.A.S	Bolivar
Corporacion Plástica S.A.S	Bolivar
Invercomer Del Caribe S.A.S	Bolivar
Kangupor S.A.S	Bolivar
Lhoist Colombia S.A.S	Bolivar
Megaceites S.A.S	Bolivar
O-Tek Central S.A.S	Bolivar
TGS Trasnpot Global Suppliers S.A.S	Bolivar
Zona Franca Argos S.A.S	Bolivar
Sub Total Bolivar	21

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Bellota Colombia S.A.S	Caldas
Cuatro Milpas S.A.S	Caldas
Descafeinadora Colombiana S.A.S	Caldas
Econtact Col S.A.S	Caldas
Gelt S.A.S	Caldas
Mabe Colombia S.A.S	Caldas
Sub Total Caldas	6
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S	Cauca
Baninca S.A.S	Cauca
Cauca Grande S.A.S	Cauca
Familia Del Pacifico S.A.S	Cauca
Frionix Del Cauca S.A.S	Cauca
Omnilife Manufactura De Colombia S.A.S	Cauca
Procesadora Y Distribuidora De Papeles S.A.S Zona Franca	Cauca
Tecnofar TQ S.A.S	Cauca
Tecnosur S.A.S	Cauca
Sub Total Cauca	9

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Acumuladoresd Duncan S.A.S	Cundinamarca
Envases Plasticos de la Sabana S.A.S	Cundinamarca
Bison Trucks S.A.S	Cundinamarca
Cass Constructores S.A.S	Cundinamarca
Century Sports S.A.S	Cundinamarca
Daflor S.A.S	Cundinamarca
Derco Colombia S.A.S	Cundinamarca
Embotelladora De La Sabana S.A.S	Cundinamarca
Envases De Tocancipa S.A.S	Cundinamarca
Graficas Jaiber S.A.S	Cundinamarca
Greif Colombia S.A.S	Cundinamarca
Grundfos Colombia S.A.S	Cundinamarca
Helicentro S.A.S	Cundinamarca
Iberomoda S.A.S	Cundinamarca
Inacsa S.A.S	Cundinamarca
Manufacturas S.A.S - Matecsa	Cundinamarca
Merquimia Colombia S.A.S	Cundinamarca
Moda Home S.A.S	Cundinamarca
Pegatex Artecota S.A.S	Cundinamarca
Peri S.A.S	Cundinamarca
Plazoleta Bazzani S.A.S	Cundinamarca
Sika Colombia S.A.S	Cundinamarca
SK Rental S.A.S	Cundinamarca
Soficam S.A.S	Cundinamarca
Tapon Corona De Colombia S.A.S	Cundinamarca
Compañía de inversiones Textiles de Moda Texmoda S.A.S.	Cundinamarca
Tematextil S.A.S	Cundinamarca
Tendenza Nova S.A.S	Cundinamarca
Texart S.A.S	Cundinamarca
TGT Gamas S.A.S	Cundinamarca
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas S.A.S	Cundinamarca
Laboratorios De Cosmeticos Vogue S.A.S	Cundinamarca
Compañía Iberoamericana de plasticos S.A.S	Cundinamarca
Lucta Grancolombiana S.A.S	Cundinamarca
Compañía Inversionista de Bebidas S.A.S	Cundinamarca
Mercadería S.A.S	Cundinamarca
Polux Suministros S.A.S	Cundinamarca
Preco Agropecuaria S.A.S	Cundinamarca
Productos Alimenticios Bellini S.A.S	Cundinamarca
Productos Familia Cajicá S.A.S	Cundinamarca
Promologic Colombia S.A.S	Cundinamarca
Protex S.A.S	Cundinamarca
Rich De Colombia S.A.S	Cundinamarca
Schott Envases Farmacéuticos S.A.S	Cundinamarca
SDV Colombia S.A.S	Cundinamarca
Stanton S.A.S	Cundinamarca
Yanbal De Colombia S.A.S	Cundinamarca
Zona Franca Metropolitana S.A.S Usuario Operador	Cundinamarca
Zona Franca Pir S.A.S	Cundinamarca
Grupo Onduline Colombia S.A.S	Cundinamarca
Sub Total Cundinamarca	50

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Agrícola Eufemia S.A.S	Magdalena
Agrícola Margarita S.A.S	Magdalena
Agrobanano S.A.S	Magdalena
Agroinversiones Bananeras Del Caribe S.A.S	Magdalena
Agroinversiones La Ceiba S.A.S	Magdalena
Agropecuaria Montreal S.A.S	Magdalena
Agropecuaria San Gabriel S.A.S	Magdalena
Banaeva S.A.S	Magdalena
Banamera Don Marce S.A.S	Magdalena
Banamera El Enano S.A.S	Magdalena
Banapiña S.A.S	Magdalena
Inversiones tin S.A.S	Magdalena
Irotama S.A.S	Magdalena
Canali S.A.S	Magdalena
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa S.A.S	Magdalena
Finca Doña Fátima S.A.S	Magdalena
Inversiones MRS S.A.S	Magdalena
Inversiones TIN S.A.S.	Magdalena
C.I. La Samaria S.A.S	Magdalena
Terminal De Gráneles Líquidos Del Caribe S.A.S	Magdalena
Sub Total Magdalena	20
Decameron Cinco Herraduras S.A.S	Quindio
Industrias Printex S.A.S	Quindio
Magnetron Zona Franca S.A.S	Quindio
Mi Pollo S.A.S	Quindio
Plásticos Fénix S.A.S	Quindio
Sub Total Quindio	5
Arturo Calle Zona Franca S.A.S	Risalalda
Comestibles Integrales S.A.S	Risalalda
Eje Construcciones S.A.S	Risalalda
Gb Biopacol Andina S.A.S	Risalalda
German Gaviria S.A.S Distrimotos	Risalalda
Industrias Electromecánicas Magnetron S.A.S	Risalalda
Integrando S.A.S	Risalalda
La Economía Comercial S.A.S	Risalalda
Nicole S.A.S	Risalalda
Pentagrama S.A.S	Risalalda
Reencafe S.A.S	Risalalda
Sub Total Risalalda	11

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Comercializadora Internacional Santandereana De Aceites S.A.S	Santander
Expoganados Internacional S.A.S	Santander
Finantex S.A.S	Santander
Ingenieros Civiles Contratistas S.A.S	Santander
JCP Asociados S.A.S	Santander
La Muela S.A.S	Santander
Pavigas S.A.S	Santander
Penagos Hermanos Y Compañía S.A.S	Santander
Proquimsa S.A.S	Santander
Urviviendas S.A.S	Santander
Sub Total Santander	10
Accion Del Cauca S.A.S	Valle
Palmar de Altamira S.A.S	Valle
Adhesivos Internacionales Adhinter S.A.S	Valle
Sociedad Internacional de Tenis SAS	Valle
Agroforestal Ceiba Verde S.A.S	Valle
Agroforestal Miraflores S.A.S	Valle
Sucesores de Horacio Garcia SAS	Valle
Autosuperior S.A.S	Valle
Avicola Santa Rita S.A.S	Valle
Beisbol De Colombia S.A.S	Valle
Bengala Agrícola S.A.S	Valle
Bentonitas Colombianas S.A.S	Valle
Bionutrect S.A.S	Valle
Cañaveralejo Tyres S.A.S	Valle
Ci manufacturas Model Internacional S.A.S	Valle
Coéxito S.A.S	Valle
Colombiana De Adhesivos Coldsivos S.A.S	Valle
Colombiana Tissue S.A.S	Valle
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara S.A.S	Valle
Distribuidora Internacional De Artículos Deportivos S.A.S	Valle
ESG Industriales S.A.S	Valle
Imerent S.A.S	Valle
Imporinox S.A.S	Valle
Indugráficas S.A.S	Valle
Induservi S.A.S	Valle
Industria De Aluminio India S.A.S	Valle
Industria De Harinas Tuluá S.A.S	Valle
Induvalores S.A.S	Valle
Inversiones Chondular S.A.S	Valle
Inversiones Vicenza S.A.S	Valle

Razón Social de la SAS	Departamento De La Dirección del Domicilio
Lafranco Internacional S.A.S	Valle
Manuelita Corporativa S.A.S	Valle
Mm Packaging Colombia S.A.S	Valle
Mondelez Colombia S.A.S	Valle
Motores Del Valle Motovalle S.A.S	Valle
Multipartes De Colombia S.A.S	Valle
Nutritec S.A.S	Valle
Plasticos Especiales S.A.S	Valle
Redox Colombia S.A.S	Valle
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasas S.A.S	Valle
Rómulo Montes S.A.S	Valle
Summar Procesos S.A.S	Valle
Summar Temporales S.A.S	Valle
Tametco S.A.S	Valle
Terminal Logístico De Buenaventura S.A.S	Valle
Tubosa S.A.S	Valle
Unispan Colombia S.A.S	Valle
Vargas Sanchez S.A.S	Valle
Sub Total Valle	48
Total General	300

Fuente. Autoría Propia

Procesamiento de la Información

La información del presente estudio se procesó en tres etapas, a saber:

Primera Etapa

Se tomó la información financiera de cada empresa para calcular los índices que conforman el Sistema DuPont; representada en el Estado De Situación Financiera y el Estado de Resultados en el periodo comprendido entre el 2017 y el 2021. Se procedió al cálculo de la rotación de los activos fijos; dividiendo el total de los activos obtenido desde el Estado De Situación Financiera, entre el total de las ventas tomado desde el Estado De Resultados. Para calcular el margen neto anual; se dividió la utilidad neta entre el total de las ventas procedentes del Estado de Resultados y para el cálculo del multiplicador de apalancamiento financiero, se

dividió el total de activos entre el total del patrimonio; obtenidos desde el Estado De Situación Financiera.

Segunda Etapa

Para calcular los promedios de rendimiento de las SAS, se procedió primeramente a establecer el valor del rendimiento sobre los activos (ROA); para esto se multiplicó la rotación de activos por el margen de utilidad neta; hallados en la primera etapa. Luego se procedió a establecer el valor del rendimiento sobre el patrimonio (ROE); multiplicando el valor del multiplicador de apalancamiento financiero hallado en la primera etapa, por el valor del rendimiento sobre los activos (ROA). Los valores del ROA y ROE promedio del conglomerado societario de cada departamento se obtuvo ya calculado del Sistema Integrado de Información Societaria (SIIS). Finalmente, se compararon y analizaron los resultados para establecer los cambios más representativos de cada grupo societario.

Tercera Etapa

Se construyó una tabla resumen, discriminando los resultados de los índices que componen el sistema Dupont, para esto se cuantificaron el número de empresas que sobre el total presentaron determinados comportamientos en términos nominal y porcentual tanto en la rotación de activos, en el margen neto de utilidad y en el MAF, para determinar su incidencia sobre el resultado del índice DuPont. Para esto se estableció la cantidad de empresas que presentaron un índice de rotación de activos mayor o menor a uno, se determinó cuantas empresas obtuvieron resultados positivos y negativos en el margen neto de utilidad y se utilizó en el MAF el parámetro de comparación mayor, menor o igual a uno, para comprobar la cantidad de empresas que se financiaron en estos rangos. Con estos tres índices se logró identificar el comportamiento del índice DuPont; toda vez que de estos resultados se desprende

la rentabilidad que se obtiene en las SAS; es decir discrimina si la rentabilidad DuPont es positiva o negativa. También se construyó una tabla resumen con los índices promedio que componen el sistema Dupont de todos los departamentos.

Resultados

Análisis de la Rentabilidad Dupont por Departamento

A continuación, se presentan los resultados de los índices obtenidos en el cálculo del ROE a través de las ecuaciones: 1, 2, 3 y 4 para los 12 departamentos de Colombia, que miden cada uno de los elementos del sistema y valoran su eficiencia.

Departamento de Antioquia

En este departamento se utilizó la información financiera de 49 empresas conformadas como SAS y se calcularon los índices que conforman el sistema DuPont utilizando las ecuaciones 1, 2, 3, además de la ecuación 4 que permite la obtención de los resultados del ROE.

Rotación de Activos Totales de las SAS Del Departamento de Antioquia

En la tabla 2 se obtienen los resultados de la rotación de activos totales a través de la ecuación 1; el primer elemento del sistema DuPont. Los promedios anuales de la rotación de los activos totales de las SAS del departamento de Antioquia se ubican en 1,1 vez para el año 2017, 1,3 veces para el año 2018 y de 1,2 veces entre 2019 a 2021. El promedio general mostró una rotación de 1,2 veces para todo el periodo de estudio. Lo que sugiere que las empresas del departamento lograron rotar eficientemente sus activos para convertirlos en ventas.

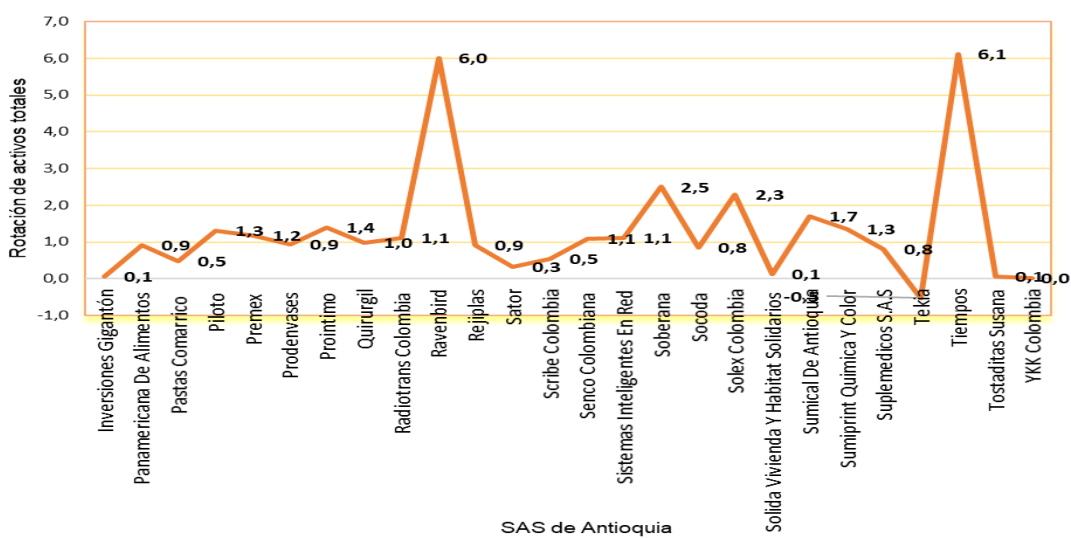
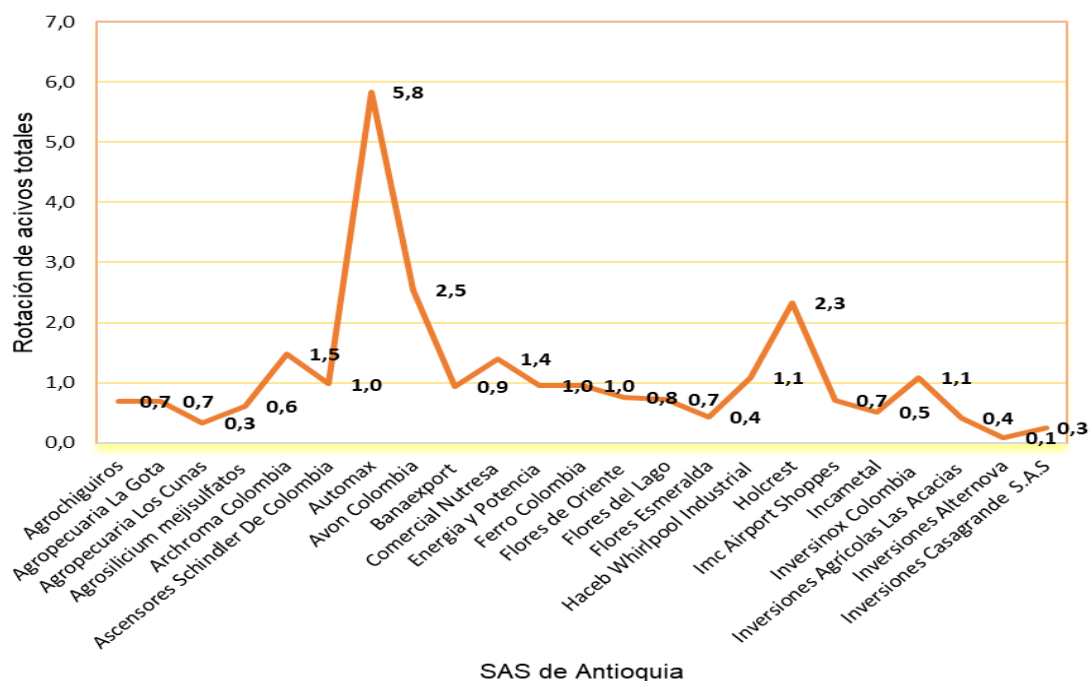
Tabla 2*Rotación del Activo Total en las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de la SAS de Antioquia						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrochigueros	0,7	0,6	0,7	0,8	0,6	0,7
Agropecuaria La Gota	0,8	0,6	0,6	0,8	0,7	0,7
Agropecuaria Los Cunas	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
Agrosilicium mejisulfatos	0,7	0,7	0,5	0,5	0,5	0,6
Archroma Colombia	1,3	1,4	1,5	1,7	1,4	1,5
Ascensores Schindler De	1,0	1,0	1,1	0,9	0,9	1,0
Automax	4,0	7,0	6,2	5,4	6,6	5,8
Avon Colombia	2,6	2,9	2,6	2,2	2,3	2,5
Banaexport	0,8	0,9	0,8	1,0	1,1	0,9
Comercial Nutresa	1,8	1,8	1,0	1,2	1,2	1,4
Energia y Potencia	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	1,0
Ferro Colombia	1,0	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0
Flores de Oriente	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	0,8
Flores del Lago	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9	0,7
Flores Esmeralda	0,5	0,6	0,6	0,4	0,0	0,4
Haceb Whirlpool Industrial	1,1	1,0	0,9	1,1	1,3	1,1
Holcrest	2,2	2,4	0,6	3,0	3,4	2,3
Imc Airport Shoppes	0,7	0,9	0,9	0,4	0,6	0,7
Incametal	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Inversinox Colombia	1,2	0,9	1,0	1,1	1,2	1,1
Inversiones Agrícolas Las	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4
Inversiones Alternova	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Inversiones Casagrande S.A.S	0,4	0,4	0,2	0,0	0,3	0,3
Inversiones Gigantón	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Panamericana De Alimentos	1,4	1,4	0,9	0,6	0,3	0,9
Pastas Comarrico	0,5	0,5	0,4	0,4	0,6	0,5
Piloto	1,3	1,2	1,3	1,3	1,4	1,3
Premex	1,3	1,2	1,1	1,2	1,1	1,2
Prodenvases	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	0,9
Prointimo	1,1	1,6	1,4	1,2	1,7	1,4
Quirurgil	0,5	0,6	0,6	2,7	0,5	1,0
Radiotrans Colombia	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
Ravenbird	2,7	9,4	8,2	7,2	2,4	6,0
Rejiplas	0,9	0,8	0,9	0,9	1,1	0,9
Sator	0,4	0,4	0,3	0,1	0,4	0,3
Scribe Colombia	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5
Senco Colombiana	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1	1,1
Sistemas Inteligentes En Red	0,7	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1
Soberana	2,5	2,4	2,3	2,8	2,5	2,5
Socoda	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	0,8
Solex Colombia	2,2	2,1	2,5	2,1	2,6	2,3
Solida Vivienda Y Habitat Solidario	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Sumical De Antioquia	1,7	1,6	1,9	1,3	2,0	1,7
Sumiprint Quimica Y Color	1,4	1,4	1,3	1,1	1,5	1,3
Suplemedicos S.A.S	0,8	0,9	0,9	0,7	0,8	0,8
Tekia	-0,9	-1,1	-0,7	0,0	0,1	-0,5
Tiempos	6,4	6,4	6,2	5,0	6,6	6,1
Tostaditas Susana	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
YKK Colombia	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total SAS de Antioquia	1,1	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2

Fuente. Autoría Propia

Figura 2

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS Del departamento De Antioquia entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 2 se observa que 23 empresas; es decir el 47%, registraron rotaciones superiores a 1, lo que indica que sustituyeron sus activos por lo menos una vez al año y al mismo tiempo generaron ingresos; dentro de ellas 7 empresas; es decir el 14% se destacan por tener índices por encima de 2, lo que indica que son mucho más eficientes que las demás en la utilización de sus activos, y generan mayores ingresos. Estas empresas son: Tiempos (6,1 veces), Ravenbird (6 veces), Automax (5,8 veces), Avon Colombia y Soberana (2,5 veces), Holcrest y Solex Colombia (2,3 veces cada una). También se observa que 26 empresas; equivalentes al 53% fueron menos eficientes en convertir sus activos en ventas, ya que presentaron rotaciones inferiores a 1.

Margen Neto de Utilidad de las SAS Del Departamento de Antioquia

En la tabla 3 se observa el segundo elemento del sistema Dupont; el margen neto de utilidad, el cual se calculó a través de la ecuación 2 y cuyos valores oscilaron entre 3% y 14% durante el periodo de 2017 a 2021. El promedio general para todos los años fue de 9%.

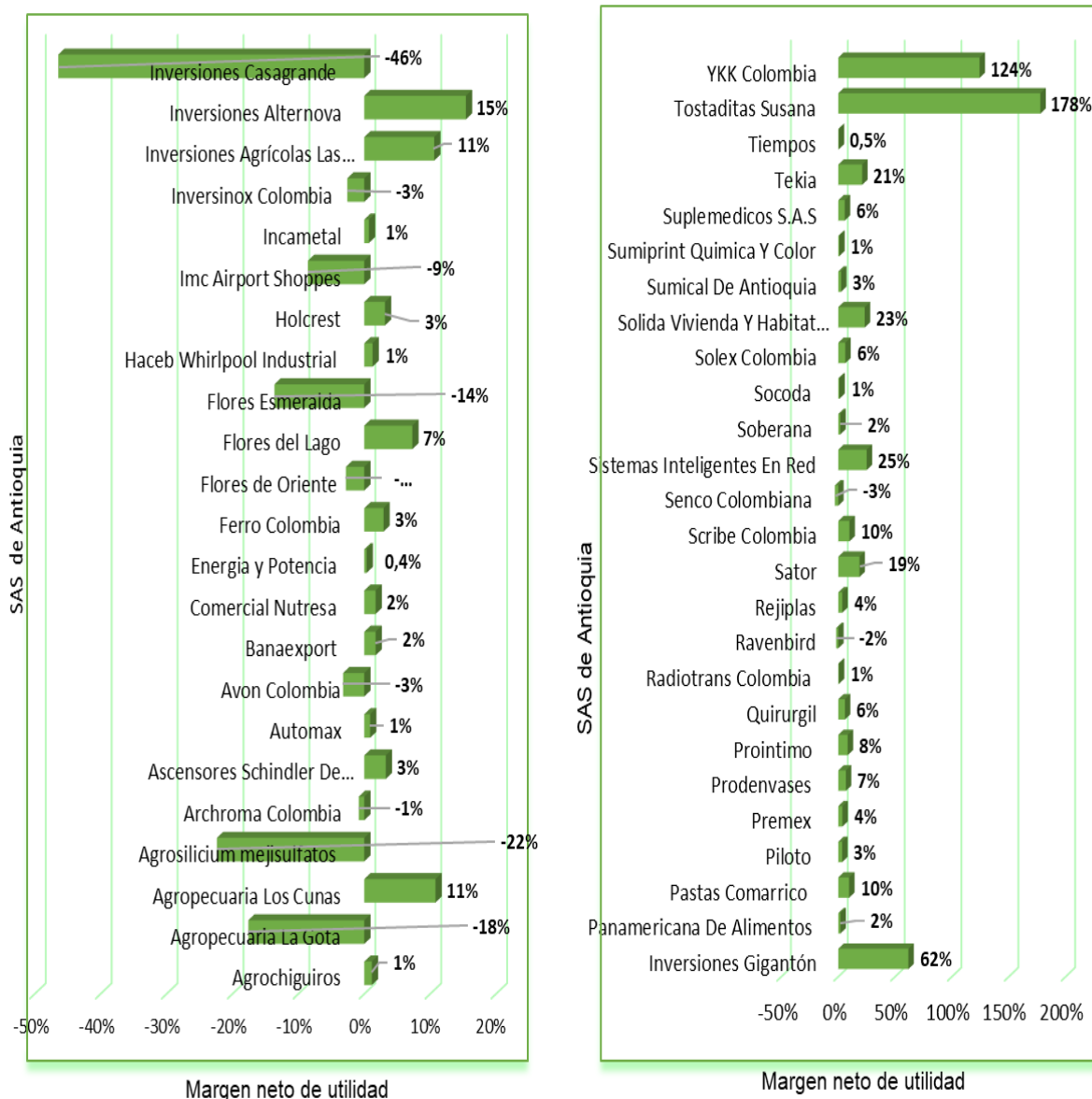
Tabla 3*Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de la SAS de Antioquia						
Razón social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrochigueros	2%	-5%	-7%	4%	11%	1%
Agropecuaria La Gota	-10%	-13%	-27%	-12%	-25%	-18%
Agropecuaria Los Cunas	28%	5%	6%	7%	9%	11%
Agrosilicium mejisulfatos	-26%	-32%	-14%	-20%	-20%	-22%
Archroma Colombia	-2%	1%	5%	-4%	-4%	-1%
Ascensores Schindler De Colombia	-1%	3%	2%	4%	8%	3%
Automax	-1%	0,1%	1%	2%	2%	1%
Avon Colombia	2%	-1%	-1%	-6%	-10%	-3%
Banaexport	4%	4%	0%	-1%	2%	2%
Comercial Nutresa	-1%	1%	-1%	4%	5%	2%
Energia y Potencia	1%	-3%	2%	0%	2%	0,4%
Ferro Colombia	3%	1%	5%	3%	3%	3%
Flores de Oriente	0%	0%	-5%	-12%	2%	-3%
Flores del Lago	8%	11%	5%	5%	8%	7%
Flores Esmeralda	2%	7%	7%	-32%	-52%	-14%
Haceb Whirlpool Industrial	1%	2%	2%	1%	0%	1%
Holcrest	1%	-5%	19%	-3%	3%	3%
Imc Airport Shoppes	3%	7%	2%	-55%	1%	-9%
Incametal	1%	3%	-2%	-4%	5%	1%
Inversinox Colombia	-2%	-8%	0%	-5%	3%	-3%
Inversiones Agrícolas Las Acacias	6%	9%	2%	17%	19%	11%
Inversiones Alternova	-28%	1%	34%	59%	11%	15%
Inversiones Casagrande	4%	4%	8%	-250%	2%	-46%
Inversiones Gigantón	18%	16%	203%	55%	16%	62%
Panamericana De Alimentos	0%	-1%	-2%	6%	5%	2%
Pastas Comarrico	13%	15%	15%	3%	1%	10%
Piloto	2%	3%	3%	4%	4%	3%
Premex	4%	6%	1%	3%	4%	4%
Prodevases	6%	4%	4%	9%	11%	7%
Prointimo	11%	5%	10%	8%	8%	8%
Quirurgil	4%	4%	9%	8%	4%	6%
Radiotrans Colombia	1%	0%	1%	1%	-1%	1%
Ravenbird	0%	-1%	1%	-8%	0%	-2%
Rejiplas	2%	10%	1%	2%	3%	4%
Sator	21%	80%	-9%	1%	0%	19%
Scribe Colombia	4%	5%	30%	8%	1%	10%
Senco Colombiana	-6%	-6%	-1%	-4%	1%	-3%
Sistemas Inteligentes En Red	23%	24%	30%	30%	18%	25%
Soberana	1%	1%	2%	5%	1%	2%
Socoda	-5%	1%	2%	3%	4%	1%
Solex Colombia	4%	8%	8%	4%	8%	6%
Solida Vivienda Y Habitat Solidarios	35%	52%	6%	18%	5%	23%
Sumical De Antioquia	2%	3%	4%	3%	1%	3%
Sumiprint Quimica Y Color	1%	2%	1%	-2%	2%	1%
Suplemedicos S.A.S	3%	5%	6%	8%	6%	6%
Tekia	21%	22%	14%	13%	35%	21%
Tiempos	-1%	-0,1%	-0,1%	2%	1%	0,5%
Tostaditas Susana	185%	176%	182%	178%	168%	178%
YKK Colombia	131%	119%	129%	93%	149%	124%
Total SAS de Antioquia	10%	11%	14%	3%	9%	9%

Fuente. Autoría Propia

Figura 3

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Antioquia



Fuente. Autoría Propia

En la figura 3 se aprecia el valor promedio del indicador para todos los años de estudio; el cual indica que 11 de las 49 empresas (22%) tienen márgenes negativos; mientras que las 38

restantes (78%) presentaron márgenes positivos; lo que confirma que, la gran mayoría de las empresas analizadas obtuvieron rentabilidades que se generaron gracias a la eficiencia de las ventas.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero MAF de las SAS del Departamento de Antioquia

El multiplicador de apalancamiento financiero se obtiene de la aplicación de la ecuación 3, con miras a determinar el origen de los recursos por medio de los cuales se financian las organizaciones. Al calcular el MAF en el departamento de Antioquia se observa en la tabla 4 que el promedio general oscila entre 2 y 4 en los periodos de análisis. Mientras que, el promedio generalizado del MAF fue de 3; situación que confirma que la mayoría de las empresas financiaron su estructura de capital con recursos provenientes de terceros y no con recursos propios. La figura 4 confirma, que en el departamento de Antioquia 36 de las 49 empresas analizadas; es decir el 73% de las SAS registró un MAF superior a 1; mientras que 13 empresas; es decir el 27%, obtuvo un MAF igual a 1.

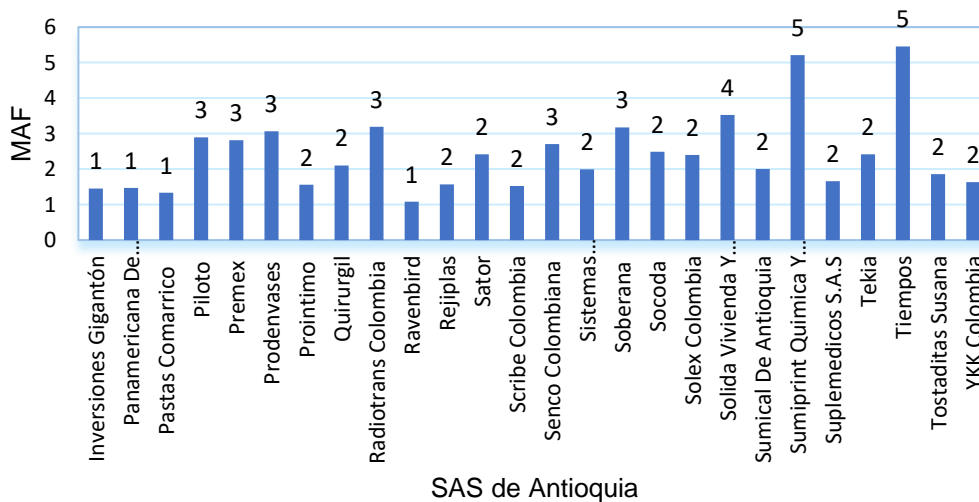
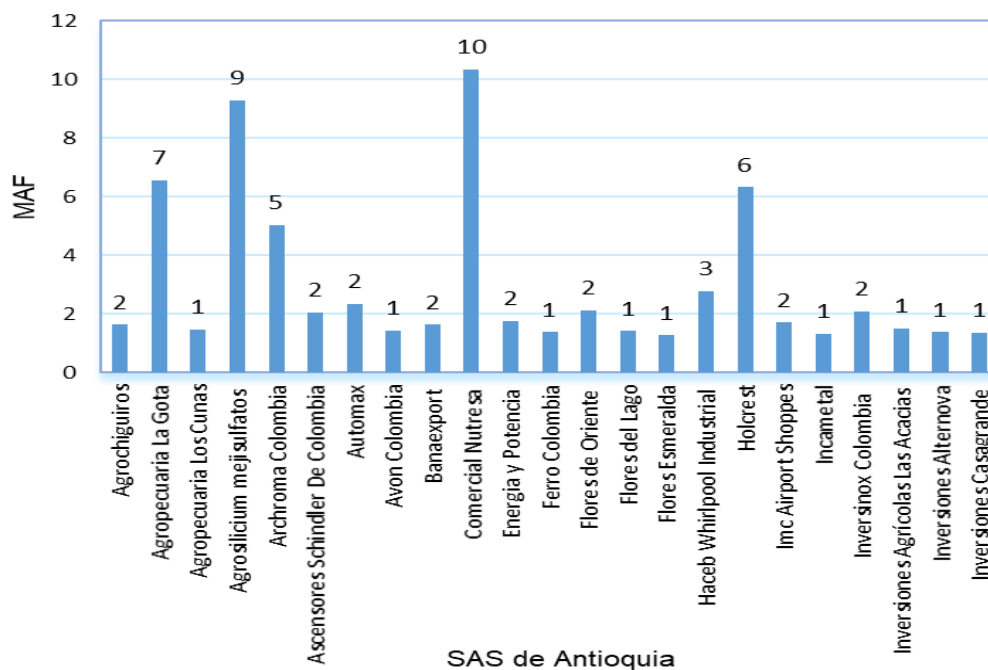
Tabla 4*MAF de las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Antioquia						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrochigueros	1	2	2	2	2	2
Agropecuaria La Gota	2	3	6	28	-7	7
Agropecuaria Los Cunas	1	1	2	2	2	1
Agrosilicium mejisulfatos	5	-30	21	62	-12	9
Archroma Colombia	5	5	4	4	6	5
Ascensores Schindler De Colombia	2	2	2	2	2	2
Automax	4	2	2	2	2	2
Avon Colombia	3	4	4	8	-12	1
Banaexport	2	2	2	2	2	2
Comercial Nutresa	10	9	18	9	6	10
Energia y Potencia	2	2	2	2	2	2
Ferro Colombia	1	1	1	1	1	1
Flores de Oriente	2	2	2	2	2	2
Flores del Lago	1	1	1	1	1	1
Flores Esmeralda	1	1	1	1	1	1
Haceb Whirlpool Industrial	2	2	3	3	4	3
Holcrest	3	4	1	17	7	6
Imc Airport Shoppes	2	2	2	2	2	2
Incametal	1	1	1	1	1	1
Inversinox Colombia	2	2	2	2	2	2
Inversiones Agrícolas Las Acacias	2	2	1	1	1	1
Inversiones Alternova	1	1	1	1	1	1
Inversiones Casagrande	1	2	1	1	1	1
Inversiones Gigantón	2	2	1	1	1	1
Panamericana De Alimentos	2	2	1	1	1	1
Pastas Comarrico	1	1	1	1	1	1
Piloto	3	3	3	3	3	3
Premex	3	3	3	2	3	3
Prodenvasas	3	3	3	3	3	3
Prointimo	2	1	2	2	2	2
Quirurgil	2	2	2	2	2	2
Radiotrans Colombia	3	3	4	3	3	3
Ravenbird	1	1	1	1	1	1
Rejiplas	1	2	2	2	2	2
Sator	5	2	2	2	2	2
Scribe Colombia	2	2	1	1	1	2
Senco Colombiana	2	3	3	3	2	3
Sistemas Inteligentes En Red	2	2	2	2	2	2
Soberana	3	3	4	3	3	3
Socoda	3	2	3	2	3	2
Solex Colombia	4	3	2	2	2	2
Solida Vivienda Y Habitat Solidarios	3	4	4	3	4	4
Sumical De Antioquia	3	2	2	2	1	2
Sumiprint Quimica Y Color	5	5	5	5	6	5
Suplemedicos S.A.S	2	2	2	2	1	2
Tekia	3	5	2	1	1	2
Tiempos	7	7	6	4	3	5
Tostaditas Susana	2	2	2	2	2	2
YKK Colombia	1	2	2	2	2	2
Total SAS de Antioquia	3	2	3	4	2	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 4

MAF Promedio de las SAS del departamento de Antioquia



Fuente. Autoría Propia

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Antioquia

Con la ecuación 4 se obtuvieron los resultados del ROE en las SAS del departamento de Antioquia, el cual determinó que sólo 11 de las 49 empresas analizadas presentaron rentabilidades promedio negativas; lo que corresponde al 22%; mientras que 38 SAS que componen el 78% restante, presentaron rentabilidades superiores al 1%.

En la tabla 5 se observa el promedio anual del índice DuPont, cuyo valor oscila entre -20% hasta 20%; mientras que el promedio general es de 4% durante todo el periodo de análisis. Los valores por encima del 20%, del índice DuPont lo registraron las empresas: Sistemas Inteligentes En Red (57%), Solex Colombia (32%), Avon Colombia (31%), Tostaditos Susana (21%), y Prodenvases y Sator; 20% respectivamente. La figura 5 muestra los valores por encima del 20% en los niveles de la rentabilidad DuPont de las empresas mencionadas, aunque es necesario aclarar que cada una presenta situaciones particulares que explican el comportamiento del índice. Las empresas Sistemas Inteligentes En Red y Solex Colombia obtuvieron una mayor eficiencia en el uso de los recursos, ya que los márgenes netos fueron altos, indicando una mayor capacidad para generar beneficios después de cubrir los costos que intervinieron en la producción, además, registraron una rotación rápida de los activos totales, a pesar de que ambas se financiaron a través de terceros. La rentabilidad obtenida por Avon Colombia es debido al alto nivel de apalancamiento financiero, y a la alta rotación de sus activos totales, pero obtuvo bajos márgenes de ventas en casi todos los años. Caso diferente presentó Tostaditos Susana, ya que su buen desempeño se debe a los altos márgenes de venta registrados, a pesar de la baja rotación en sus activos totales y a que se financió con capital externo. Las empresas Prodenvases y Sator, deben su resultado al apalancamiento financiero externo, aunque registraron valores positivos en los márgenes netos de utilidad.

Tabla 5*Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Antioquia entre 2017-2021*

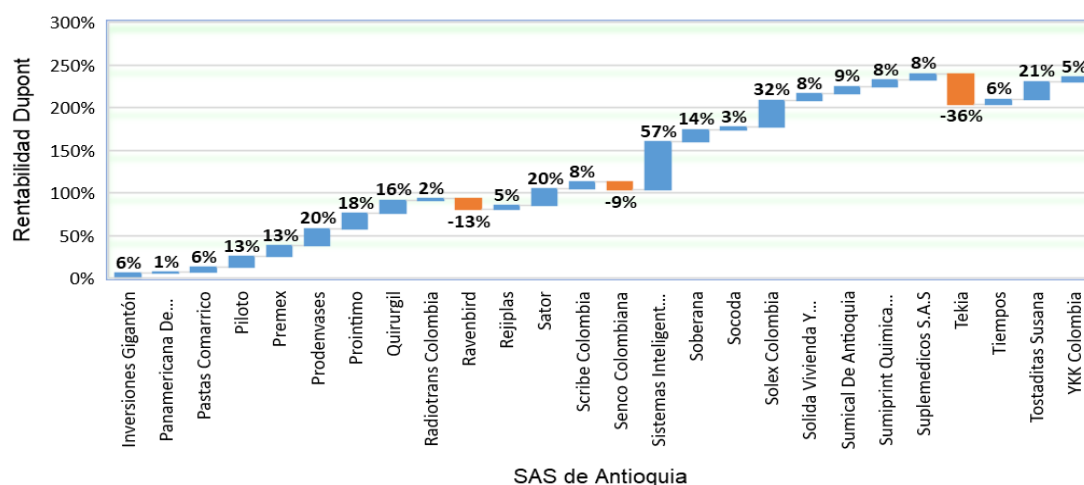
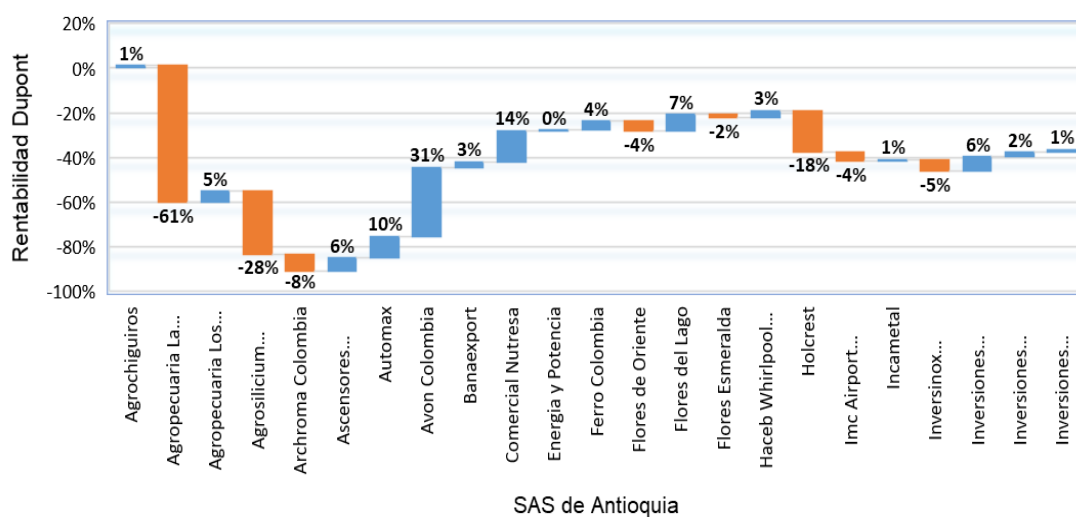
Ecuación 4 - ROE de la SAS de Antioquia						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrochigueros	3%	-5%	-8%	5%	11%	1%
Agropecuaria La Gota	-18%	-24%	-106%	-283%	125%	-61%
Agropecuaria Los Cunas	12%	2%	3%	4%	4%	5%
Agrosilicium mejisulfatos	-102%	687%	-152%	-688%	114%	-28%
Archroma Colombia	-12%	8%	32%	-30%	-36%	-8%
Ascensores Schindler De Colombia	-1%	7%	5%	7%	12%	6%
Automax	-8%	1%	13%	18%	24%	10%
Avon Colombia	17%	-11%	-15%	-103%	266%	31%
Banaexport	5%	6%	0%	-1%	3%	3%
Comercial Nutresa	-19%	19%	-9%	42%	36%	14%
Energia y Potencia	1%	-5%	3%	0%	3%	0,5%
Ferro Colombia	4%	1%	7%	4%	3%	4%
Flores de Oriente	1%	0%	-8%	-18%	3%	-4%
Flores del Lago	8%	10%	5%	4%	10%	7%
Flores Esmeralda	2%	5%	5%	-17%	-3%	-2%
Haceb Whirlpool Industrial	2%	3%	5%	4%	1%	3%
Holcrest	3%	-43%	14%	-137%	70%	-18%
Imc Airport Shoppes	3%	10%	3%	-39%	1%	-4%
Incametal	1%	2%	-1%	-2%	4%	1%
Inversinox Colombia	-4%	-17%	-1%	-10%	7%	-5%
Inversiones Agrícolas Las Acacias	5%	6%	1%	9%	11%	6%
Inversiones Alternova	-2%	0%	5%	6%	1%	2%
Inversiones Casagrande	2%	3%	2%	-1%	1%	1%
Inversiones Gigantón	1%	2%	19%	5%	1%	6%
Panamericana De Alimentos	1%	-2%	-2%	5%	2%	1%
Pastas Comarrico	8%	9%	9%	2%	1%	6%
Piloto	10%	11%	13%	13%	17%	13%
Premex	19%	20%	3%	9%	12%	13%
Prodenvases	16%	11%	10%	26%	35%	20%
Prointimo	20%	12%	21%	15%	22%	18%
Quirurgil	5%	5%	11%	55%	3%	16%
Radiotrans Colombia	2%	0%	6%	5%	-2%	2%
Ravenbird	-2%	-12%	6%	-58%	0%	-13%
Rejiplas	2%	13%	2%	3%	5%	5%
Sator	42%	61%	-4%	0%	0%	20%
Scribe Colombia	5%	6%	24%	5%	1%	8%
Senco Colombiana	-16%	-23%	-1%	-10%	2%	-9%
Sistemas Inteligentes En Red	31%	77%	72%	66%	37%	57%
Soberana	7%	9%	14%	35%	7%	14%
Socoda	-8%	1%	4%	5%	12%	3%
Solex Colombia	35%	43%	35%	14%	32%	32%
Solida Vivienda Y Habitat Solidarios	10%	15%	4%	5%	5%	8%
Sumical De Antioquia	9%	11%	14%	6%	2%	9%
Sumiprint Quimica Y Color	4%	13%	9%	-9%	20%	8%
Suplemedicos S.A.S	4%	9%	9%	9%	7%	8%
Tekia	-57%	-112%	-16%	-1%	6%	-36%
Tiempos	-31%	-4%	-3%	37%	29%	6%
Tostaditas Susana	16%	16%	22%	21%	27%	21%
YKK Colombia	11%	2%	6%	1%	6%	5%
Total SAS de Antioquia	1%	17%	2%	-20%	20%	4%

Fuente. Autoría Propia

Los resultados presentados en la figura 5 ayudan a concluir que, la mayoría de las empresas del departamento de Antioquia registraron índices DuPont favorables, ya que el 78% de ellas registró valores positivos en el indicador y el 22% restante registró valores negativos.

Figura 5

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Antioquia



Fuente. Autoría Propia

Departamento del Atlántico

A través de las ecuaciones 1, 2, 3 se calcularon los índices que integran el sistema DuPont a 19 SAS pertenecientes al departamento de Atlántico y adicionalmente, se calculó el ROE por medio de la ecuación 4.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Atlántico

En la tabla 6 se presenta la rotación de activos totales; calculada a través de la ecuación 1. Las cifras indican que la rotación promedio de los activos totales osciló entre 0,7 y 0,8 veces, entre los años 2017 y 2021; el promedio general de rotación de los activos del departamento fue de 0,8%, lo que denota una baja eficiencia de los activos para generar las ventas.

Tabla 6

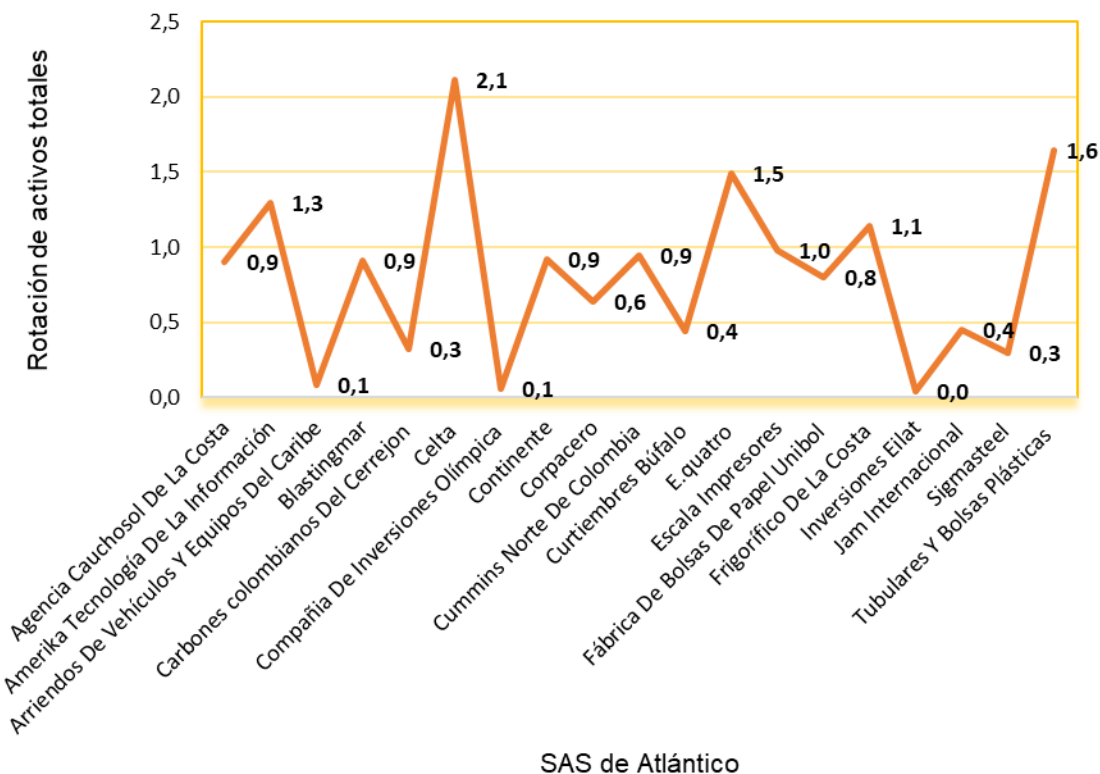
Rotación del Activo Total de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Atlántico						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agencia Cauchosol De La Costa	1,0	0,8	0,9	0,7	1,2	0,9
Amerika Tecnología De La Información	1,8	1,7	1,2	1,0	0,7	1,3
Arriendos De Vehículos Y Equipos Del	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Blastingmar	0,8	1,2	1,0	0,7	0,9	0,9
Carbones colombianos Del Cerrejon	0,3	0,4	0,3	0,0	0,7	0,3
Celta	1,8	2,2	2,2	1,6	2,7	2,1
Compañía De Inversiones Olímpica	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Continente	0,7	1,4	1,0	0,7	0,7	0,9
Corpacero	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9	0,6
Cummins Norte De Colombia	1,3	1,1	0,9	0,8	0,7	0,9
Curtiembres Búfalo	0,8	0,4	0,4	0,2	0,4	0,4
E.quatro	0,9	1,5	1,7	1,6	1,8	1,5
Escala Impresores	0,9	0,8	1,1	1,0	1,0	1,0
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8
Frigorífico De La Costa	1,1	1,1	1,0	1,2	1,2	1,1
Inversiones Eilat	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Jam Internacional	0,1	0,2	0,4	0,4	1,1	0,4
Sigmasteel	0,1	1,2	0,1	0,1	0,1	0,3
Tubulares Y Bolsas Plásticas	1,9	1,8	1,6	1,6	1,3	1,6
Total SAS de Atlántico	0,8	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8

Fuente. Autoría Propia

Figura 6

Rotación Promedio De Activos Totales de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 6 indica que 6 de las 19 empresas analizadas un 32%; es decir 6 empresas registraron índices por encima de 1; ellas son: Celta (2,1 veces), Frigorífico De La Costa (1,1 veces), Escala Impresores (1 vez), Tubulares Y Bolsas Plásticas (1,6 veces), E. cuatro (1,5 veces), Amerika Tecnología De La Información (1,3 veces). Se observa además que 13 empresas; es decir el 68% de la muestra, presentaron rotaciones inferiores a 1; es decir, presentaron baja capacidad para convertir sus activos en ingresos provenientes de las ventas.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Atlántico

En la tabla 7 se observa el margen neto de utilidad calculado mediante la ecuación 2, éste indica que en promedio las empresas del departamento alcanzaron a obtener rentabilidades en todos los años, ya que en 2017 registraron una rentabilidad de 3%, en 2018 de 6%, en 2019 de 8% en 2020 de 7% y en 2021 de 2%. La rentabilidad promedio del departamento es relativamente baja; 5%, comportamiento muy similar registrado en la mayoría de las empresas a nivel individual.

Tabla 7

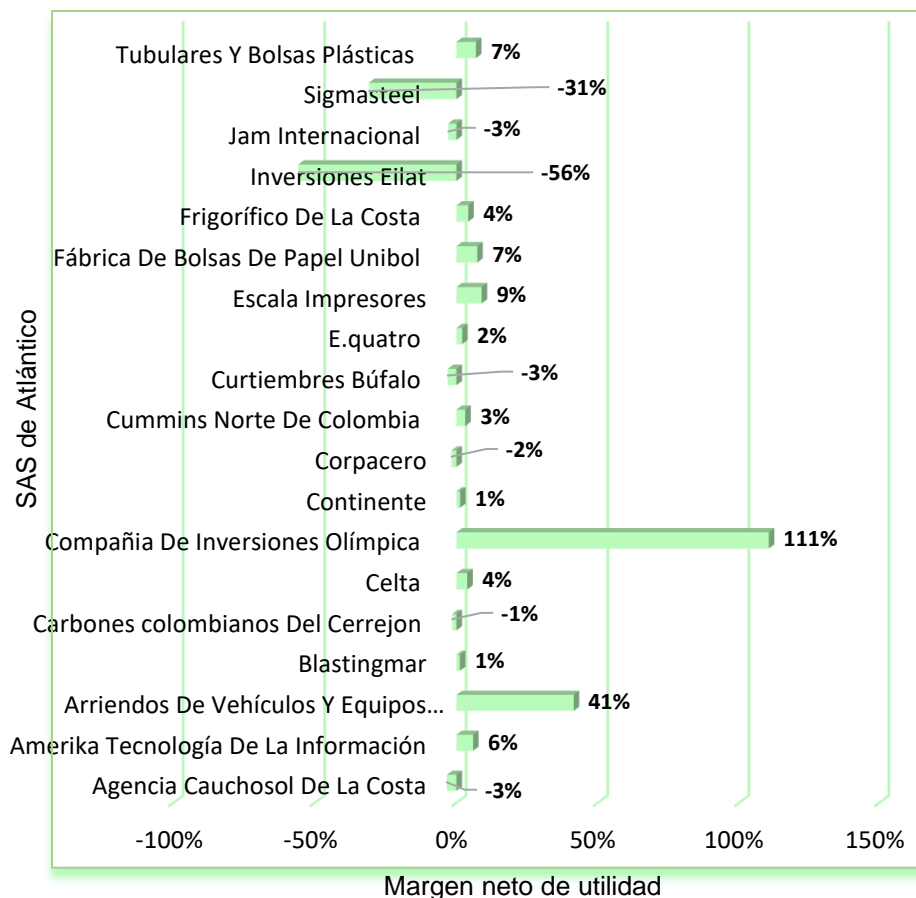
Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Atlántico						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agencia Cauchosol De La Costa	-2%	-10%	-12%	-7%	14%	-3%
Amerika Tecnología De La Información	2%	11%	14%	1%	2%	6%
Arriendos De Vehículos Y Equipos Del Caribe	9%	14%	151%	21%	12%	41%
Blastingmar	8%	6%	-3%	-8%	2%	1%
Carbones colombianos Del Cerrejon	-4%	-20%	-22%	38%	1%	-1%
Celta	6%	3%	4%	5%	1%	4%
Compañía De Inversiones Olímpica	94%	95%	116%	150%	99%	111%
Continente	0%	1%	1%	2%	2%	1%
Corpacero	-1%	-11%	-5%	2%	5%	-2%
Cummins Norte De Colombia	12%	11%	0%	-10%	1%	3%
Curtiembres Búfalo	-13%	14%	-7%	-8%	-1%	-3%
E.quatro	2%	2%	2%	3%	2%	2%
Escala Impresores	9%	3%	7%	11%	15%	9%
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol	7%	7%	9%	12%	2%	7%
Frigorífico De La Costa	9%	4%	2%	4%	3%	4%
Inversiones Eilat	2%	-35%	-81%	-49%	-116%	-56%
Jam Internacional	-32%	16%	8%	7%	-13%	-3%
Sigmasteel	-64%	-2%	-31%	-51%	-6%	-31%
Tubulares Y Bolsas Plásticas	7%	7%	7%	11%	4%	7%
Total SAS del Atlántico	3%	6%	8%	7%	2%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 7

Margen Neto Promedio de Utilidad de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 7 ilustra el margen positivo que registraron 12 SAS del departamento del Atlántico (63%), destacándose las empresas: Compañía De Inversiones Olímpica (111%) y Arriendos De Vehículos Y Equipos Del Caribe (41%), por registrar los márgenes más altos. Las 7 empresas adicionales (37%), registraron márgenes netos negativos, indicando que no alcanzaron a cubrir sus costos de producción con las ventas obtenidas y por ende no generaron suficiente rentabilidad.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Atlántico

La tabla 8 muestra los valores del multiplicador del apalancamiento financiero calculado mediante la ecuación 3. El índice MAF presentó un valor promedio de 7 en 2017, de 2 en 2018, de -6 en 2019, de 1 en 2020 y de 3 en 2021. En promedio las empresas del departamento registraron un MAF de 1 para todos los años.

Tabla 8

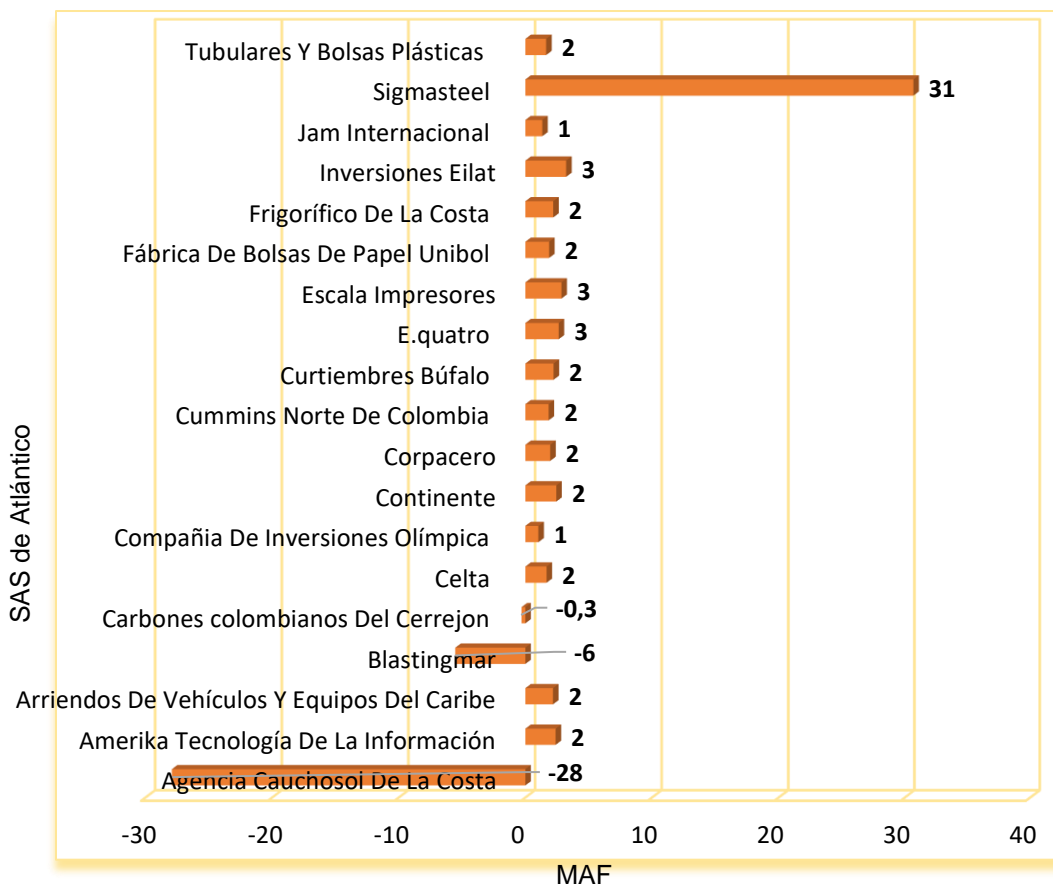
MAF de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Atlántico						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agencia Cauchosol De La Costa	6	12	-144	-18	5	-28
Amerika Tecnología De La Información	2	2	2	3	3	2
Arriendos De Vehículos Y Equipos Del	2	2	2	2	2	2
Blastingmar	-6	-10	-5	-4	-3	-6
Carbones colombianos Del Cerrejon	-1	-1	-1	1	-1	-0,3
Celta	2	2	2	2	2	2
Compañía De Inversiones Olímpica	1	1	1	1	1	1
Continente	3	3	3	2	2	2
Corpacero	2	2	2	2	2	2
Cummins Norte De Colombia	1	2	2	2	2	2
Curtiembres Búfalo	3	2	2	2	2	2
E.quatro	3	2	2	2	3	3
Escala Impresores	2	4	3	2	2	3
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol	2	2	2	2	2	2
Frigorífico De La Costa	2	2	2	2	2	2
Inversiones Eilat	2	2	4	4	5	3
Jam Internacional	-2	2	2	2	3	1
Sigmasteel	114	6	9	12	12	31
Tubulares Y Bolsas Plásticas	2	2	2	1	2	2
Total SAS del Atlántico	7	2	-6	1	3	1

Fuente. Autoría Propia

Figura 8

MAF Promedio de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Los resultados de la figura 8 muestran que solo las empresas: Compañía De Inversiones Olímpica y Jam Internacional, lograron financiarse a través de recursos propios tal como lo indica el MAF igual 1. 14 empresas registraron MAF superior a 1; es decir el 74%, lo que indica que financiaron sus operaciones con recursos externos, otras 3 empresas; el 16% presentaron MAF negativo; indicando que la rentabilidad que ganó con lo invertido es inferior al costo de la deuda y finalmente, sólo 2 empresas; el 11% registraron MAF igual a 1, lo que indica que se financiaron con recursos propios.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Atlántico

Los resultados registrados en la tabla 9, indican el rendimiento anual del índice DuPont, calculados mediante la ecuación 4. En el año 2017 el ROE obtuvo un valor de -25%, en 2018 la cifra fue de -2%, en el año 2019 alcanzó su máximo valor hasta llegar a 86%, en 2020 nuevamente descendió a 8% y en 2021 el valor fue de 5%. El promedio ROE para el departamento fue de 15%.

Tabla 9

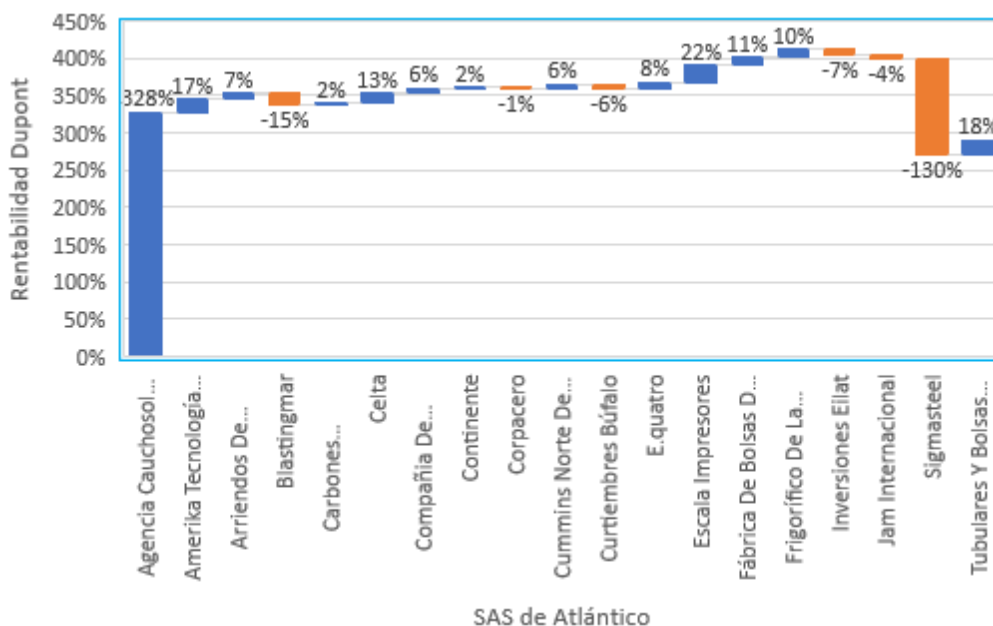
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Atlántico						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agencia Cauchosol De La Costa	-10%	-89%	1572%	85%	81%	328%
Amerika Tecnología De La Información	9%	34%	39%	1%	3%	17%
Arriendos De Vehículos Y Equipos Del	1%	3%	27%	4%	2%	7%
Blastingmar	-36%	-71%	19%	22%	-6%	-15%
Carbones colombianos Del Cerrejon	1%	5%	3%	0%	0%	2%
Celta	20%	13%	14%	12%	4%	13%
Compañía De Inversiones Olímpica	8%	5%	6%	5%	8%	6%
Continente	1%	3%	3%	3%	2%	2%
Corpacero	-1%	-12%	-6%	3%	11%	-1%
Cummins Norte De Colombia	21%	19%	1%	-15%	2%	6%
Curtiembres Búfalo	-29%	11%	-6%	-4%	-1%	-6%
E.quatro	5%	5%	9%	10%	9%	8%
Escala Impresores	19%	10%	25%	27%	31%	22%
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol	10%	11%	13%	16%	4%	11%
Frigorífico De La Costa	20%	9%	4%	11%	8%	10%
Inversiones Eilat	0%	-3%	-11%	-8%	-12%	-7%
Jam Internacional	8%	7%	6%	5%	-49%	-4%
Sigmasteel	-576%	-15%	-18%	-34%	-6%	-130%
Tubulares Y Bolsas Plásticas	24%	18%	17%	22%	10%	18%
Total SAS del Atlántico	-27%	-2%	90%	9%	5%	15%

Fuente. Autoría Propia

Figura 9

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Atlántico entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 9 muestra que 13 de las 19 empresas analizadas en el departamento del Atlántico; es decir el 68%, alcanzaron rentabilidad DuPont positiva, mientras que 6 SAS equivalentes al 32%, registraron rentabilidades negativas. Cabe resaltar, que la favorabilidad de los resultados es debido a que la mayoría de las empresas registraron un MAF por encima de 1, el 65% registró márgenes netos positivos, aunque la rotación de los activos no fue eficiente en el 30% de la muestra. Con estos resultados se puede afirmar que las empresas del Atlántico fueron eficientes en el uso de sus recursos durante el periodo de análisis. Las empresas que obtuvieron ROE por encima de 20%, fueron: la Agencia Cauchosol De La Costa S.A.S presento un índice Dupont de 328%, debido al alto MAF, en contraste con los bajos niveles registrados en el margen neto y en la rotación de activos totales y la empresa Escala Impresores S.A.S quien

obtuvo un valor Dupont de 22%, gracias a la rotación de sus activos promedio y al margen neto positivo que registró.

Bogotá Distrito Capital

En Bogotá se tomó la información financiera de 50 SAS, aplicándole las ecuaciones 1, 2, 3 y 4 para acceder a los resultados del ROE en el departamento.

Rotación de Activos Totales de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital

La tabla 10 muestra la rotación de activos totales de las SAS de Bogotá, la cual se obtuvo con la aplicación de la ecuación 1. Este indicador presentó que 29 empresas; equivalentes al 58% de la muestra, registró en promedio rotaciones de activos totales inferiores a 1; mientras que 21 empresas; es decir el 42%, presentó rotaciones superiores a 1.

A nivel promedio el indicador en 2017 y 2020 fue de 0,9, en 2018 y 2021 la cifra fue de 1 vez y en el año 2020 el índice fue de 0,8 veces. A nivel global el indicador promedio tuvo una rotación de 0,9 veces durante todos los años. Estos resultados indican que la gran mayoría de empresas no presentó rotaciones favorables de sus activos, por lo que la convertibilidad a las ventas no fue eficiente; aunque el 42% de las SAS si tuvo una mejor rotación de sus activos lo que contribuye a la generación de las ventas.

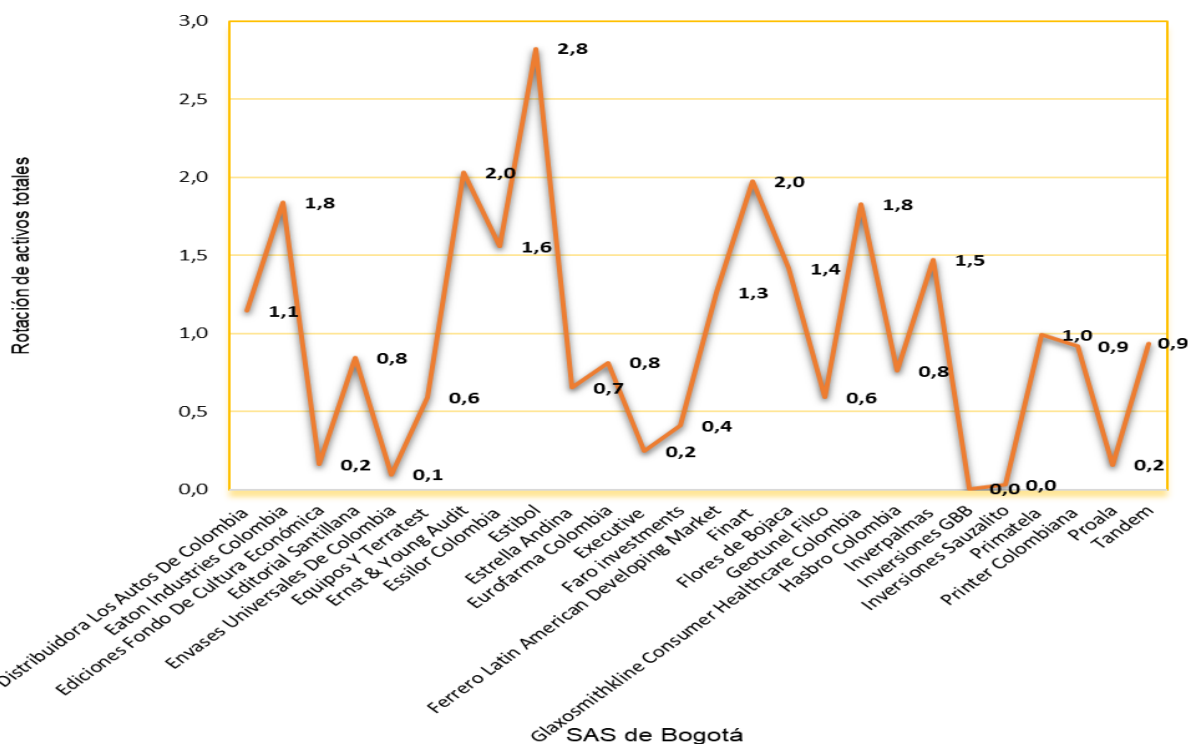
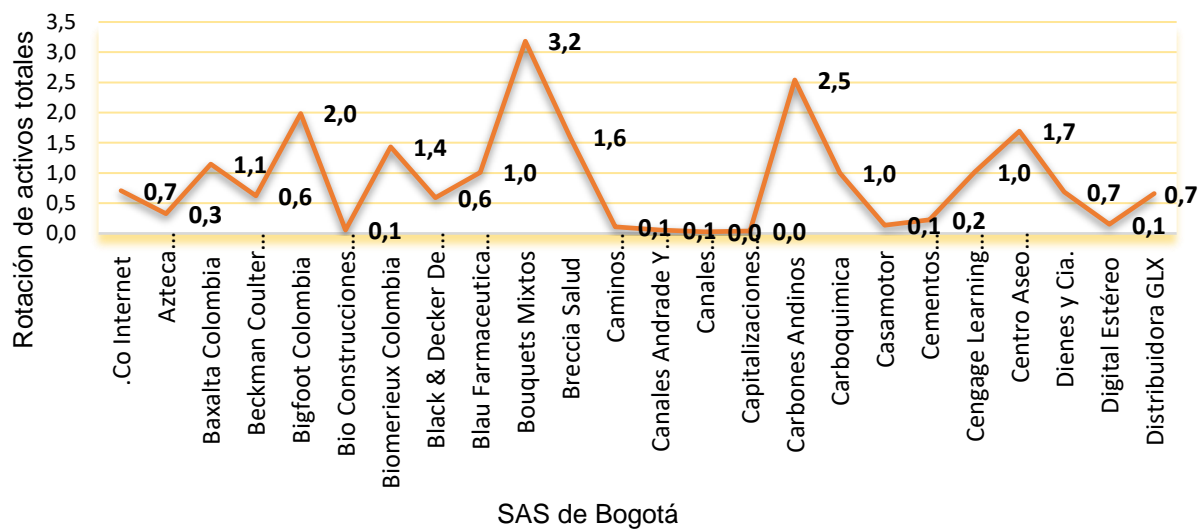
Tabla 10*Rotación del Activo Total de las SAS de Bogotá entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Bogotá						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
.Co Internet	0,9	0,8	0,7	0,6	0,6	0,7
Azteca Comunicaciones Colombia	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
Baxalta Colombia	1,1	1,1	1,0	1,2	1,3	1,1
Beckman Coulter Colombia	0,8	0,7	0,7	0,4	0,5	0,6
Bigfoot Colombia	1,7	2,3	2,1	1,8	2,0	2,0
Bio Construcciones De Colombia	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1
Biomerieux Colombia	1,7	1,5	1,4	1,3	1,3	1,4
Black & Decker De Colombia	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6
Blau Farmaceutica Colombia	1,0	0,8	1,1	1,2	0,9	1,0
Bouquets Mixtos	3,6	2,8	3,2	3,2	3,1	3,2
Breccia Salud	1,3	1,5	1,5	1,8	1,8	1,6
Camino Inmobiliarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1
Canales Andrade Y Cia	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Canales Desarrolladores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitalizaciones Mercantiles	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Carbones Andinos	3,1	3,3	2,2	1,7	2,4	2,5
Carboquímica	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0
Casamotor	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Cementos Tequendama	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Cengage Learning De Colombia	1,3	1,4	1,0	0,7	0,7	1,0
Centro Aseo Mantenimiento Profesional	1,5	1,8	2,1	1,3	1,8	1,7
Dienes y Cia.	0,7	0,7	0,6	0,7	0,8	0,7
Digital Estéreo	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Distribuidora GLX	0,5	0,5	0,6	0,8	0,9	0,7
Distribuidora Los Autos De Colombia	0,4	1,6	1,0	1,1	1,6	1,1
Eaton Industries Colombia	1,5	1,5	2,0	2,2	2,0	1,8
Ediciones Fondo De Cultura Económica	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2
Editorial Santillana	0,7	1,4	0,6	0,5	0,9	0,8
Envases Universales De Colombia	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Equipos Y Terratest	0,6	0,5	0,5	0,7	0,6	0,6
Ernst & Young Audit	2,1	2,4	1,9	2,0	1,8	2,0
Essilor Colombia	1,7	1,6	1,7	1,3	1,6	1,6
Estibol	2,4	3,6	3,1	2,4	2,6	2,8
Estrella Andina	0,8	0,9	0,6	0,4	0,5	0,7
Eurofarma Colombia	1,0	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8
Executive	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Faro investments	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	0,4
Ferrero Latin American Developing Market	1,6	1,5	1,8	1,4	0,0	1,3
Finart	1,9	2,0	1,9	1,9	2,1	2,0
Flores de Bojaca	1,6	1,6	1,3	1,3	1,2	1,4
Geotunel Filco	0,2	0,9	0,4	0,3	1,1	0,6
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Colombia	2,1	1,6	1,5	1,5	2,4	1,8
Hasbro Colombia	0,4	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8
Inverpalmas	1,6	1,6	1,6	1,2	1,3	1,5
Inversiones GBB	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversiones Sauzalito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Primatela	1,0	1,0	1,2	0,9	1,0	1,0
Printer Colombiana	1,0	0,7	1,1	0,8	0,9	0,9
Proala	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
Tandem	1,3	0,1	1,3	1,0	1,0	0,9
Total SAS de Bogotá	0,9	1,0	0,9	0,8	1,0	0,9

Fuente. Autoría Propia

Figura 10

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS de Bogotá entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 10 sobresalen las cifras de mayor rotación promedio de los activos registradas por: Finart (2 veces), Bouquets Mixtos (3,2 veces), Carbones Andinos (2,5 veces), Estibol (2,8 veces), Bigfoot Colombia y Ernst & Young Audit (2 veces cada una). Estos resultados confirman que gran parte de las SAS; 42% logró ser eficiente en el manejo de los activos, ya que aseguraron mayores niveles de ventas, aunque la mayoría de ellas no logró la eficiencia en la rotación de sus activos.

Margen Neto de Utilidad de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital

En la tabla 11 se aprecian los cálculos obtenidos del margen neto promedio luego de aplicar la ecuación 2. El indicador inició en el 2017 con 35%, en 2018 descendió a -8%, en 2019 ascendió a -1%, en 2020 disminuyó nuevamente a -5% y en el año 2021 registró un alza considerable hasta llegar a 19%. El margen de utilidad neto promedio del departamento registró un valor de 8% durante todo el periodo de estudio.

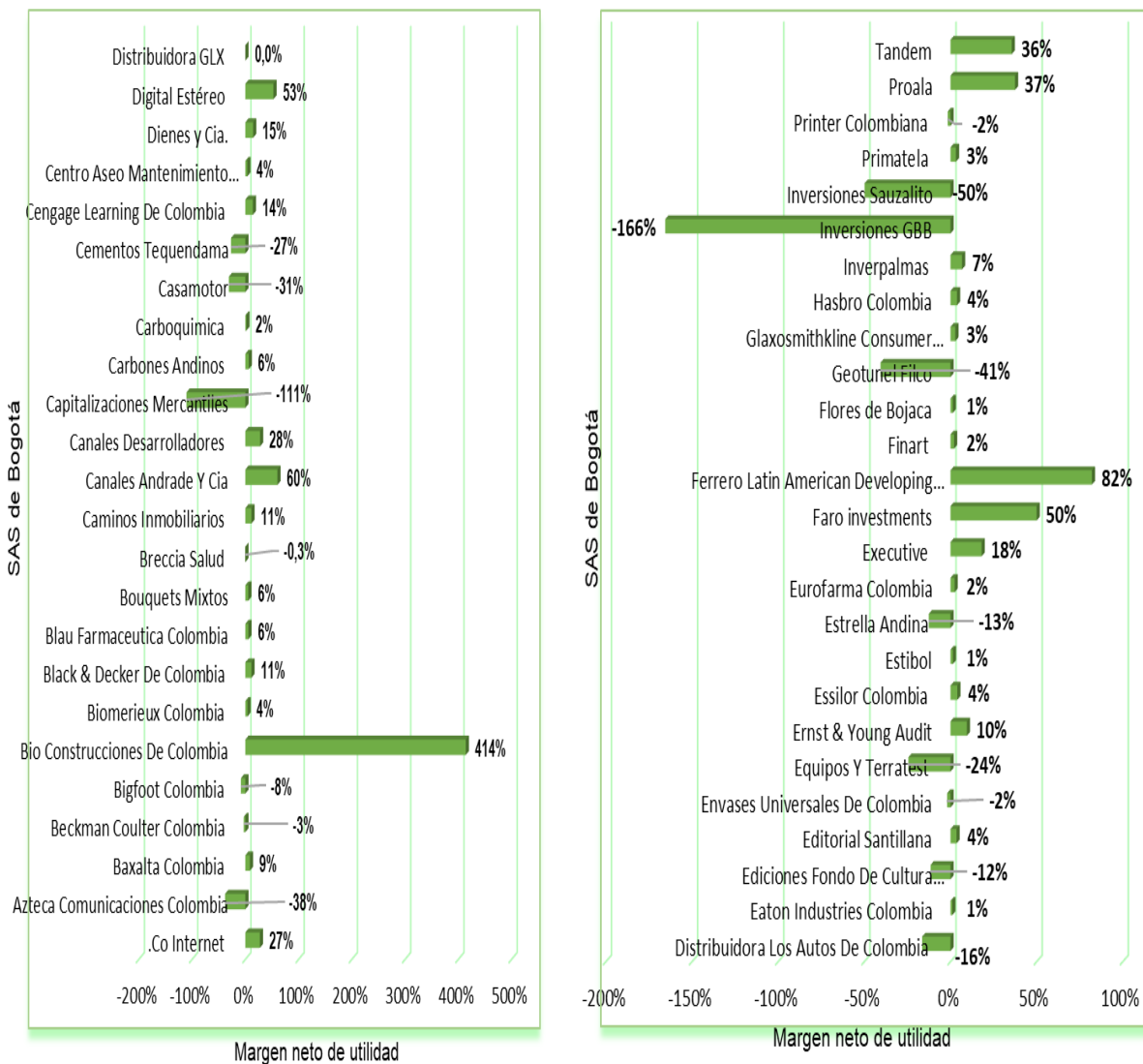
Tabla 11*Margen Neto de Utilidad de las SAS de Bogotá entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Bogotá						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
.Co Internet	21%	30%	31%	38%	17%	27%
Azteca Comunicaciones Colombia	-17%	-26%	-52%	-63%	-33%	-38%
Baxalta Colombia	11%	2%	4%	7%	18%	9%
Beckman Coulter Colombia	-4%	0%	-12%	-1%	1%	-3%
Bigfoot Colombia	-12%	-6%	-4%	1%	-19%	-8%
Bio Construcciones De Colombia	2030%	34%	1%	1%	4%	414%
Biomerieux Colombia	8%	5%	4%	3%	1%	4%
Black & Decker De Colombia	11%	11%	7%	14%	14%	11%
Blau Farmaceutica Colombia	4%	5%	1%	6%	13%	6%
Bouquets Mixtos	3%	4%	4%	9%	9%	6%
Breccia Salud	-3,5%	-2,6%	0,5%	2,7%	1,4%	-0,3%
Camino Inmobiliarios	56%	-54%	26%	26%	4%	11%
Canales Andrade Y Cia	9%	-56%	25%	22%	302%	60%
Canales Desarrolladores	27%	35%	43%	23%	10%	28%
Capitalizaciones Mercantiles	18%	-505%	-42%	-97%	74%	-111%
Carbones Andinos	5%	3%	4%	5%	15%	6%
Carboquimica	-2%	-5%	-2%	3%	15%	2%
Casamotor	-144%	-12%	-10%	13%	-2%	-31%
Cementos Tequendama	-30%	-58%	-19%	-15%	-12%	-27%
Cengage Learning De Colombia	12%	9%	10%	11%	29%	14%
Centro Aseo Mantenimiento Profesional	4%	3%	2%	9%	1%	4%
Dienes y Cia.	12%	13%	13%	15%	20%	15%
Digital Estéreo	54%	55%	55%	53%	47%	53%
Distribuidora GLX	0,3%	-5,5%	-2,9%	2,9%	5,4%	0,0%
Distribuidora Los Autos De Colombia	-29%	-56%	-4%	1%	5%	-16%
Eaton Industries Colombia	-9%	-1%	2%	-1%	14%	1%
Ediciones Fondo De Cultura Económica	35%	5%	1%	-126%	27%	-12%
Editorial Santillana	8%	11%	9%	-7%	-4%	4%
Envases Universales De Colombia	-67%	17%	-48%	45%	43%	-2%
Equipos Y Terratest	-34%	-50%	-15%	-9%	-14%	-24%
Ernst & Young Audit	11%	3%	4%	14%	14%	10%
Essilor Colombia	-7%	-2%	11%	4%	14%	4%
Estibol	2%	1%	3%	-4%	5%	1%
Estrella Andina	-11%	-14%	-18%	-25%	5%	-13%
Eurofarma Colombia	5%	4%	-2%	4%	1%	2%
Executive	35%	44%	3%	7%	2%	18%
Faro investments	65%	68%	54%	51%	12%	50%
Ferrero Latin American Developing	-11%	-5%	-4%	0%	431%	82%
Finart	1%	3%	4%	-4%	6%	2%
Flores de Bojaca	1%	-6%	4%	0%	8%	1%
Geotunel Filco	-219%	-18%	40%	1%	-7%	-41%
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Color	-1%	4%	6%	2%	3%	3%
Hasbro Colombia	6%	2%	5%	-4%	10%	4%
Inverpalmas	8%	3%	2%	13%	9%	7%
Inversiones GBB	-167%	-78%	-52%	-349%	-181%	-166%
Inversiones Sauzalito	16%	-9%	-197%	-17%	-43%	-50%
Primatela	4%	-2%	4%	4%	6%	3%
Printer Colombiana	6%	1%	-4%	-8%	-3%	-2%
Proala	11%	47%	53%	33%	43%	37%
Tandem	8%	145%	8%	11%	5%	36%
Total SAS de Bogotá	35%	-8%	-1%	-5%	19%	8%

Fuente. Autoría Propia

Figura 11

Margen Neto promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 11 presenta un margen neto negativo para 16 de las 50 empresas analizadas, lo que indica que el 32% de las empresas no generaron suficientes ventas para cubrir sus costos y gastos y tampoco lograron obtener rentabilidad. Por el contrario, el 68% de las empresas obtuvo un margen neto positivo, lo que indica que tuvieron mayor eficiencia en el manejo de las ventas.

Los mayores márgenes lo obtuvieron las empresas: Bio Construcciones De Colombia (414%), Tandem (121%), Ferrero Latín American Developing Market (82%), Canales Andrade Y Cia (60%), Digital Estéreo (53%), Faro investments (50%), Proala (37%), Global Real State (30%), Canales Desarrolladores (28%), .O Internet (27%). Con estos resultados es posible afirmar que la mayoría de las empresas tuvieron buenos rendimientos durante el periodo de estudio.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital

La tabla 12 muestra el cálculo del multiplicador de apalancamiento financiero a través de la ecuación 3 para las empresas de la ciudad de Bogotá, este índice fue de 3 en 2017, de 5 en 2018, de 4 en 2019 y 2020 y de 0,1 en 2021. El MAF promedio que registraron las empresas de Bogotá fue de 3 para todos los años.

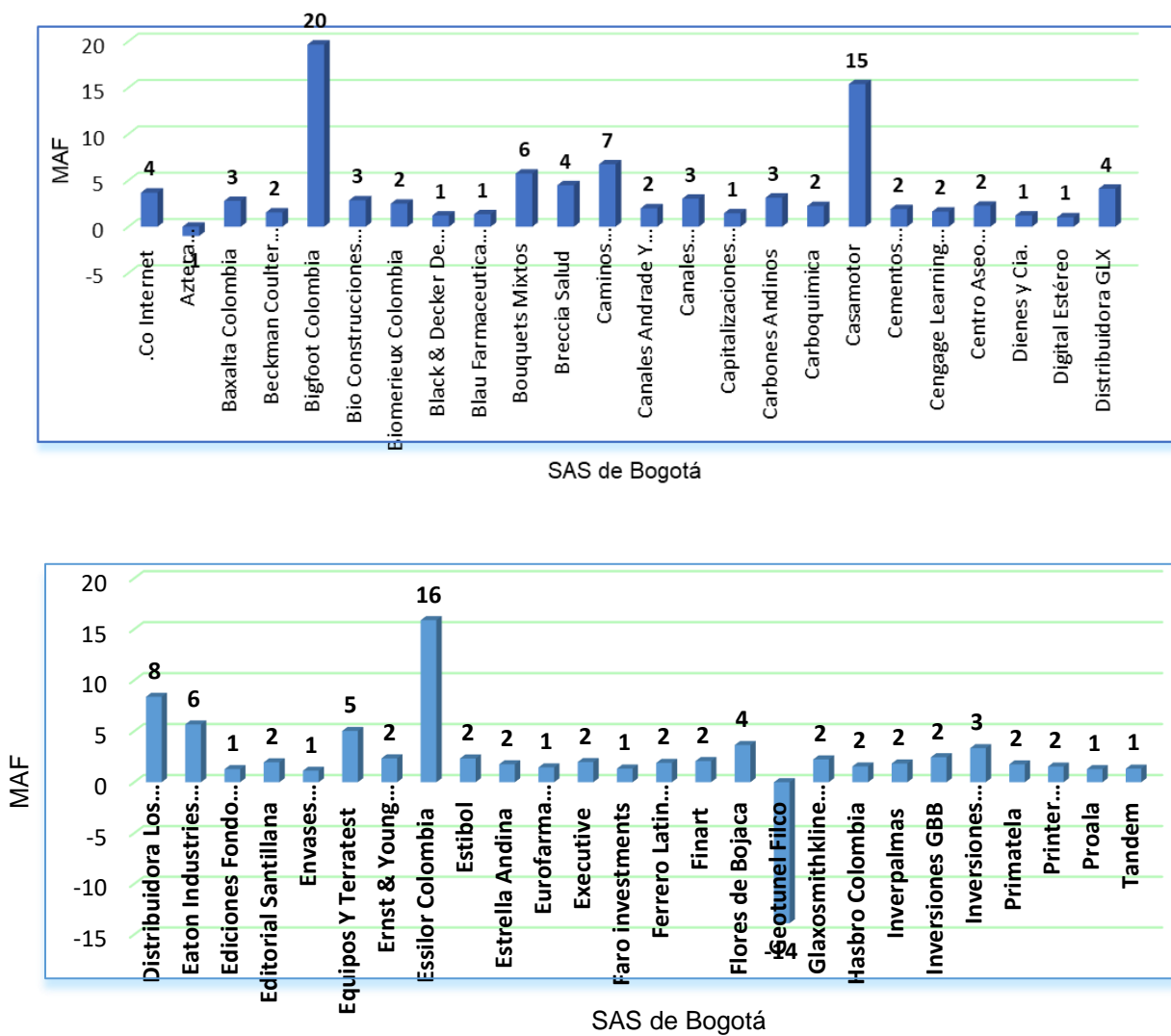
Tabla 12*MAF de las SAS de Bogotá entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Bogotá						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
.Co Internet	4	4	4	4	3	4
Azteca Comunicaciones Colombia	2	2	4	11	-24	-1
Baxalta Colombia	4	4	3	1	1	3
Beckman Coulter Colombia	2	2	2	1	1	2
Bigfoot Colombia	19	29	27	26	-3	20
Bio Construcciones De Colombia	4	3	2	2	2	3
Biomerieux Colombia	2	2	2	3	3	2
Black & Decker De Colombia	1	1	1	1	1	1
Blau Farmaceutica Colombia	1	2	1	1	1	1
Bouquets Mixtos	7	8	7	3	3	6
Breccia Salud	4	5	5	4	4	4
Caminos Inmobiliarios	5	4	8	10	7	7
Canales Andrade Y Cia	1	2	2	2	2	2
Canales Desarrolladores	2	3	3	3	3	3
Capitalizaciones Mercantiles	1	1	1	2	1	1
Carbones Andinos	4	3	3	3	2	3
Carboquimica	2	2	2	2	2	2
Casamotor	8	24	26	15	4	15
Cementos Tequendama	3	2	2	2	2	2
Cengage Learning De Colombia	2	2	2	2	1	2
Centro Aseo Mantenimiento Profesional	2	2	2	3	2	2
Dienes y Cia.	1	1	1	1	1	1
Digital Estéreo	1	1	1	1	1	1
Distribuidora GLX	3	5	6	4	3	4
Distribuidora Los Autos De Colombia	2	6	13	15	7	8
Eaton Industries Colombia	6	8	6	5	3	6
Ediciones Fondo De Cultura Económica	1	1	1	1	1	1
Editorial Santillana	1	2	1	2	3	2
Envases Universales De Colombia	1	1	1	1	1	1
Equipos Y Terratest	3	7	5	4	6	5
Ernst & Young Audit	2	2	3	2	2	2
Essilor Colombia	15	53	5	4	2	16
Estíbol	3	2	2	2	2	2
Estrella Andina	1	1	2	2	2	2
Eurofarma Colombia	1	1	2	1	1	1
Executive	2	2	2	2	2	2
Faro investments	1	1	1	1	2	1
Ferrero Latin American Developing	2	3	2	2	1	2
Finart	2	2	2	2	2	2
Flores de Bojaca	1	4	4	4	5	4
Geotunel Filco	-1	-1	-2	14	-79	-14
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Colc	2	2	2	3	2	2
Hasbro Colombia	2	2	2	1	1	2
Inverpalmas	2	2	2	2	2	2
Inversiones GBB	2	2	3	3	3	2
Inversiones Sauzalito	2	2	4	4	4	3
Primatela	2	2	2	1	2	2
Printer Colombiana	2	2	2	1	1	2
Proala	1	1	1	1	1	1
Tandem	1	1	1	1	1	1
Total SAS de Bogotá	3	5	4	4	0,1	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 12

MAF promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 12 se observa que la mayoría de las empresas se financiaron con recursos provenientes de terceros, tal como se observa en el MAF; con valores por encima de 1 en 37 de las 50 empresas analizadas, además de que 11 empresas se financiaron con recursos propios y 2

empresas registraron un MAF negativo; indicando que la rentabilidad es inferior al interés que pagaron por concepto de endeudamiento.

Rentabilidad DuPont de las SAS de la Ciudad de Bogotá: Distrito Capital

La rentabilidad DuPont de las SAS de la ciudad de Bogotá se calcularon con base a la ecuación 4, la cual determinó que 16 de las 50 empresas analizadas, registraron rentabilidades promedio negativas; lo que corresponde al 32%; mientras que 34 SAS que componen el 68% restante, presentaron rentabilidades superiores al 1%. En la tabla 13 se observa la rentabilidad DuPont promedio durante todo el periodo, la cual fue de -3%, mientras que la variación del índice en los 3 primeros años indica que las rentabilidades fueron negativas (-7%, -21%, -0,3%), pero en el año 2020 logró ser positiva pasando de 4% al 36% en el 2021. La rentabilidad DuPont promedio registrada para todos los periodos fue de 2%; lo que indica el alcance de la rentabilidad, pero en niveles bajos para la ciudad.

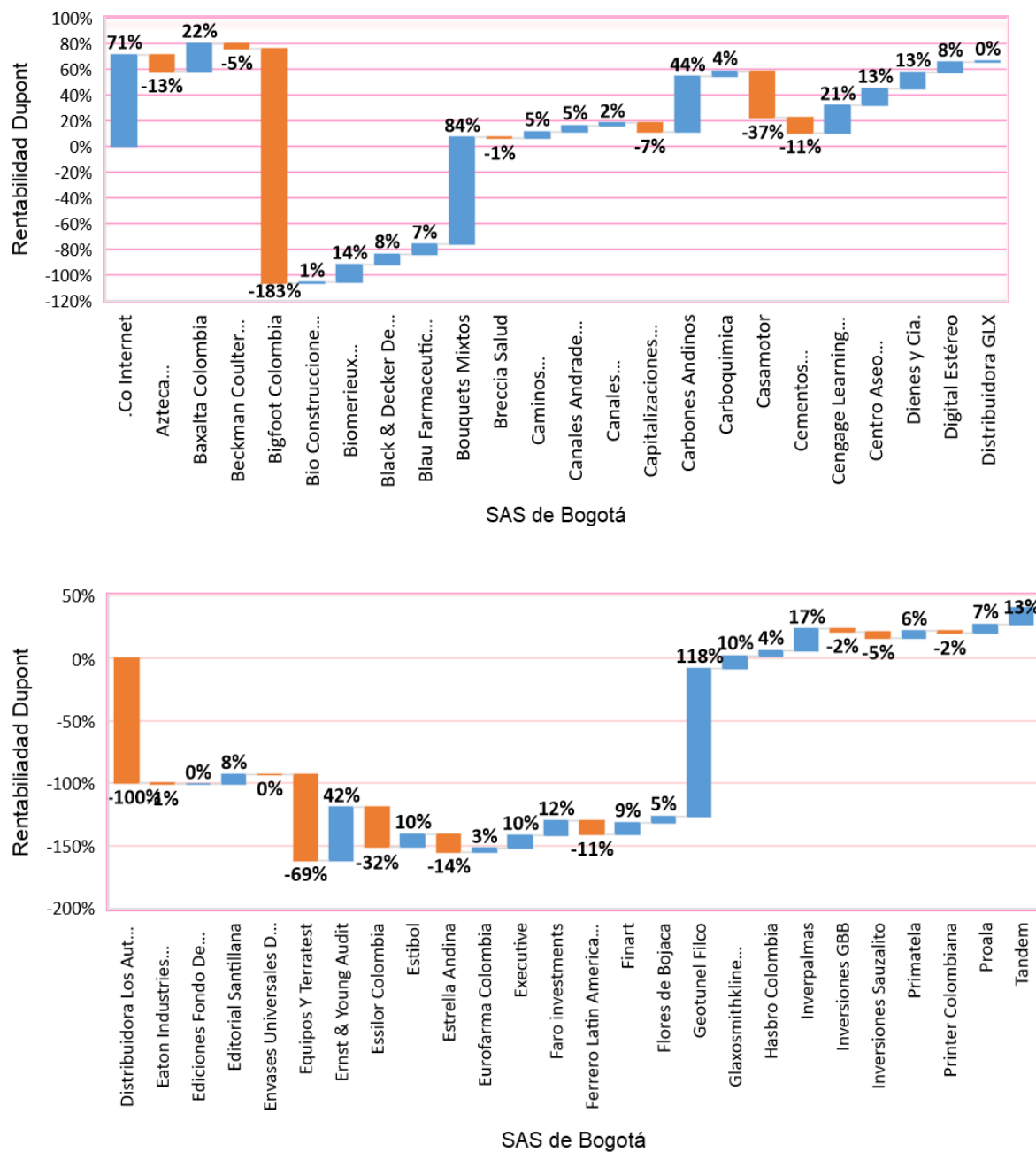
Tabla 13*Rentabilidad DuPont de las SAS de Bogotá entre 2017-2021*

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Bogotá						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
.Co Internet	85%	86%	73%	83%	30%	71%
Azteca Comunicaciones Colombia	-8%	-19%	-67%	-259%	287%	-13%
Baxalta Colombia	43%	10%	15%	11%	31%	22%
Beckman Coulter Colombia	-5%	0%	-19%	0%	1%	-5%
Bigfoot Colombia	-403%	-414%	-240%	25%	118%	-183%
Bio Construcciones De Colombia	2%	0%	0%	0%	0%	1%
Biomerieux Colombia	26%	18%	12%	10%	4%	14%
Black & Decker De Colombia	9%	8%	5%	9%	11%	8%
Blau Farmaceutica Colombia	5%	7%	1%	8%	15%	7%
Bouquets Mixtos	79%	81%	85%	95%	79%	84%
Breccia Salud	-18%	-21%	4%	19%	10%	-1%
Camino Inmobiliarios	9%	-3%	3%	3%	14%	5%
Canales Andrade Y Cia	0%	-9%	4%	3%	27%	5%
Canales Desarrolladores	2%	2%	3%	2%	1%	2%
Capitalizaciones Mercantiles	1%	-35%	-3%	-4%	5%	-7%
Carbones Andinos	67%	31%	26%	27%	66%	44%
Carboquimica	-3%	-10%	-6%	7%	34%	4%
Casamotor	-126%	-50%	-35%	27%	-1%	-37%
Cementos Tequendama	-19%	-20%	-8%	-5%	-5%	-11%
Cengage Learning De Colombia	26%	21%	17%	12%	29%	21%
Centro Aseo Mantenimiento Profesional	11%	10%	12%	29%	5%	13%
Dienes y Cia.	9%	10%	9%	12%	23%	13%
Digital Estéreo	10%	10%	9%	7%	4%	8%
Distribuidora GLX	0%	-13%	-10%	8%	17%	0,4%
Distribuidora Los Autos De Colombia	-21%	-505%	-50%	21%	57%	-100%
Eaton Industries Colombia	-89%	-10%	28%	-6%	70%	-1%
Ediciones Fondo De Cultura Económica	10%	1%	0%	-15%	4%	0,2%
Editorial Santillana	8%	39%	9%	-6%	-9%	8%
Envases Universales De Colombia	-7%	2%	-5%	5%	5%	-0,2%
Equipos Y Terratest	-59%	-165%	-38%	-24%	-57%	-69%
Ernst & Young Audit	40%	15%	26%	69%	61%	42%
Essilor Colombia	-174%	-152%	92%	21%	53%	-32%
Estibol	15%	9%	22%	-19%	24%	10%
Estrella Andina	-11%	-16%	-23%	-24%	5%	-14%
Eurofarma Colombia	7%	4%	-3%	5%	1%	3%
Executive	22%	24%	1%	2%	1%	10%
Faro investments	3%	3%	3%	2%	47%	12%
Ferrero Latin American Developing Market	-34%	-18%	-16%	0%	15%	-11%
Finart	4%	13%	16%	-14%	27%	9%
Flores de Bojaca	2%	-43%	22%	1%	42%	5%
Geotunel Filco	68%	-19%	-33%	3%	572%	118%
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Colon	-3%	14%	19%	9%	14%	10%
Hasbro Colombia	4%	3%	8%	-4%	10%	4%
Inverpalmas	24%	7%	6%	29%	19%	17%
Inversiones GBB	-3%	-1%	-1%	-3%	-2%	-2%
Inversiones Sauzalito	1%	-1%	-19%	-2%	-5%	-5%
Primatela	6%	-4%	9%	5%	13%	6%
Printer Colombiana	9%	2%	-7%	-9%	-4%	-2%
Proala	3%	7%	15%	4%	6%	7%
Tandem	14%	14%	14%	15%	7%	13%
Total SAS de Bogotá	-7%	-21%	-0,3%	4%	36%	2%

Fuente. Autoría Propia

Figura 13

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS de Bogotá entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 13 se aprecia a las empresas que obtuvieron rentabilidades por encima del 20%, las cuales fueron: Geotunel Filco con 118%, Bouquets Mixtos con 84%, .Co Internet con

71%, Carbones Andinos con 44%, Ernst & Young Audit con 42%, Baxalta Colombia con 22% y Cengage Learning De Colombia con 21%. Con los resultados encontrados se concluye que la mayoría de las empresas de Bogotá registraron índices DuPont favorables, gracias a los altos márgenes netos registrados por las empresas, por la buena rotación de sus activos totales que contribuyó al aumento de las ventas; aunque al valor del ROE también depende en gran medida del multiplicador de apalancamiento financiero que fue mayor a 1 en la mayoría de los casos; lo que traduce altos costos generados por pagos de intereses sobre las deudas, lo que afecta de forma negativa a las utilidades.

Departamento de Bolívar

En el departamento de Bolívar se consideraron 21 empresas para el cálculo de los índices que conforman el sistema DuPont, los cuales se detallan a continuación.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Bolívar

La rotación de los activos totales se obtuvo mediante la ecuación 1, la cual proyectó un índice superior a 1 en casi todos los periodos de estudio; exceptuando el año 2020 en donde se registró 0,8 veces. En los años y 2021 fue de 1,3, en 2018 y 2019 fue de 1,3. La rotación promedio de las SAS durante todos los periodos fue de 1,2; hecho que confirma que las empresas fueron eficientes en la rotación de sus activos y en la generación de ventas e ingresos.

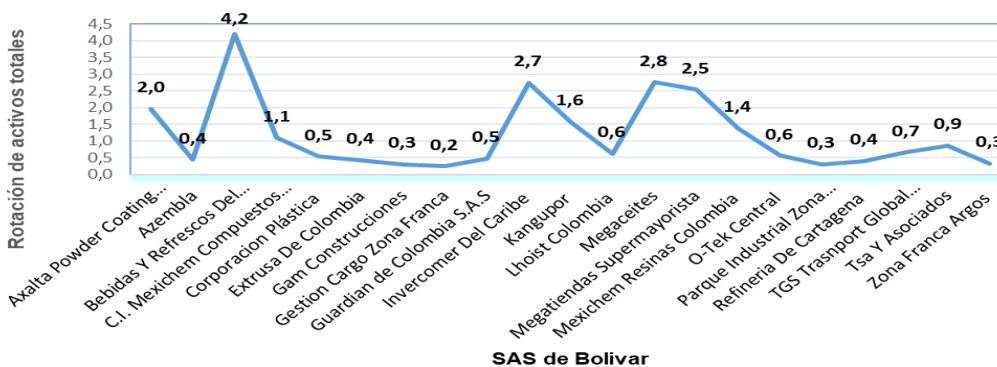
Tabla 14*Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Bolívar						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Axalta Powder Coating Systems Colombia	2,1	2,2	2,1	2,0	1,3	2,0
Azembra	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Bebidas Y Refrescos Del Caribe	3,9	4,3	3,4	3,8	5,6	4,2
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	1,0	1,0	1,1	1,0	1,4	1,1
Corporacion Plástica	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Extrusa De Colombia	0,3	0,4	0,4	0,4	0,6	0,4
Gam Construcciones	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,3
Gestion Cargo Zona Franca	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Guardian de Colombia	1,1	0,0	1,5	-0,3	0,0	0,5
Invercomer Del Caribe	2,9	2,9	1,1	3,3	3,5	2,7
Kangupor	1,6	1,3	2,9	1,1	1,0	1,6
Lhoist Colombia	0,3	0,3	0,8	0,8	0,9	0,6
Megaceites	4,0	2,9	3,3	0,1	3,5	2,8
Megatiendas Supermayorista	3,7	3,0	3,1	0,0	2,8	2,5
Mexichem Resinas Colombia	1,5	1,6	1,8	0,2	1,8	1,4
O-Tek Central	0,4	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6
Parque Industrial Zona Franca Dexton	0,3	0,4	0,2	0,4	0,3	0,3
Refineria De Cartagena	0,3	0,5	0,5	0,3	0,4	0,4
TGS Trasnport Global Suppliers	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6	0,7
Tsa Y Asociados	0,8	0,7	0,9	0,9	1,1	0,9
Zona Franca Argos	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Total SAS de Bolívar	1,3	1,2	1,2	0,8	1,3	1,2

Fuente. Autoría Propia

Figura 14

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 14 indica que 6 empresas; es decir el 29% de las 21 SAS analizadas, registraron rotaciones promedio de activos totales superiores a 1 en el departamento de Bolívar, las otras 15 es decir el 72%, presentaron rotaciones inferiores a 1. Las empresas que registraron la más alta rotaciones fueron: Bebidas y Refrescos Del Caribe con 4,2 veces, Megaceites con 2,8 veces y Megatiendas Supermayorista con 2,5 veces.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Bolívar

El margen neto de utilidad se obtiene mediante la aplicación de la ecuación 2; resultados que se presentan en la tabla 15. En 2017 se obtuvo un margen neto de 2%, en 2018 un -3%, en 2019 un 1%, en 2020 un 13% y en 2021 el indicador fue de 11%. El margen neto promedio para todos los periodos fue de 5%.

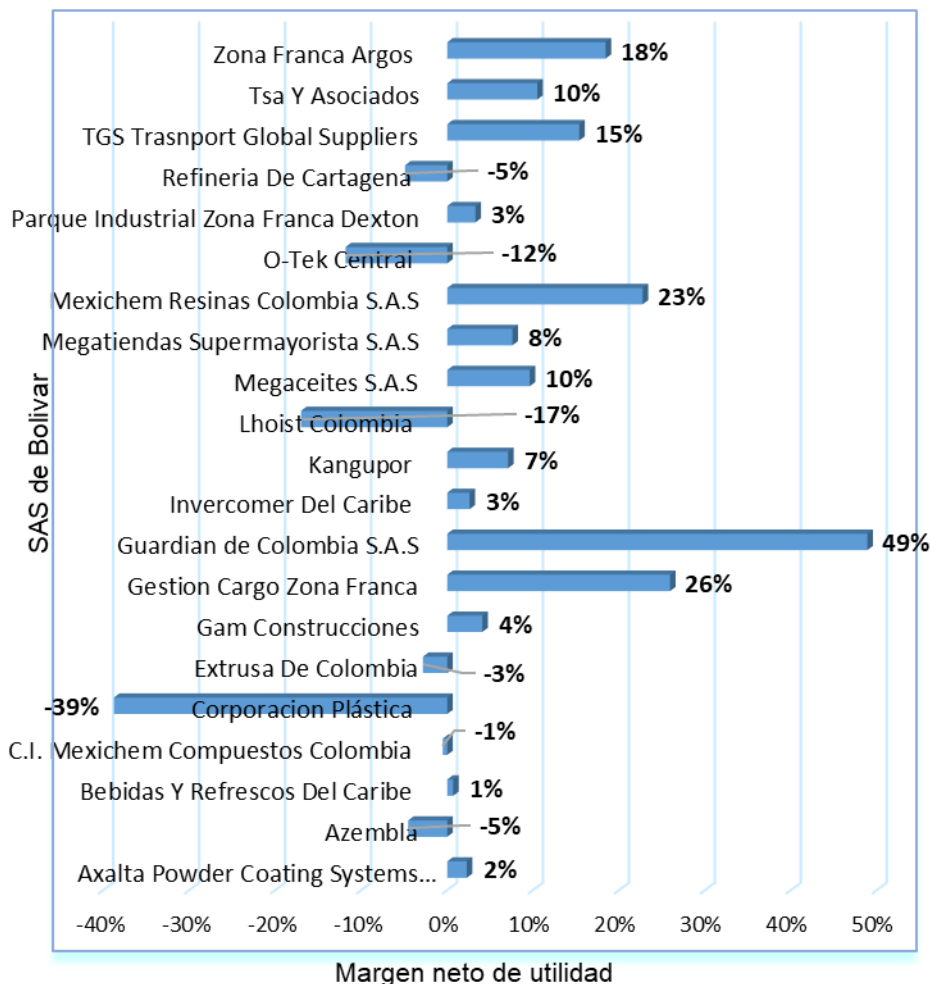
Tabla 15*Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Bolivar						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Axalta Powder Coating Systems Colombia	0,01%	3%	14%	0%	-6%	2%
Azembra	3%	7%	-13%	-19%	-1%	-5%
Bebidas Y Refrescos Del Caribe	0%	1%	0%	0%	2%	1%
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	0%	0%	0%	-1%	-2%	-1%
Corporacion Plástica	0%	-2%	-2%	0%	-191%	-39%
Extrusa De Colombia	-32%	7%	-17%	6%	23%	-3%
Gam Construcciones	1%	4%	6%	6%	4%	4%
Gestion Cargo Zona Franca	27%	26%	25%	27%	24%	26%
Guardian de Colombia	3%	-112%	-6%	78%	282%	49%
Invercomer Del Caribe	0%	2%	11%	1%	1%	3%
Kangupor	6%	4%	1%	12%	13%	7%
Lhoist Colombia	-51%	-50%	3%	13%	0%	-17%
Megaceites	0%	0%	1%	45%	2%	10%
Megatiendas Supermayorista	1%	1%	1%	33%	2%	8%
Mexichem Resinas Colombia	4%	5%	5%	71%	29%	23%
O-Tek Central	-12%	-10%	-14%	-17%	-7%	-12%
Parque Industrial Zona Franca Dexton	40%	-10%	-28%	-6%	21%	3%
Refineria De Cartagena	1%	-6%	0%	-17%	-2%	-5%
TGS Trasnpot Global Suppliers	16%	15%	16%	17%	13%	15%
Tsa Y Asociados	12%	32%	1%	2%	6%	10%
Zona Franca Argos	17%	13%	19%	24%	19%	18%
Total SAS de Bolivar	2%	-3%	1%	13%	11%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 15

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 15 se puede ver que 14 empresas presentaron un margen neto positivo que indica que el 67% de las empresas generaron suficientes ventas para cubrir sus costos y gastos. Mientras que 7 SAS; el 33% de las empresas obtuvieron márgenes netos negativos que no representaron utilidades. Con estos resultados se puede afirmar que la mayoría de las empresas alcanzaron rendimientos positivos durante el periodo de estudio; destacándose las empresas;

Guardian de Colombia con 49% de margen neto promedio, Gestión Cargo Zona Franca, con 26% y Mexichem Resinas Colombia con 23%.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Bolívar

La tabla 16 muestra el multiplicador del apalancamiento financiero que se obtuvo a través de la ecuación 2 para las empresas del departamento de Bolívar. Éste índice fue de 2 en 2017 y 2018 y de 3 en los años siguientes; el MAF promedio registrado para todas las empresas del departamento de Bolívar fue de 3 para todos los años. Los resultados indican que las empresas se financiaron en su mayoría con recursos externos; hecho que genera impacto en la carga financiera generada por los intereses.

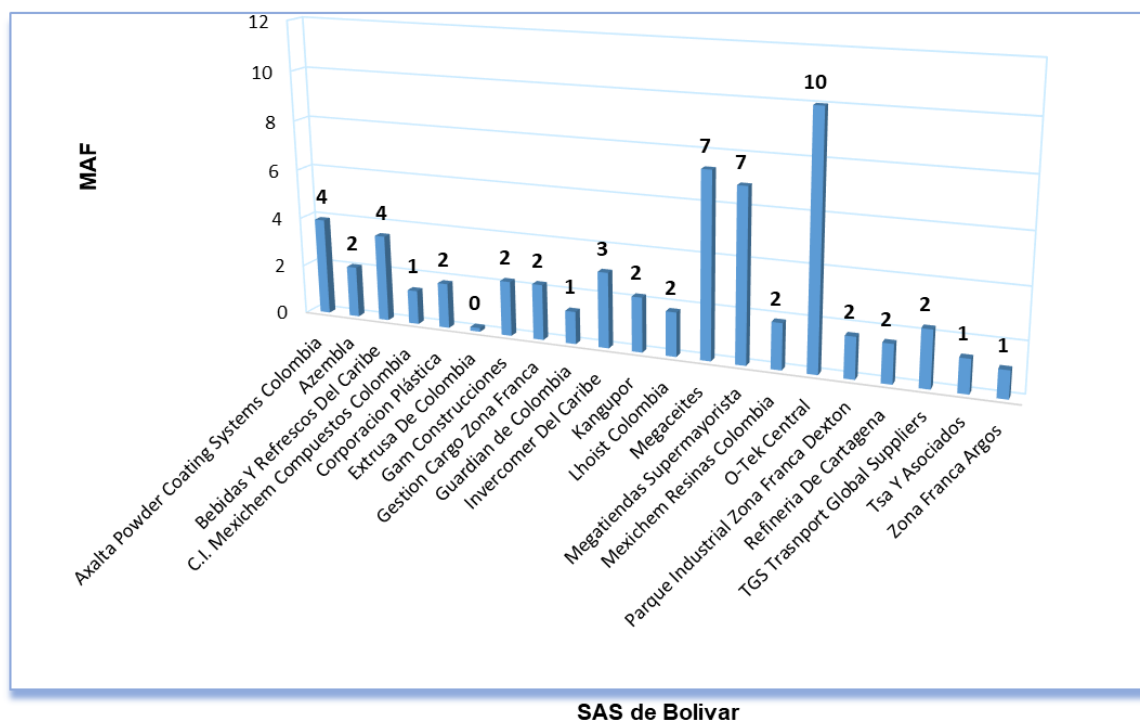
Tabla 16*MAF de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Bolivar						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Axalta Powder Coating Systems Colombia	-4	-6	6	6	17	4
Azembla	2	2	2	2	3	2
Bebidas Y Refrescos Del Caribe	5	3	4	3	2	4
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	1	1	1	1	2	1
Corporacion Plástica	2	2	2	2	2	2
Extrusa De Colombia	-5	1	1	1	1	0
Gam Construcciones	2	2	2	2	3	2
Gestion Cargo Zona Franca	2	3	3	2	2	2
Guardian de Colombia	2	2	1	1	1	1
Invercomer Del Caribe	4	4	2	3	3	3
Kangupor	2	2	3	2	2	2
Lhoist Colombia	2	2	2	2	1	2
Megaceites	9	11	9	4	4	7
Megatiendas Supermayorista	8	7	6	7	6	7
Mexichem Resinas Colombia	2	2	2	2	1	2
O-Tek Central	5	5	8	23	10	10
Parque Industrial Zona Franca Dexton	1	1	3	2	1	2
Refineria De Cartagena	1	1	1	2	2	2
TGS Trasnpport Global Suppliers	2	2	2	2	2	2
Tsa Y Asociados	2	1	1	1	1	1
Zona Franca Argos	1	1	1	1	1	1
Total SAS de Bolivar	2	2	3	3	3	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 16

MAF Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 16 indica que la empresa Extrusa De Colombia obtuvo un MAF inferior a 1, lo que indica una rentabilidad inferior al costo de la deuda. También se observa que 4 empresas (19%) tienen un MAF igual a 1 y 16 empresas presentaron un MAF superior a 1. Resultados que indican que la mayoría de las empresas se financió con recursos provenientes de terceros y sólo una minoría se financió con recursos propios.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Bolívar

La rentabilidad DuPont fue posible obtenerla a través de la ecuación 4, la cual determinó que 6 de las 21 empresas analizadas en Bolívar registraron rentabilidad promedio negativa; es decir el 29%; mientras que 15 SAS que componen el 71% de las SAS presentaron rentabilidades

superiores al 1%. La rentabilidad DuPont promedio en el departamento fue de 2%, tal como se muestra en la tabla 17, con las variaciones del índice en los 3 primeros años, las cuales fueron positivas (5%, 3%, 13%), mientras que en 2019 y 2020 las rentabilidades fueron negativas (-4% y -6%).

Tabla 17

Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Bolivar						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Axalta Powder Coating Systems Colombia	0%	-38%	186%	2%	-130%	4%
Azembla	2%	7%	-11%	-14%	-1%	-4%
Bebidas Y Refrescos Del Caribe	4%	12%	2%	1%	27%	9%
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	0%	0%	0%	-1%	-4%	-1%
Corporacion Plástica	0%	-2%	-1%	0%	-153%	-31%
Extrusa De Colombia	50%	3%	-8%	3%	20%	14%
Gam Construcciones	1%	3%	4%	3%	2%	3%
Gestion Cargo Zona Franca	14%	17%	17%	14%	7%	14%
Guardian de Colombia S.A.S	5%	-1%	-12%	-22%	4%	-5%
Invercomer Del Caribe	-3%	15%	25%	6%	5%	10%
Kangupor	17%	11%	8%	23%	26%	17%
Lhoist Colombia	-34%	-29%	5%	17%	0%	-8%
Megaceites S.A.S	3%	8%	22%	13%	28%	15%
Megatiendas Supermayorista S.A.S	42%	19%	20%	9%	31%	24%
Mexichem Resinas Colombia S.A.S	13%	16%	17%	26%	70%	28%
O-Tek Central	-25%	-26%	-63%	-211%	-45%	-74%
Parque Industrial Zona Franca Dexton	16%	-5%	-16%	-4%	7%	-0,5%
Refineria De Cartagena	0%	-4%	0%	-8%	-2%	-3%
TGS Trasnpport Global Suppliers	21%	22%	27%	25%	19%	23%
Tsa Y Asociados	15%	33%	1%	2%	7%	12%
Zona Franca Argos	5%	4%	7%	8%	8%	7%
Total SAS de Bolivar	5%	3%	13%	-4%	-6%	2%

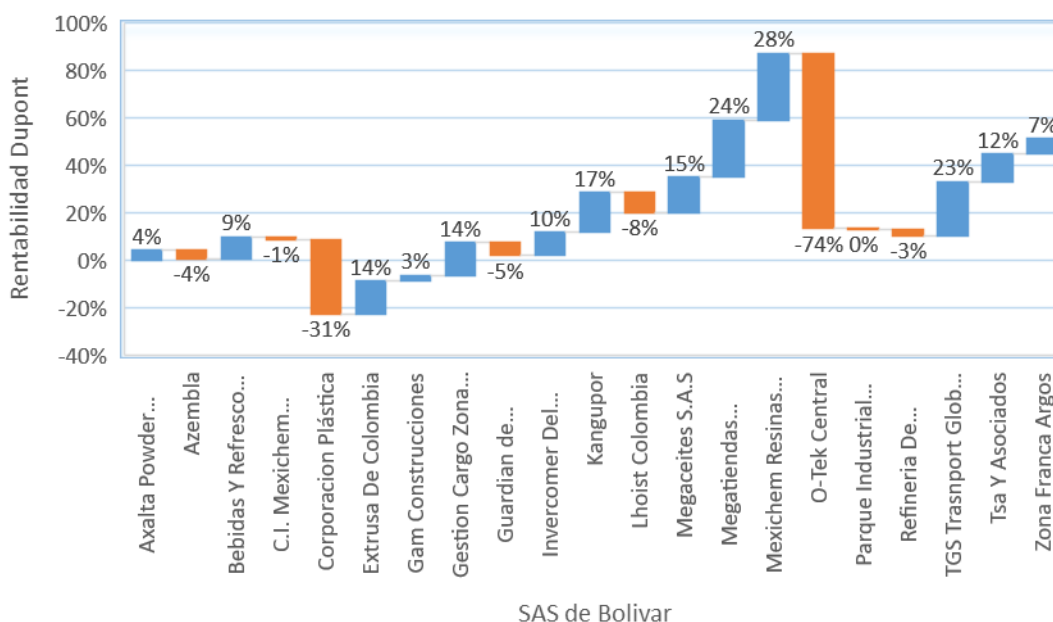
Fuente. Autoría Propia

El nivel de rentabilidades DuPont se observan en la figura 17; la rentabilidad igual o por encima de 20% la obtuvieron las empresas: Mexichem Resinas Colombia con 28%, Megatiendas Supermayorista, con 24% y TGS Transport Global Suppliers con 23%. Las dos primeras obtuvieron una buena rentabilidad gracias a la alta rotación de sus activos fijos, a la generación

de beneficios netos y al alto MAF que registran, la tercera sólo presentó un buen nivel de margen neto, además de un apalancamiento financiero alto.

Figura 17

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Bolívar entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 17 presenta que 14 empresas en el departamento de Bolívar registraron índices DuPont positivos; es decir el 67%, destacándose las empresas con ROE igual o superior al 20%, ellas son: Mexichem Resinas Colombia (28%), Megatiendas Supermayorista (24%) y TGS Transport Global Suppliers (23%). De forma contraria, 7 empresas registraron índices ROE negativos; es decir el 33% del total analizado en el departamento de Bolívar.

Departamento de Caldas

En este departamento se calcularon los índices que conforman el sistema DuPont utilizando las ecuaciones 1, 2, 3 en la información financiera suministrada por 6 empresas

conformadas como SAS. También fue posible la obtención del ROE gracias a la aplicación de la ecuación 4.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Caldas

La rotación de activos totales de las SAS del departamento se calculó con base a la ecuación 1, la cual determinó que en el año 2017 y 2018 la rotación fue de 1,9 veces, mientras que, en 2019, 2020 y 2021 la rotación disminuyó levemente a 1,8 veces. La rotación promedio de los activos para todos los años fue de 1,9 veces; lo que confirma que las empresas del departamento fueron eficientes en la generación de ventas con sus activos.

Tabla 18

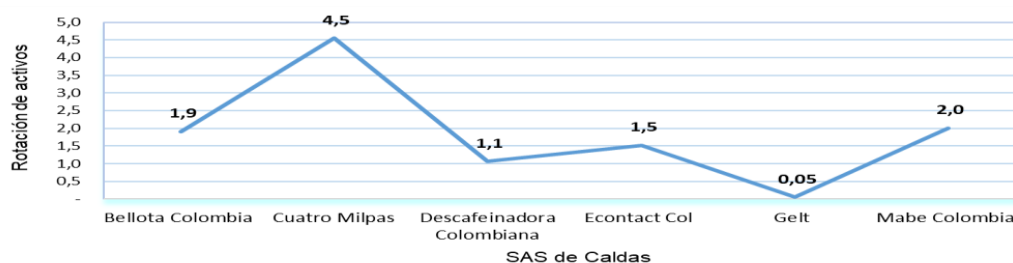
Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Caldas						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Bellota Colombia	1,8	1,7	1,9	2,2	1,9	1,9
Cuatro Milpas	5,1	4,8	4,5	4,0	4,3	4,5
Descafeinadora Colombiana	0,8	0,9	1,1	1,2	1,3	1,1
Econtact Col	1,8	2,1	1,3	1,4	1,1	1,5
Gelt	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,05
Mabe Colombia	1,9	2,0	2,2	1,9	2,0	2,0
Total SAS de Caldas	1,9	1,9	1,8	1,8	1,8	1,9

Fuente. Autoría Propia

Figura 18

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 18 muestra que casi todas las empresas tuvieron una alta rotación; el 83% de ellas, a excepción de la empresa Gelt SAS quien registró una rotación equivalente a 0,05 veces en promedio anual. La empresa que tuvo una mejor rotación de sus activos fue Cuatro Milpas SAS con 4,5 veces de rotación.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Caldas

La tabla 19 muestra que a través de la ecuación 2 se alcanzaron los resultados obtenidos para el margen neto de utilidad. En 2017 el indicador fue 6,5%, en 2018 de 2,5%, en 2019 de 6%, en 2020 de 1,8% y en 2021 de 6,6%. El promedio general para todo el departamento fue de 5%, valor que confirma que fue posible la obtención de la rentabilidad, pero en una baja proporción.

Tabla 19

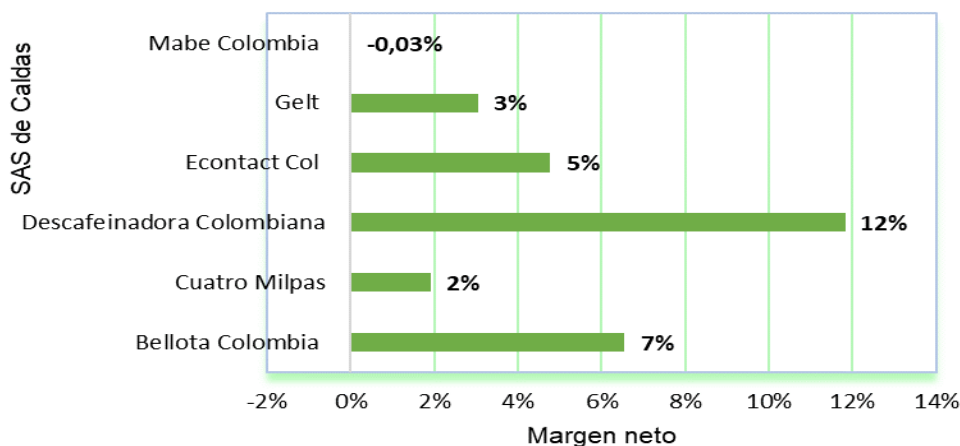
Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Caldas

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Caldas						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Bellota Colombia	7%	2%	4%	7%	13%	7%
Cuatro Milpas	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Descafeinadora Colombiana	10%	9%	13%	13%	13%	12%
Econtact Col	-6%	-3%	13%	10%	10%	5%
Gelt	29%	7%	4%	-25%	1%	3%
Mabe Colombia	-2%	-3%	0%	4%	1%	-0,03%
Total SAS de Caldas	6%	3%	6%	2%	7%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 19

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 19 se observa que 5 empresas; es decir el 83% de la muestra, registraron un margen neto positivo, mientras que solo una SAS; el 17%, obtuvo un margen neto negativo. La empresa con mayor margen neto fue Descafeinadora Colombiana S.A.S, la cual obtuvo un 12% de margen en promedio. Estos resultados demuestran que las empresas de este departamento tuvieron una buena rentabilidad promedio en el transcurso del periodo de análisis.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Caldas

La tabla 20 muestra los resultados obtenidos del MAF mediante la ecuación 3. Los valores demuestran que durante todos los años las empresas consiguieron los recursos a través de terceros, aunque 3 de las 6 empresas; Cuatro Milpas, Descafeinadora Colombiana y Gelt SAS registraron un MAF de 1, lo que indica que éstas empresas se financiaron con propio capital. En el año 2017 el indicador fue de 5, en el año 2018 fue de 3 y en 2019, 2020 y 2021 el indicador fue de 2. El promedio del índice para el departamento fue de 3.

Tabla 20

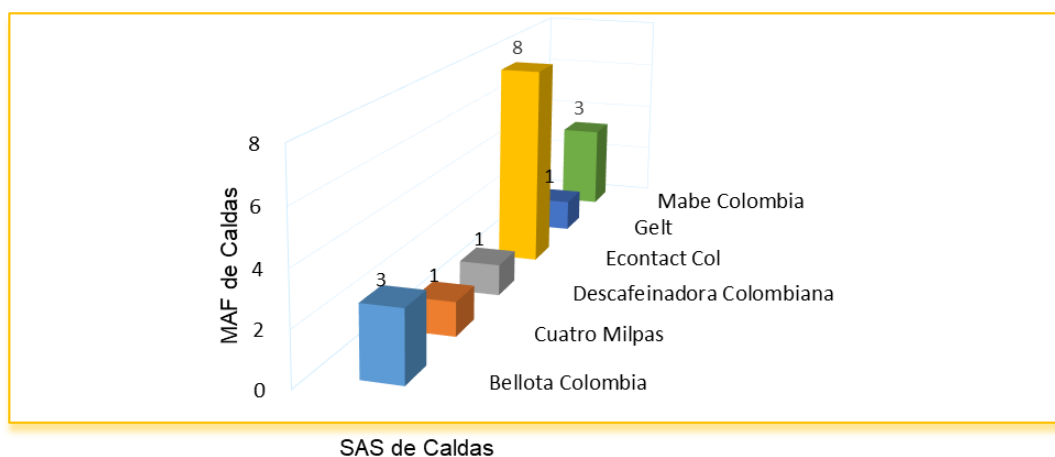
MAF de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Caldas						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Bellota Colombia	3	4	3	2	2	3
Cuatro Milpas	1	1	1	1	1	1
Descafeinadora Colombiana	1	1	1	1	1	1
Econtact Col	21	7	4	3	3	8
Gelt	1	1	1	1	1	1
Mabe Colombia	3	3	4	3	3	3
Total SAS de Caldas	5	3	2	2	2	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 20

MAF Promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 20 sobresalen las empresas que registraron MAF superiores a 1, tal es el caso de Econtact Col con MAF igual a 8, Mabe Colombia y Bellota Colombia registraron un MAF promedio de 3 y las empresas: Cuatro Milpas, Descafeinadora Colombiana y Gelt SAS registraron MAF igual a 1. Estos resultados indican que el 50% de las empresas analizadas en el

departamento de Caldas se financiaron con capital externo y el otro 50% con capital proveniente de sus inversionistas.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Caldas

En la tabla 21 se aprecian los resultados del índice DuPont para las SAS del departamento de Caldas obtenidos mediante la ecuación 4. Este índice registró un promedio de -32% en 2017, -un 4% en 2018, un 20% en 2019, un 21% en 2020, y un 19% en 2021, la rentabilidad DuPont promedio durante todo el periodo fue de 5%. Los resultados indican la obtención de rentabilidad para 2019, 2020 y 2021, mientras que en 2017 y 2018 no fue posible conseguir rentabilidades.

Tabla 21

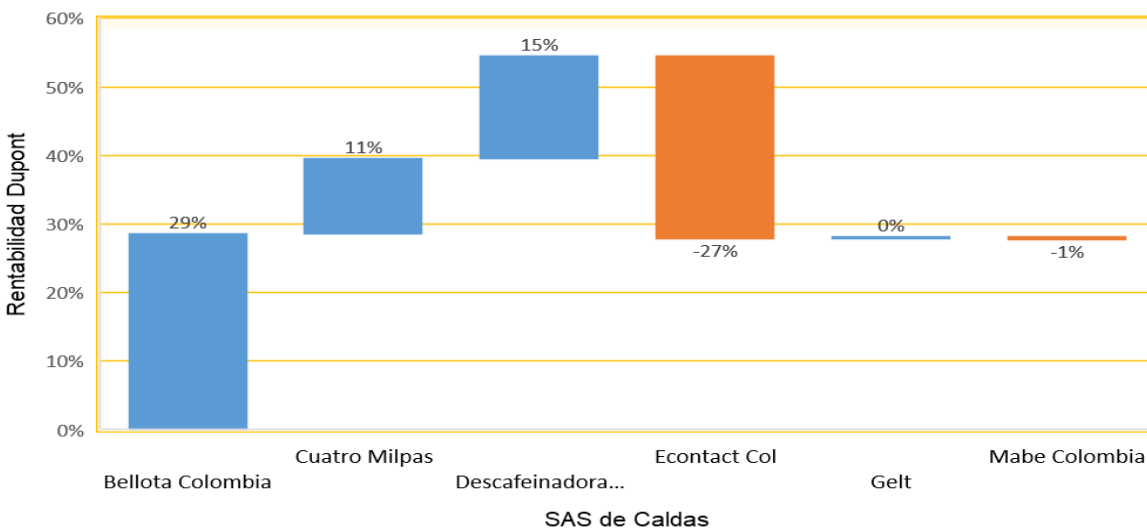
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Caldas						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Bellota Colombia	3	4	3	2	2	3
Cuatro Milpas	1	1	1	1	1	1
Descafeinadora Colombiana	1	1	1	1	1	1
Econtact Col	21	7	4	3	3	8
Gelt	1	1	1	1	1	1
Mabe Colombia	3	3	4	3	3	3
Total SAS de Caldas	5	3	2	2	2	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 21

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Caldas entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 21 muestra que 3 empresas del departamento gestionaron con mayor eficiencia sus recursos, ya que obtuvieron índices ROE positivo, mientras que 2 de ellas no fueron igual de eficientes, tal como lo muestran los valores negativos del índice. La rentabilidad más alta la obtuvo la empresa Bellota Colombia S.A.S con un 29%, originado por un margen neto de 7%, una rotación de activos de 1,9 y un MAF de 3.

En conclusión, el 67% de las empresas del departamento de Caldas registraron índices DuPont positivos, y el 33% presentaron índices negativos. La rotación de los activos fue eficiente en la mayoría de los casos, al igual que el margen neto obtenido, el MAF indica que el 50% de las empresas se financiaron con capital propio y el otro 50% con capital proveniente de terceros.

Departamento de Cauca

En el Departamento del Cauca se utilizó la información financiera de 9 SAS con el fin de calcular los índices que componen el sistema DuPont, a través de la aplicación de las ecuaciones 1,2,3 y 4, dando resultados contundentes para analizar la rentabilidad en este departamento.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento del Cauca

En la tabla 22 se muestra la aplicación y los resultados de la ecuación 1 sobre la información financiera de las empresas para obtener la rotación de los activos totales. Las cifras muestran que en el año 2017 y 2018 los activos rotaron 0,9 veces, en el año 2018 rotaron 1,4 veces, en el año 2019 rotaron 0,8 veces y en el año 2021 rotaron 0,9 veces. La rotación promedio de activos totales en el departamento del Cauca fue de 1,0 vez; lo que indica que hubo una rotación suficiente para la generación de ventas.

Tabla 22

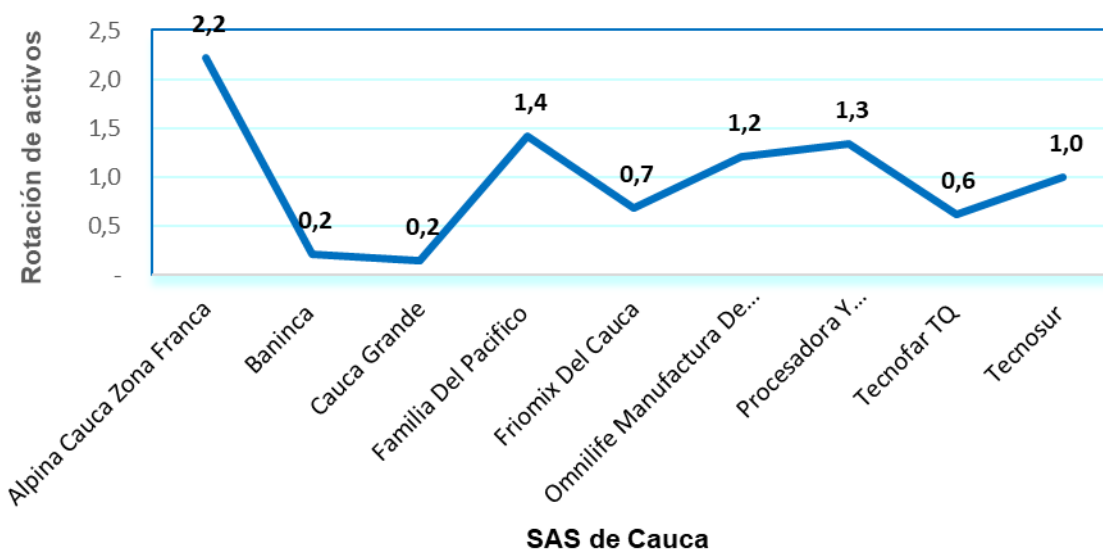
Rotación de activos totales de las SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Cauca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Alpina Cauca Zona Franca	1,5	1,8	5,7	1,1	1,0	2,2
Baninca	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2
Cauca Grande	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2
Familia Del Pacifico	1,3	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4
Friomix Del Cauca	0,8	0,7	0,7	0,5	0,8	0,7
Omnilife Manufactura De Colombia	1,2	1,1	1,4	1,2	1,2	1,2
Procesadora Y Distribuidora De Papeles	1,4	1,5	1,5	1,2	1,2	1,3
Tecnofar TQ	0,2	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6
Tecnosur	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Total SAS de Cauca	0,9	0,9	1,4	0,8	0,9	1,0

Fuente. Autoría Propia

Figura 22

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la rotación de activos de la figura 22, se puede observar que 5 de las 9 empresas del departamento; es decir el 56%, tuvieron una rotación igual o superior a 1, no obstante, las 4 empresas restantes, el 44% de ellas, presentaron rotaciones por debajo de 1.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento del Cauca

A través de la ecuación 2 se obtienen los resultados del margen neto de utilidad, expuestos en la tabla 23. Los valores muestran que en el año 2017 el margen fue de 19%, en 2018 fue de 20%, en 2019 fue de 21%, en 2020 fue de 20% y en 2021 se registró un margen de 19%. El promedio del margen de utilidad registrado en el departamento fue de 20%.

Tabla 23

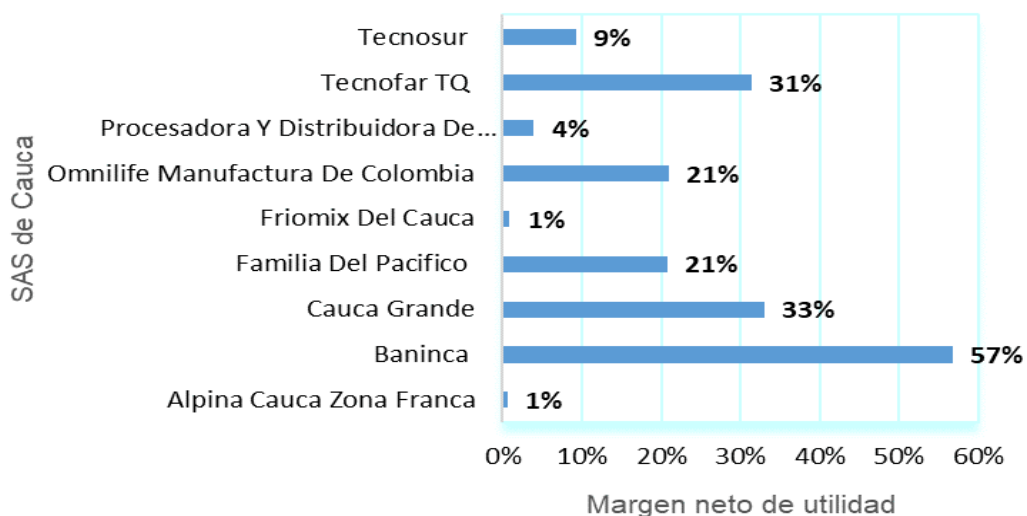
Margen Neto de Utilidad de las SAS del departamento del Cauca entre 2017 y 2021

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Cauca						
<i>Razón Social de la SAS</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>Promedio</i>
Alpina Cauca Zona Franca	2%	0%	3%	3%	-5%	1%
Baninca	57%	63%	62%	61%	41%	57%
Cauca Grande	31%	20%	37%	32%	45%	33%
Familia Del Pacífico	25%	21%	20%	20%	19%	21%
Friomix Del Cauca	2%	6%	-1%	-4%	2%	1%
Omnilife Manufactura De Colombia	14%	20%	24%	25%	22%	21%
Procesadora Y Distribuidora De Papeles	1%	6%	3%	1%	8%	4%
Tecnofar TQ	30%	32%	31%	30%	33%	31%
Tecnosur	7%	11%	11%	11%	7%	9%
Total SAS de Cauca	19%	20%	21%	20%	19%	20%

Fuente. Autoría Propia

Figura 23

Margen neto Promedio de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En general todas las empresas del departamento equivalente al 100%, obtuvieron márgenes positivos, aunque algunas empresas sobresalieron por sus altos valores registrados; tal es el caso de Baninca con 57%, Cauca Grande con 33%, Tecnofar TQ con 31%, Familia Del

Pacifico y Omnilife Manufactura De Colombia con 21% cada una. Estos resultados indican que todas las empresas obtuvieron ganancias netas favorables, lo que aporta valor en la consecución de rentabilidades en el índice DuPont.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento del Cauca

El multiplicador de apalancamiento financiero se calculó por medio de la ecuación 3 dando como resultado los valores plasmados en la tabla 24. Estos resultados indican que el MAF promedio fue de 2 en el departamento del Cauca; aunque la mayor parte de las empresas (6) se financió con recursos propios; es decir el 67%, mientras que las 3 empresas restantes recurrieron al financiamiento con terceros, ya que registran valores de MAF superiores a 1.

Tabla 24

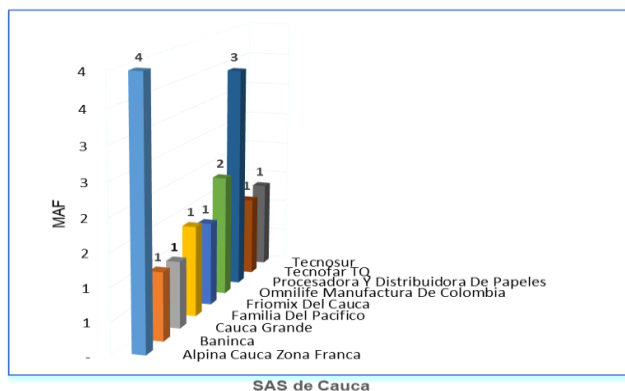
MAF de la SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Cauca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Alpina Cauca Zona Franca	5	5	4	3	3	4
Baninca	1	1	1	1	1	1
Cauca Grande	1	1	1	1	1	1
Familia Del Pacifico	1	1	1	1	2	1
Friomix Del Cauca	1	1	1	1	2	1
Omnilife Manufactura De Colombia	3	2	1	1	1	2
Procesadora Y Distribuidora De Papeles	3	4	4	4	3	3
Tecnofar TQ	1	1	1	1	1	1
Tecnosur	1	1	1	1	1	1
Total SAS de Cauca	2	2	2	2	2	2

Fuente. Autoría Propia

Figura 24

MAF Promedio de la SAS del departamento de Cauca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 24 se observa el alto valor del MAF de la empresa Alpina Cauca Zona (4), la empresa Procesadora Y Distribuidora De Papeles (3) y la empresa Omnilife Manufactura De Colombia (2). Las demás empresas equivalentes al 67% de la muestra, obtuvieron un valor en el multiplicador de apalancamiento financiero MAF igual a 1. Este caso en particular muestra que la mayoría de las empresas del departamento del Cauca se financió con recursos propios, mientras que, en el resto de los departamentos analizados hasta ahora, la gran mayoría de las empresas se financiaron con recursos provenientes de terceros. En la figura 24 que en casi todas las SAS del departamento del Cauca se registraron MAF igual a 1.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento del Cauca

En la tabla 25 se presentan los resultados del índice DuPont promedio para el departamento del Cauca, calculados mediante la ecuación 4. El índice registró un valor de 18% en 2017, de 20% en 2018, de 26% en 2019, de 16% en 2020 y de 17% en el 2021. La rentabilidad promedio alcanzada del índice DuPont en el departamento fue de 19%, valor generado gracias a la rentabilidad alcanzada por la mayoría de las empresas; sobresaliendo

Omnilife Manufactura De Colombia y Familia Del Pacifico por el alto valor alcanzado en el índice DuPont 43% y 41% respectivamente.

Tabla 25

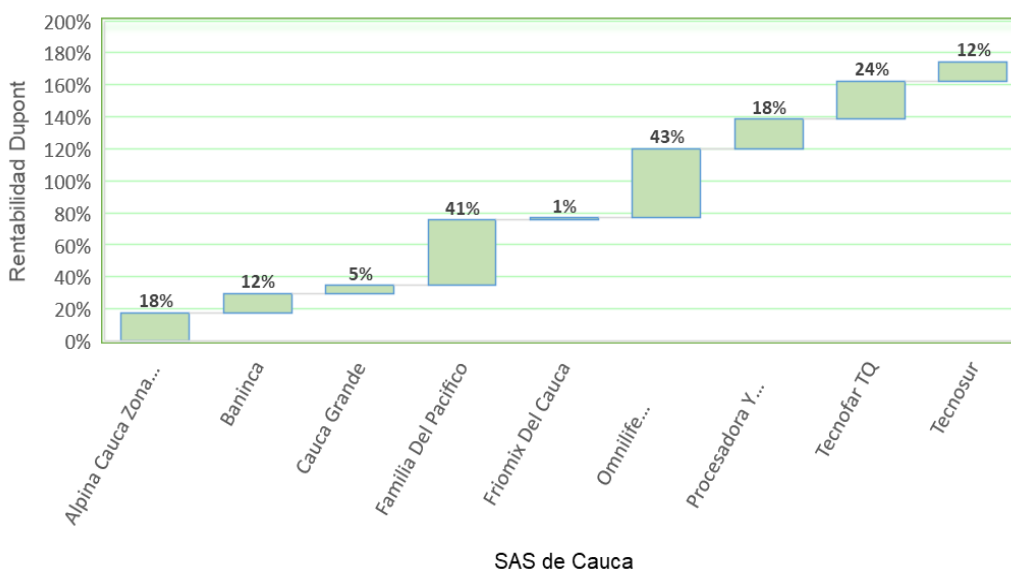
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Cauca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Alpina Cauca Zona Franca	15%	0%	78%	8%	-13%	18%
Baninca	9%	14%	12%	11%	15%	12%
Cauca Grande	6%	4%	4%	3%	7%	5%
Familia Del Pacifico	45%	41%	39%	38%	41%	41%
Friomix Del Cauca	2%	5%	-1%	-2%	2%	1%
Omnilife Manufactura De Colombia	60%	42%	44%	39%	32%	43%
Procesadora Y Distribuidora De Papeles	4%	34%	17%	7%	31%	18%
Tecnofar TQ	10%	28%	28%	27%	26%	24%
Tecnosur	9%	15%	13%	13%	10%	12%
Total SAS de Cauca	18%	20%	26%	16%	17%	19%

Fuente. Autoría Propia

Figura 25

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento del Cauca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 25 se observa que la rentabilidad DuPont es positiva en todas las empresas del departamento de Cauca; es decir en el 100% de las empresas estudiadas. Este resultado es impulsado principalmente por la eficiencia en el manejo de los activos, por el alto margen neto que registraron las empresas, y por el nivel de apalancamiento proveniente en su gran mayoría por los inversionistas de las empresas.

Departamento de Cundinamarca

En el departamento de Cundinamarca se tomaron 50 empresas constituidas como SAS, para calcular los índices que integran el sistema DuPont, a través de las ecuaciones 1,2,3 y 4.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Cundinamarca

El índice de rotación de activos totales de las SAS del departamento de Cundinamarca se obtuvo mediante la ecuación 1, tal como se aprecia en la tabla 26. El indicador muestra que los activos rotaron en promedio 1,2 veces en el año 2017, 1,3 veces en el año 2018, 1,1 vez en el año 2019, 0,9 veces en el año 2020, y 1,1 vez en el año 2021. Siendo el año 2020 el periodo en que se registró la menor rotación de los activos, y el 2018 el periodo en que se presentó la mayor rotación. La rotación promedio de los activos fue de 1,1 vez, lo que indica que en general se alcanzó la eficiencia para generar ventas, tal como lo indica el valor promedio de rotación.

Tabla 26*Rotación de Activos Totales SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Cundinamarca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Acumuladoresd Duncan S.A.S	1,4	1,4	1,4	1,6	1,9	1,6
Bison Trucks	0,7	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
Cass Constructores	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Century Sports	1,1	1,3	0,5	0,4	0,6	0,8
Compañía de inversiones Textiles de Moda TEXMODA	2,3	3,3	1,7	0,9	1,3	1,9
Compañía Iberoamericana de plasticos	0,6	0,5	0,5	0,4	0,6	0,5
Compañía Inversionista de Bebidas	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Daflor	1,1	1,2	1,3	0,6	0,7	1,0
Derco Colombia	1,9	1,8	1,5	1,4	2,0	1,7
Embotelladora De La Sabana	1,2	1,0	0,7	0,7	1,0	0,9
Envases De Tocancipa	1,2	1,2	1,2	1,0	1,0	1,1
Envases Plasticos de la Sabana	1,4	1,3	1,1	0,8	1,1	1,1
Graficas Jaiber	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Greif Colombia	1,3	1,2	1,0	1,2	1,3	1,2
Grundfos Colombia	1,6	1,0	1,5	1,2	1,2	1,3
Grupo Onduline Colombia	1,5	1,2	0,8	0,8	0,9	1,0
Helicentro	0,8	0,6	0,8	0,7	0,7	0,7
Iberomoda	1,9	2,5	1,3	0,9	1,3	1,6
Industrias Inca	1,5	1,6	1,9	1,5	1,8	1,7
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas	1,5	1,4	1,1	1,1	1,1	1,2
Laboratorios De Cosméticos Vogue	0,6	0,4	0,5	0,4	0,6	0,5
Lucta Grancolombiana	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0
Manufacturas - Matecsa	2,2	2,3	2,0	1,9	2,2	2,1
Mercadería	2,6	3,7	2,7	2,6	1,7	2,7
Merquimia Colombia	1,1	3,7	1,2	1,2	1,1	1,6
Moda Home	1,2	1,2	0,8	0,6	1,1	1,0
Pegatex Artecola	0,7	0,7	0,9	0,8	0,9	0,8
Peri	0,5	0,4	0,6	0,4	0,4	0,5
Plazoleta Bazzani	1,9	1,9	2,0	1,6	1,9	1,9
Polux Suministros	2,6	2,3	2,6	1,9	1,5	2,2
Preco Agropecuaria	0,2	0,3	0,5	1,4	0,0	0,5
Productos Alimenticios Bellini	1,9	1,6	1,9	1,8	1,9	1,8
Productos Familia Cajicá	0,8	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0
Promologic Colombia	1,9	1,9	2,4	2,1	5,7	2,8
Protex	1,3	1,2	1,3	1,3	1,6	1,3
Rich De Colombia	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1	1,0
Schott Envases Farmacéuticos	1,0	1,0	1,1	1,2	1,2	1,1
SDV Colombia	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Sika Colombia	1,6	1,6	1,9	1,6	1,8	1,7
SK Rental	0,7	0,6	0,5	0,6	0,7	0,6
Soficam	1,1	1,3	0,6	0,3	0,5	0,7
Stanton	0,4	0,4	0,3	0,2	0,4	0,3
Tapon Corona De Colombia	0,6	0,6	0,9	0,7	0,9	0,7
Tematextil	1,2	1,5	0,9	0,7	1,0	1,1
Tendenza Nova	2,1	2,9	1,1	0,5	0,8	1,5
Texart	1,7	2,3	1,3	0,8	1,2	1,5
TGT Gamas	0,6	0,6	0,9	0,6	0,7	0,7
Yanbal De Colombia	1,7	1,7	1,2	1,0	1,2	1,4
Zona Franca Metropolitana	0,1	0,1	0,0	0,1	0,3	0,1
Zona Franca Pir	0,4	0,6	0,7	0,8	0,9	0,7
Total SAS de Cundinamarca	1,2	1,3	1,1	0,9	1,1	1,1

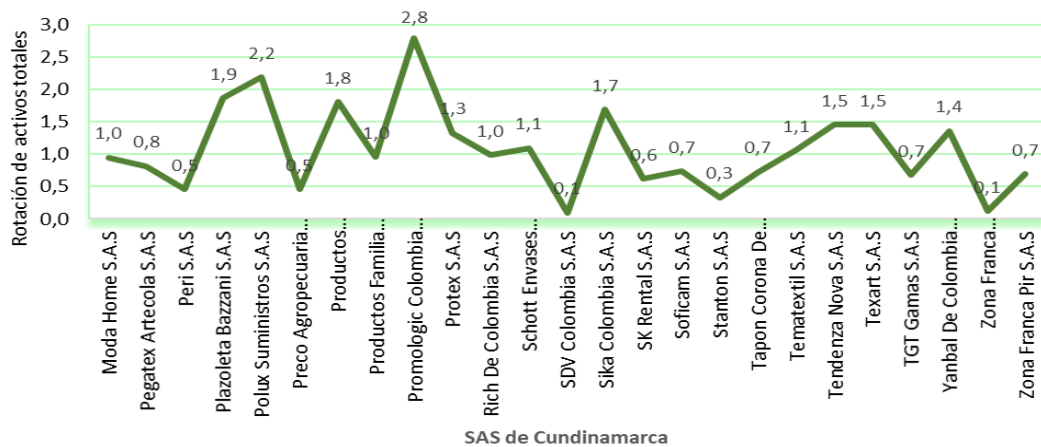
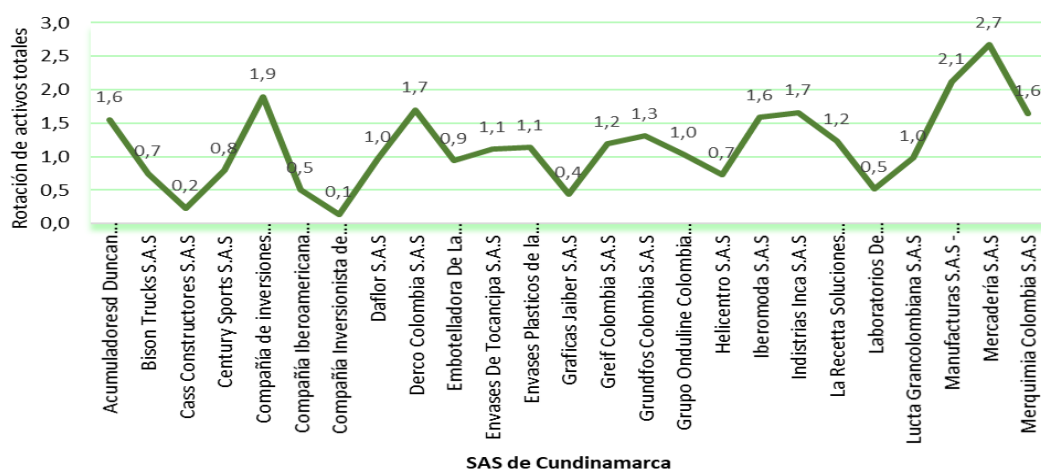
Fuente. Autoría Propia

La figura 26 ilustra que el 60% de las empresas, es decir 30 de ellas, obtuvieron rotaciones iguales o superiores a 1, mientras que el 40% restante; que equivale a 20 empresas, presentaron rotaciones promedio inferiores a 1 durante el periodo de análisis.

Figura 26

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-

2021



Fuente. Autoría Propia

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Cundinamarca

Los valores de la tabla 27 muestran el cálculo del margen neto de utilidad a través de la ecuación 2. En promedio las empresas de Cundinamarca registran un margen neto de utilidad de 3% en 2017, en 2018 registran un 6%, en 2019 un 3%, en 2020 un 2% y en el año 2021 se registró una rentabilidad de 6%. En general el departamento registro una margen de utilidad bruta de 4%, lo que apunta a la obtención de rentabilidades, aun cuando a bajos niveles.

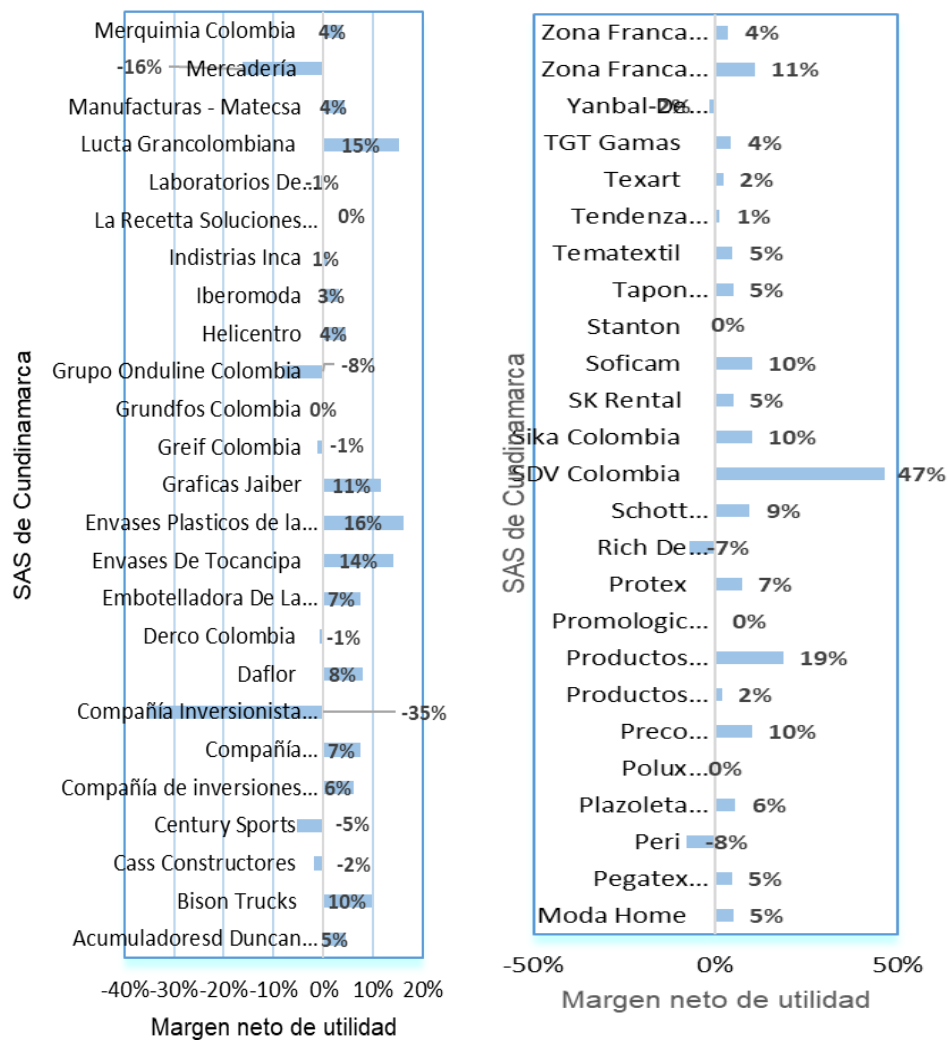
Tabla 27*Margen Neto de Utilidad SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Cundinamarca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Acumuladoresd Duncan S.A.S	2%	5%	4%	7%	4%	5%
Bison Trucks	18%	8%	2%	12%	9%	10%
Cass Constructores	2%	0%	-11%	-5%	5%	-2%
Century Sports	-18%	-4%	-4%	-9%	7%	-5%
Compañía de inversiones Textiles de Moda	2%	2%	3%	-6%	3%	6%
Compañía Iberoamericana de plasticos	6%	12%	6%	6%	6%	7%
Compañía Inversionista de Bebidas	-30%	-42%	-17%	-32%	-56%	-35%
Daflor	-3%	-4%	-2%	2%	46%	8%
Derco Colombia	-3%	0%	-1%	-5%	5%	-1%
Embotelladora De La Sabana	10%	3%	14%	4%	5%	7%
Envases De Tocancipa	17%	15%	13%	12%	14%	14%
Envases Plasticos de la Sabana	14%	18%	18%	13%	17%	16%
Graficas Jaiber	19%	6%	5%	11%	16%	11%
Greif Colombia	-2%	0%	0%	-4%	0%	-1%
Grundfos Colombia	5%	-6%	-1%	-5%	7%	0%
Grupo Onduline Colombia	-14%	1%	-6%	-14%	-8%	-8%
Helicentro	4%	1%	4%	5%	8%	4%
Iberomoda	4%	2%	3%	-1%	7%	3%
Indistrias Inca	0%	1%	4%	-2%	1%	1%
La Recetta Soluciones Gastronomicas	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Laboratorios De Cosmeticos Vogue	-5%	1%	0%	0%	1%	-1%
Lucta Grancolombiana	13%	14%	14%	16%	18%	15%
Manufacturas - Matecsa	0%	0%	0%	6%	15%	4%
Mercadería	-21%	-13%	-10%	-8%	-29%	-16%
Merquimia Colombia	11%	-13%	8%	15%	-1%	4%
Moda Home	1%	6%	4%	4%	11%	5%
Pegatex Artecola	3%	2%	6%	7%	6%	5%
Peri	-18%	-14%	1%	3%	-12%	-8%
Plazoleta Bazzani	14%	-5%	10%	2%	8%	6%
Polux Suministros	0%	0%	-3%	2%	-2%	0%
Preco Agropecuaria	3%	6%	3%	-9%	48%	10%
Productos Alimenticios Bellini	1%	3%	3%	2%	0%	2%
Productos Familia Cajicá	22%	8%	21%	22%	21%	19%
Promologic Colombia	-3%	1%	1%	2%	1%	0%
Protex	4%	3%	4%	12%	14%	7%
Rich De Colombia	-11%	-13%	-6%	-5%	-1%	-7%
Schott Envases Farmacéuticos	10%	10%	8%	6%	13%	9%
SDV Colombia	3%	205%	3%	17%	4%	47%
Sika Colombia	9%	9%	10%	11%	11%	10%
SK Rental	-6%	6%	8%	6%	11%	5%
Soficam	15%	13%	11%	7%	4%	10%
Stanton	1%	7%	2%	-14%	4%	0%
Tapon Corona De Colombia	3%	7%	1%	5%	9%	5%
Tematextil	5%	6%	5%	0%	7%	5%
Tendenza Nova	6%	4%	4%	-10%	2%	1%
Texart	2%	2%	3%	-3%	6%	2%
TGT Gamas	9%	2%	7%	-2%	5%	4%
Yanbal De Colombia	3%	1%	-2%	-8%	-3%	-2%
Zona Franca Metropolitana	23%	11%	3%	3%	14%	11%
Zona Franca Pir	-1%	10%	2%	5%	2%	4%
Total SAS de Cundinamarca	3%	6%	3%	2%	6%	4%

Fuente. Autoría Propia

Figura 27

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

De las 50 empresas analizadas, 16 registraron márgenes netos negativos, es decir el 32% de las SAS, y 34 empresas obtuvieron márgenes netos positivos, que equivale a un 68%. La empresa SDV Colombia sobresale por el alto margen obtenido de 47%, mientras que las empresas Compañía Inversionista de Bebidas y Mercadería S.A.S obtuvieron márgenes muy por debajo de cero; -35% y -16% respectivamente (ver figura 34).

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Cundinamarca

El multiplicador de apalancamiento financiero promedio registró valores por encima de 1, como se observa en la tabla 28, en el 2017 el MAF fue de 3, en el 2018 de 4, en el 2019 de 3, en el 2020 de 7, y en el 2021 de 5. Aunque el indicador disminuyó en el 2019, nuevamente aumentó en el 2020 manteniendo un promedio de 4, hecho que confirma que la gran mayoría de las empresas se financiaron con recursos provenientes de terceros.

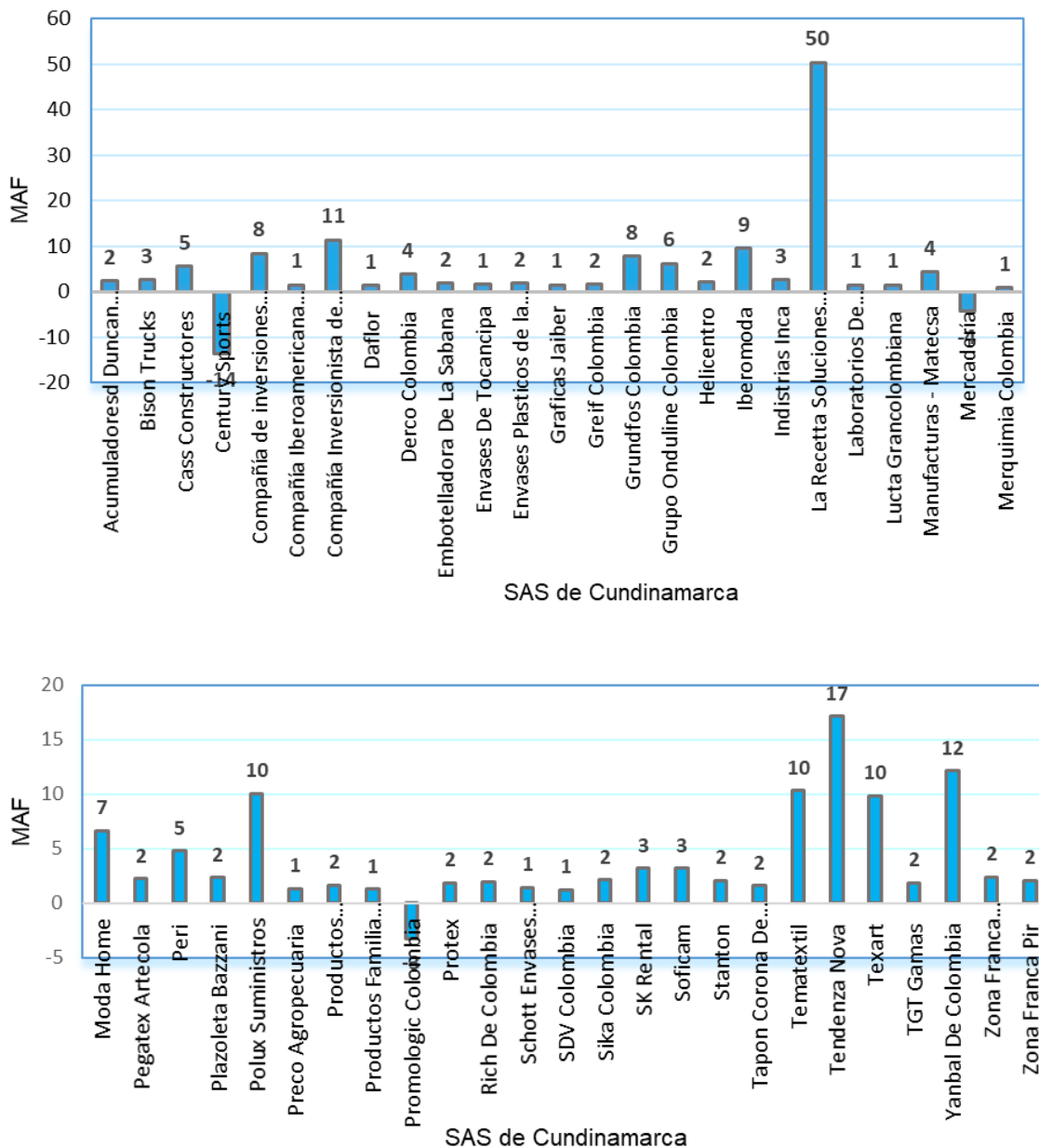
Tabla 28*MAF de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Cundinamarca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Acumuladores Duncan S.A.S	3	2	2	2	2	2
Bison Trucks	2	3	3	3	2	3
Cass Constructores	4	5	6	7	5	5
Century Sports	-6	25	-123	30	5	-14
Compañía de inversiones Textiles de Moda	6	5	8	14	9	8
Compañía Iberoamericana de plasticos	2	1	1	1	2	1
Compañía Inversionista de Bebidas	8	11	14	37	-13	11
Daflor	1	1	1	2	1	1
Derco Colombia	4	3	4	4	4	4
Embotelladora De La Sabana	2	2	2	2	1	2
Envases De Tocancipa	2	2	1	1	1	1
Envases Plasticos de la Sabana	2	2	1	2	1	2
Graficas Jaiber	2	1	2	1	1	1
Greif Colombia	2	1	2	2	2	2
Grundfos Colombia	4	10	9	10	5	8
Grupo Onduline Colombia	4	2	4	5	16	6
Helicentro	2	2	2	2	2	2
Iberomoda	7	8	13	13	6	9
Indistrias Inca	2	2	2	3	3	3
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas	30	44	69	51	59	50
Laboratorios De Cosmeticos Vogue	1	1	1	2	2	1
Lucta Grancolombiana	1	2	1	1	1	1
Manufacturas - Matecsa	5	5	6	3	2	4
Mercadería	-12	-3	-3	-3	-1	-4
Merquimia Colombia	2	-3	2	2	2	1
Moda Home	8	2	10	9	4	7
Pegatex Artecola	2	2	2	2	2	2
Peri	10	6	3	2	3	5
Plazoleta Bazzani	2	3	2	2	2	2
Polux Suministros	9	8	12	8	13	10
Preco Agropecuaria	1	1	1	2	1	1
Productos Alimenticios Bellini	1	2	2	2	2	2
Productos Familia Cajicá	1	1	1	1	1	1
Promologic Colombia	-40	8	8	5	2	-3
Protex	2	2	2	2	2	2
Rich De Colombia	2	2	2	2	2	2
Schott Envases Farmacéuticos	1	1	1	1	1	1
SDV Colombia	1	1	1	1	1	1
Sika Colombia	2	2	2	2	2	2
SK Rental	3	3	3	3	3	3
Soficam	2	2	4	4	4	3
Stanton	2	2	2	2	2	2
Tapon Corona De Colombia	1	1	2	2	2	2
Tematextil	8	7	13	16	8	10
Tendenza Nova	5	4	11	41	25	17
Texart	10	7	11	14	7	10
TGT Gamas	2	2	2	2	2	2
Yanbal De Colombia	4	5	7	16	28	12
Zona Franca Metropolitana	3	2	2	2	2	2
Zona Franca Pir	2	2	2	2	2	2
Total SAS de Cundinamarca	3	4	3	7	5	4

Fuente. Autoría Propia

Figura 28

MAF Promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca Entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Al valorar el MAF promedio a nivel empresarial se observa en la figura 28, que 36 de las 50 empresas; es decir el 72% registraron un índice MAF superior a uno, 3 empresas; el 6%

registraron un índice MAF inferior a 1, y las 11 empresas restantes; el 22% registraron valores en el MAF igual a 1. Algunas empresas son casos excepcionales, por los altos niveles de MAF que registraron, tal es el caso de Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas con MAF de 50, Tendenz Nova con 17; Compañía Inversionista de Bebidas con MAF de 11, Tematextil, Texart y Pólux Suministros con MAF de 10 cada una.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Cundinamarca

Los valores del índice DuPont que se muestran en la tabla 29 se obtuvieron a través de la ecuación 4. Los valores muestran un 29% de rentabilidad DuPont alcanzada para el año 2017, un 10% para el 2018, un 15% en el 2019, un -8% en el 2020 y un 16% en 2021. El promedio de la rentabilidad conseguida por todas las empresas del departamento fue de 13%, gracias a que 36 empresas registraron índices ROE positivos y tan sólo 14 empresas obtuvieron rendimientos negativos. Entre las empresas con mejor desempeño en el indicador sobresalen: Mercadería con 196%, Promologic Colombia con 58%, Tematextil con 46%, Merquimia Colombia con 43%, Iberomoda con 42%, Sika Colombia con 37%, Texart con 28%, Moda Home con 24%, Productos Familia Cajicá con 23%, Plazoleta Bazzani y Manufacturas - Matecsa cada uno con 22% y Soficam con 21%.

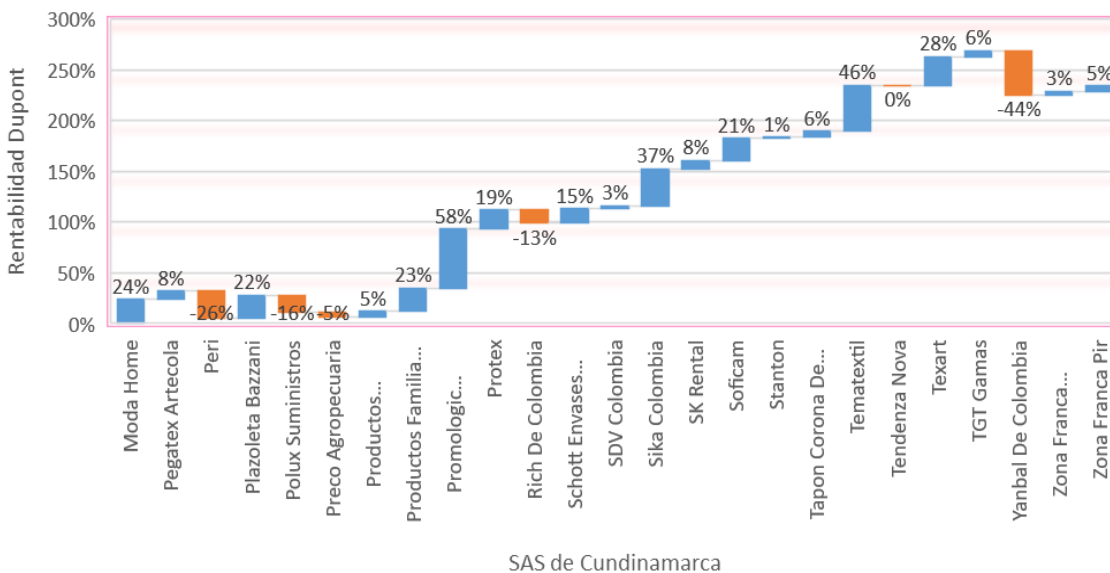
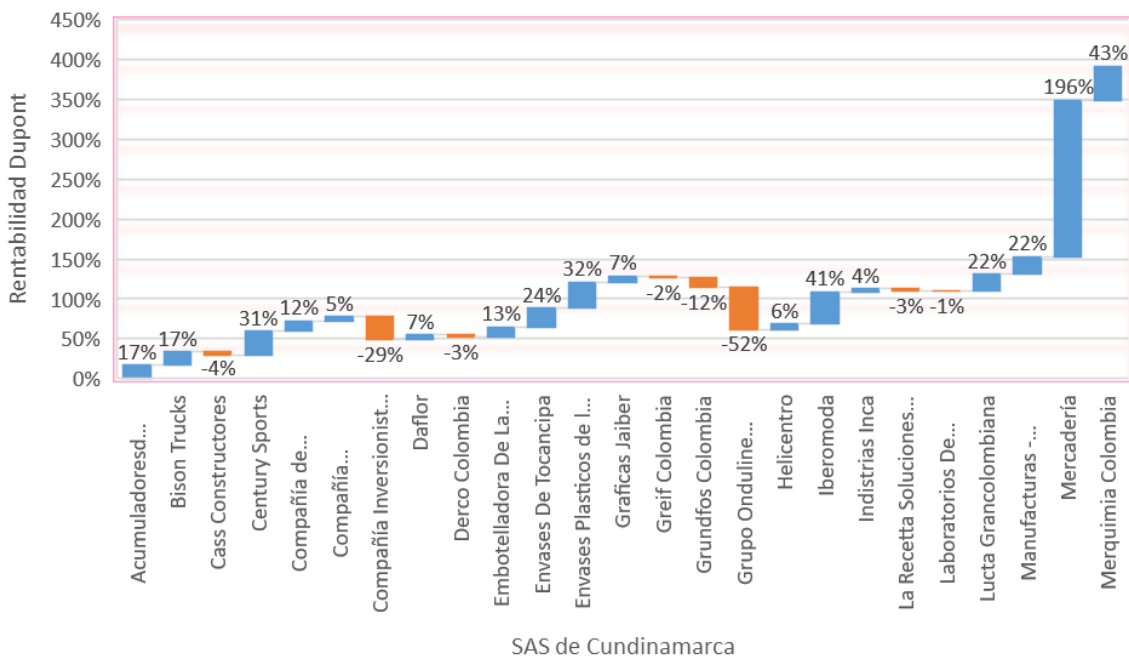
Tabla 29*Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021*

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Cundinamarca						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Acumuladoresd Duncan S.A.S	8%	19%	13%	25%	18%	17%
Bison Trucks	24%	20%	4%	23%	13%	17%
Cass Constructores	2%	0%	-22%	-6%	4%	-4%
Century Sports	118%	-125%	239%	-100%	22%	31%
Compañía de inversiones Textiles de Moda TEXMODA	28%	26%	44%	-75%	39%	12%
Compañía Iberoamericana de plasticos	6%	8%	4%	3%	6%	5%
Compañía Inversionista de Bebidas	-25%	-52%	-34%	-176%	143%	-29%
Daflor	-4%	-5%	-3%	3%	42%	7%
Derco Colombia	-23%	1%	-4%	-27%	37%	-3%
Embotelladora De La Sabana	25%	7%	18%	4%	8%	13%
Envases De Tocancipa	36%	28%	21%	15%	20%	24%
Envases Plasticos de la Sabana	47%	39%	29%	21%	26%	32%
Graficas Jaiber	14%	3%	3%	6%	10%	7%
Greif Colombia	-3%	-1%	0%	-7%	-1%	-2%
Grundfos Colombia	32%	-57%	-19%	-63%	47%	-12%
Grupo Onduline Colombia	-76%	3%	-17%	-61%	-110%	-52%
Helicentro	7%	1%	6%	7%	11%	6%
Iberomoda	59%	44%	53%	-6%	54%	41%
Industrias Inca	-1%	4%	17%	-8%	8%	4%
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas	8%	-16%	-14%	19%	-12%	-3%
Laboratorios De Cosmeticos Vogue	-4%	1%	0%	0%	1%	-1%
Lucta Grancolombiana	19%	22%	19%	23%	25%	22%
Manufacturas - Matecsa	-5%	3%	2%	37%	70%	22%
Mercadería	664%	142%	72%	55%	49%	196%
Merquimia Colombia	25%	142%	18%	30%	-1%	43%
Moda Home	6%	14%	28%	21%	49%	24%
Pegatex Artecola	5%	3%	11%	11%	11%	8%
Peri	-86%	-36%	1%	3%	-15%	-26%
Plazoleta Bazzani	59%	-25%	43%	7%	28%	22%
Polux Suministros	11%	5%	-87%	37%	-47%	-16%
Preco Agropecuaria	1%	2%	2%	-29%	0%	-5%
Productos Alimenticios Bellini	3%	8%	9%	6%	1%	5%
Productos Familia Cajicá	21%	8%	28%	30%	29%	23%
Promologic Colombia	233%	12%	14%	17%	16%	58%
Protex	9%	8%	10%	29%	37%	19%
Rich De Colombia	-18%	-25%	-14%	-8%	-1%	-13%
Schott Envases Farmacéuticos	14%	12%	12%	11%	24%	15%
SDV Colombia	0%	10%	1%	1%	1%	3%
Sika Colombia	28%	30%	45%	37%	43%	37%
SK Rental	-16%	12%	15%	10%	20%	8%
Soficam	38%	30%	22%	9%	8%	21%
Stanton	1%	6%	1%	-5%	3%	1%
Tapon Corona De Colombia	2%	7%	2%	5%	13%	6%
Tematextil	57%	59%	57%	2%	54%	46%
Tendenza Nova	56%	49%	44%	-189%	40%	-0,1%
Texart	26%	36%	49%	-27%	55%	28%
TGT Gamas	12%	3%	12%	-2%	5%	6%
Yanbal De Colombia	20%	6%	-14%	-131%	-100%	-44%
Zona Franca Metropolitana	4%	3%	0%	1%	8%	3%
Zona Franca Pir	-1%	12%	3%	9%	3%	5%
Total SAS de Cundinamarca	29%	10%	15%	-8%	16%	13%

Fuente. Autoría Propia

Figura 29

Rentabilidad DuPont promedio de las SAS del departamento de Cundinamarca entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 29 muestra que el 72% de las empresas del departamento de Cundinamarca registraron valores en el ROE positivos, hecho generado principalmente por la alta rotación de

los activos, los márgenes netos positivos y por el alto financiamiento externo derivado de índices MAF superior a 1.

Departamento de Magdalena

En el departamento del Magdalena se analizaron 20 SAS, las cuales fueron el referente de información para determinar los resultados calculados de los índices del sistema DuPont por medio de las ecuaciones 1,2,3 y 4.

Rotación de los Activos Totales de las SAS del Departamento de Magdalena

La rotación de activos totales se extrae luego de aplicar la ecuación 1 sobre la información financiera de las empresas. Los valores resultantes confirman una rotación promedio de activos totales de 0,6 veces en casi todos los años de estudio, con excepción del año 2020 donde la rotación fue de 0,5 veces. La rotación promedio de todos los años fue de 0,6 veces. La figura 30 muestra que solo 1 empresa logró rotar en promedio sus activos más de 1 vez, mientras que las 19 empresas restantes; es decir; el 95% de la muestra no lo lograron, ya que sus rotaciones estuvieron por debajo de 1.

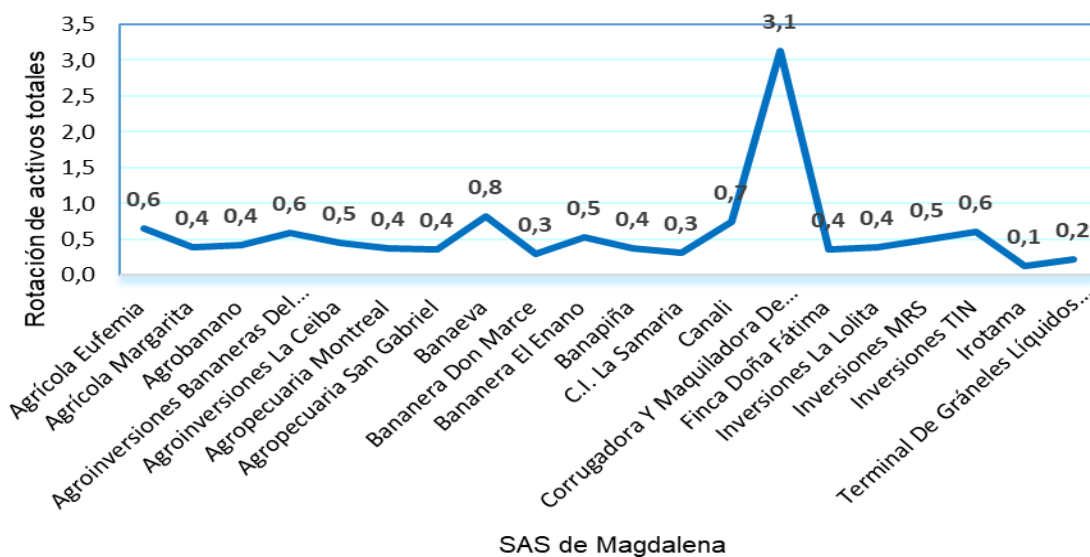
Tabla 30*Rotación de Activos Totales de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Magdalena						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrícola Eufemia	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6
Agrícola Margarita	0,6	0,4	0,3	0,2	0,4	0,4
Agrobanano	0,6	0,6	0,2	0,3	0,5	0,4
Agroinversiones Bananeras Del Caribe	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Agroinversiones La Ceiba	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5
Agropecuaria Montreal	0,3	0,3	0,5	0,4	0,4	0,4
Agropecuaria San Gabriel	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Banaeva	0,6	0,7	1,3	0,6	0,8	0,8
Bananera Don Marce	0,5	0,4	0,3	0,1	0,2	0,3
Bananera El Enano	0,4	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
Banapiña	0,6	0,4	0,4	0,3	0,3	0,4
C.I. La Samaria	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Canali	0,6	0,7	0,8	0,9	0,8	0,7
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa	3,5	3,3	2,8	3,0	3,0	3,1
Finca Doña Fátima	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
Inversiones La Lolita	0,3	0,1	0,4	0,5	0,6	0,4
Inversiones MRS	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Inversiones TIN	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6
Irotama	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Terminal De Gráneles Líquidos Del Caribe	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Total SAS de Magdalena	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6

Fuente. Autoría Propia

Figura 30

Rotación Promedio de Activos Totales de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 30 indica el comportamiento sobresaliente del indicador que registro en promedio la empresa Corrugadora y Maquiladora de la Costa, con un valor de 3,1 veces; contrariamente el resto de las empresas registraron rotaciones con valores inferiores a 1. Esto denota que en el departamento del Magdalena los activos de las empresas SAS no rotaron lo suficientemente rápido para generar suficientes niveles de ventas para lograr mayores utilidades.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Magdalena

El margen neto promedio calculado para el departamento se obtuvo con base a la ecuación 2, el cual registró valores positivos que sugieren la creación de rendimientos, aunque en proporciones bajas. Para el año 2017 se registró un valor promedio de 2%, en el 2018 un 4%, en el 2019 un 7%, en los años 2020 y 2021 se registró un 5%. El promedio general para todos los periodos fue de 5%.

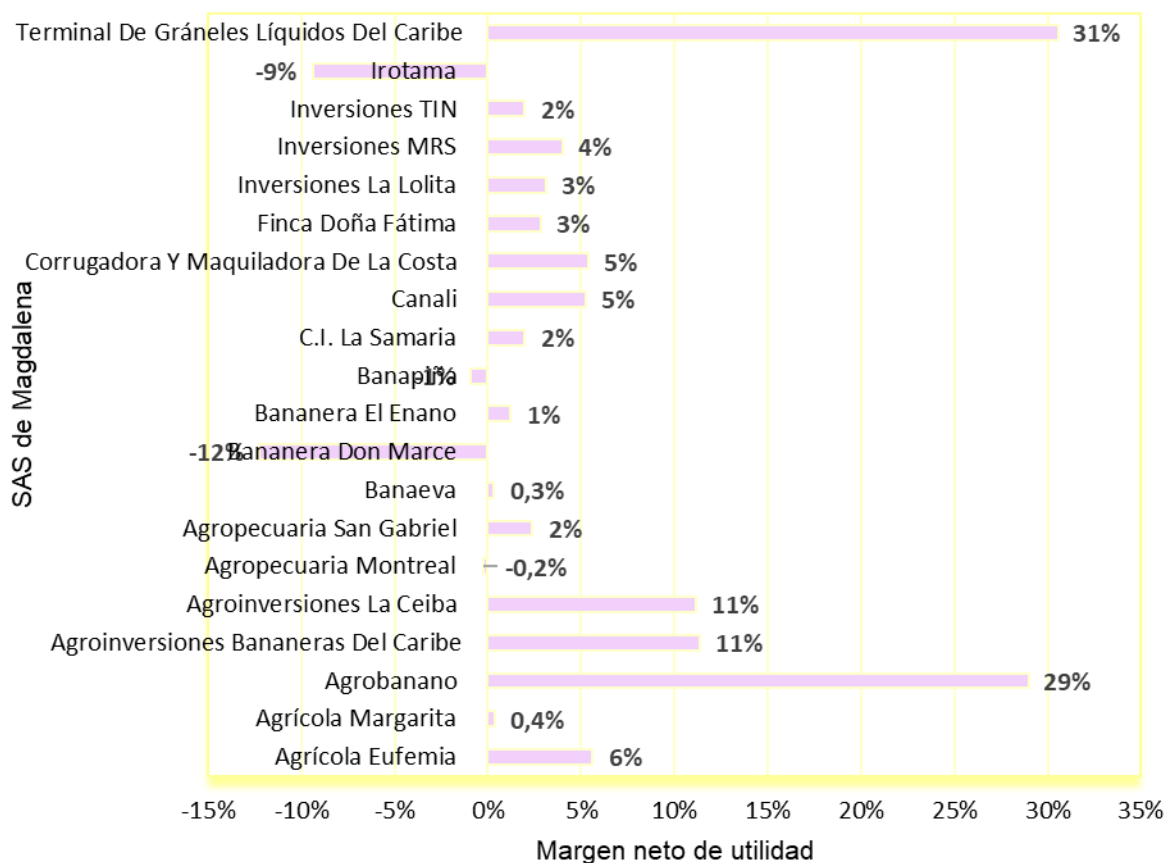
Tabla 31*Margen Neto de las SAS del departamento de Magdalena entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Magdalena						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrícola Eufemia	5%	10%	4%	6%	3%	6%
Agrícola Margarita	-3%	3%	0%	1%	1%	0,4%
Agrobanano	4%	15%	124%	-4%	6%	29%
Agroinversiones Bananeras Del Caribe	9%	2%	23%	24%	0%	11%
Agroinversiones La Ceiba	9%	7%	8%	30%	2%	11%
Agropecuaria Montreal	-3%	4%	1%	-1%	-1%	-0,2%
Agropecuaria San Gabriel	4%	4%	-7%	7%	5%	2%
Banaeva	-1%	3%	0%	-1%	1%	0,3%
Bananera Don Marce	-27%	1%	-35%	-2%	2%	-12%
Bananera El Enano	4%	1%	0%	0%	1%	1%
Banapiña	2%	1%	-8%	0%	0%	-1%
C.I. La Samaria	2%	3%	1%	1%	3%	2%
Canali	8%	0%	8%	-9%	19%	5%
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa	12%	5%	1%	1%	8%	5%
Finca Doña Fátima	2%	3%	4%	2%	3%	3%
Inversiones La Lolita	5%	4%	1%	2%	4%	3%
Inversiones MRS	-1%	3%	12%	6%	0%	4%
Inversiones TIN	2%	3%	1%	1%	3%	2%
Irotama	-8%	-10%	-26%	2%	-5%	-9%
Terminal De Gráneles Líquidos Del	18%	31%	27%	38%	39%	31%
Total SAS de Magdalena	2%	5%	7%	5%	5%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 31

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 31 se aprecia que 16 empresas; equivalentes al 80% de la muestra obtuvieron rentabilidades positivas, mientras que 4 empresas adicionales; es decir el 20% generaron rentabilidades negativas. Hay que destacar que algunas empresas obtuvieron desempeños sobresalientes por los altos márgenes netos registrados; como: Agrobanano y Terminal De Gráneles Líquidos Del Caribe; las cuales registraron 29% y 31% respectivamente.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Magdalena

Al calcular el MAF promedio en los diversos años por medio de la ecuación 3, se observa que del periodo entre 2017 a 2019 se registró un valor promedio MAF de 2; valor que también se registró entre los años 2017 a 2019 y en los años 2020 a 2021 el valor fue de 1 (ver tabla 32).

Tabla 32

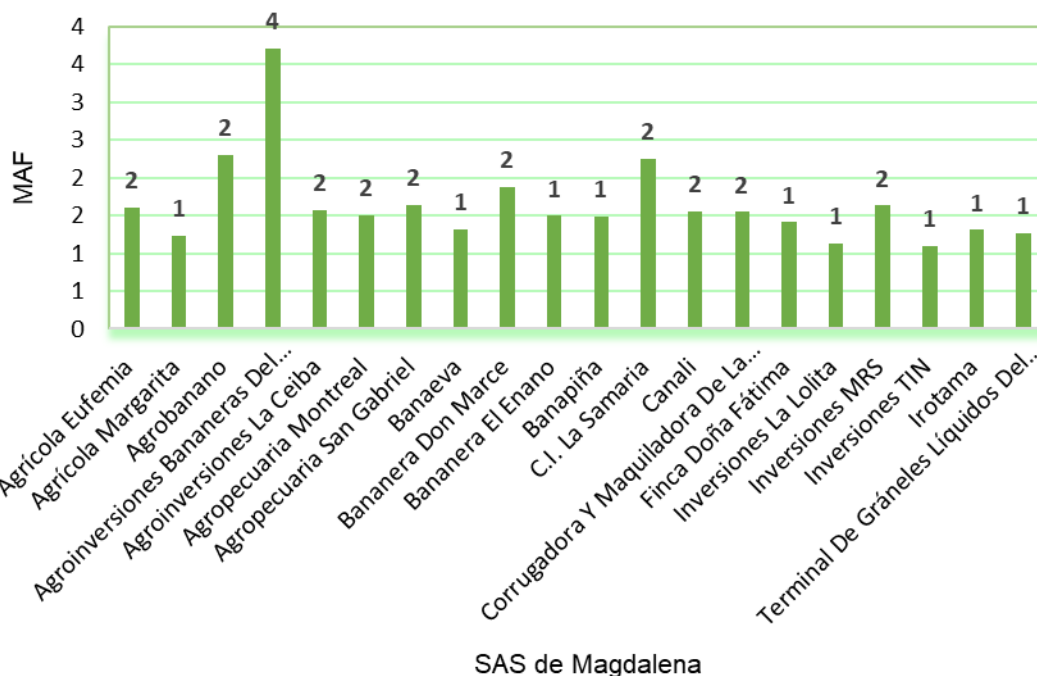
MAF de SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Magdalena						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrícola Eufemia	2	2	1	1	1	2
Agrícola Margarita	1	1	1	1	1	1
Agrobanano	3	2	2	2	2	2
Agroinversiones Bananeras Del Caribe	5	5	3	3	2	4
Agroinversiones La Ceiba	2	2	2	1	1	2
Agropecuaria Montreal	1	2	2	1	1	2
Agropecuaria San Gabriel	2	2	2	2	2	2
Banaeva	1	1	1	1	1	1
Bananera Don Marce	2	2	2	2	2	2
Bananera El Enano	2	2	2	1	1	1
Banapiña	1	2	1	1	1	1
C.I. La Samaria	2	2	2	2	3	2
Canali	2	2	1	1	1	2
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa	2	2	2	1	1	2
Finca Doña Fátima	2	2	1	1	1	1
Inversiones La Lolita	1	1	1	1	1	1
Inversiones MRS	2	2	2	1	1	2
Inversiones TIN	1	1	1	1	1	1
Irotama	1	1	1	1	1	1
Terminal De Gráneles Líquidos Del Caribe	1	1	1	1	1	1
Total MAF- SAS de Magdalena	2	2	2	1	1	2

Fuente. Autoría Propia

Figura 32

MAF Promedio de la SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 32 se ilustra el comportamiento del MAF promedio de cada una de las empresas, el cual oscila entre 1 y 4 durante todos los periodos. Estos valores demuestran que 11 empresas presentaron MAF superior a 1; es decir el 55%, mientras que las 9 empresas restantes; que son el 45% de la muestra, registró un índice MAF igual a 1. Según estos valores se puede determinar que la mayoría de las empresas del departamento del Magdalena se financió con recursos provenientes de terceros.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Magdalena

La tabla 33 contiene el cálculo del índice DuPont del Magdalena, obtenido por medio de la ecuación 4. Las cifras muestran que en 2017 se alcanzó una rentabilidad de 3% en 2017, en 2018 de 4%, en 2019 de 5%, en 2020 de 4% y en 2021 de 3%. El índice promedio del

departamento fue de 4%, valor que, aunque leve, confirmó la obtención de rendimientos durante el periodo de análisis. Las rentabilidades positivas las alcanzaron 16 empresas; es decir el 80% de la muestra, destacándose el mayor índice registrado por Agroinversiones Bananeras Del Caribe con 23%. Las 4 empresas restantes; es decir el 20% obtuvieron rendimientos bajos e incluso negativos; valores entre 0,2% y 16%.

Tabla 33

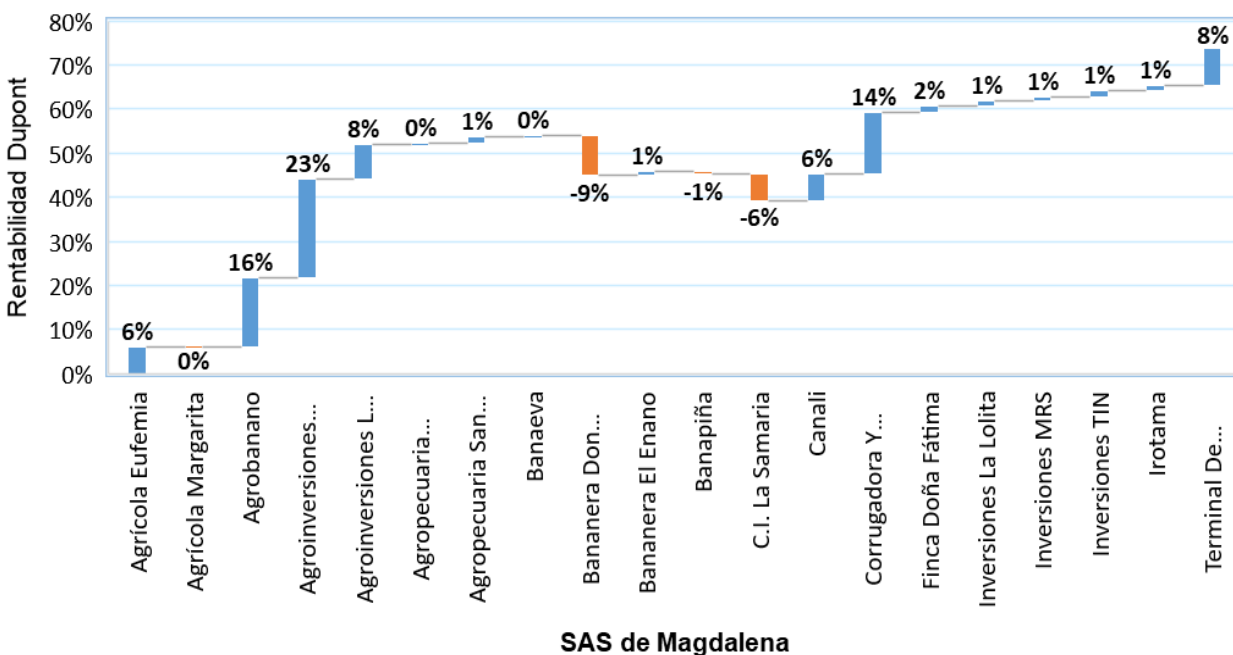
Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Magdalena entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Magdalena						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Agrícola Eufemia	8%	12%	3%	4%	3%	6%
Agrícola Margarita	-3%	1%	0%	0%	0%	-0,1%
Agrobanano	6%	19%	50%	-3%	6%	16%
Agroinversiones Bananeras Del Caribe	26%	5%	47%	35%	-1%	23%
Agroinversiones La Ceiba	6%	5%	6%	20%	2%	8%
Agropecuaria Montreal	-1%	2%	1%	0%	0%	0,2%
Agropecuaria San Gabriel	3%	2%	-4%	3%	3%	1%
Banaeva	-1%	3%	-1%	-1%	1%	0,3%
Bananera Don Marce	-26%	1%	-21%	0%	0%	-9%
Bananera El Enano	4%	1%	0%	0%	0%	1%
Banapiña	1%	1%	-5%	0%	0%	-1%
C.I. La Samaria	-4%	-7%	-17%	2%	-4%	-6%
Canali	13%	6%	1%	1%	9%	6%
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa	14%	16%	16%	11%	12%	14%
Finca Doña Fátima	-1%	2%	5%	2%	0%	2%
Inversiones La Lolita	1%	1%	1%	1%	3%	1%
Inversiones MRS	2%	1%	0%	0%	1%	1%
Inversiones TIN	1%	2%	0%	1%	3%	1%
Irotama	1%	0%	1%	-1%	5%	1%
Terminal De Gráneles Líquidos Del Caribe	6%	9%	7%	10%	9%	8%
Total SAS de Magdalena	3%	4%	5%	4%	3%	4%

Fuente. Autoría Propia

Figura 33

Rentabilidad DuPont Promedio SAS del departamento del Magdalena entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 33 presenta el comportamiento positivo del índice en la mayoría de las empresas del departamento de Magdalena, lo cual se origina gracias a los valores positivos del margen neto promedio anual y al MAF por encima de 1, los cuales contribuyeron a la obtención de rentabilidades positivas en el índice DuPont, a pesar de que en la mayoría de las empresas los activos no rotaron eficientemente.

Departamento de Quindío

En el departamento del Quindío se analizaron 5 empresas las cuales fueron analizadas para determinar el comportamiento de los índices que componen el sistema DuPont mediante la aplicación de las ecuaciones 1,2,3 y 4.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Quindío

El cálculo de la rotación del activo total se muestra en la tabla 34 y se obtuvo mediante la aplicación de la ecuación 1. Este indicador indica que en 2017 las empresas rotaron sus activos totales 1 vez, en 2018 la rotación fue de 1,2 veces, en 2019 fue de 1,1 veces, en 2020 la rotación fue de 0,8 veces y en 2021 de 0,9 veces. Durante los primeros 3 años los índices estuvieron por encima de 1, pero en los dos últimos años la rotación disminuyó por debajo de 1.

Tabla 34

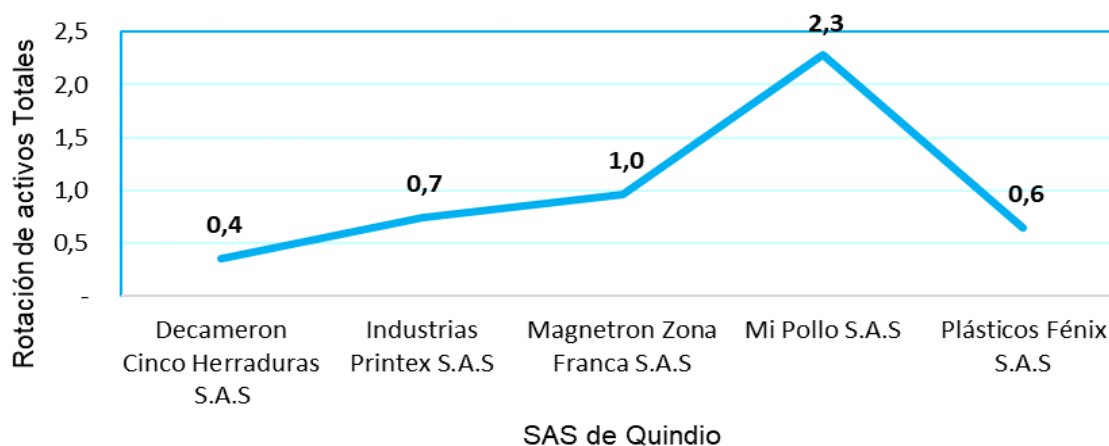
Rotación de Activos Total de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Quindío						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Decameron Cinco Herraduras	0,4	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4
Industrias Printex	0,6	0,7	0,7	0,7	0,9	0,7
Magnetron Zona Franca	1,3	1,7	1,7	0,1	0,0	1,0
Mi Pollo	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Plásticos Fénix	0,5	0,6	0,5	0,7	0,9	0,6
Total SAS de Quindío	1,0	1,2	1,1	0,8	0,9	1,0

Fuente. Autoría Propia

Figura 34

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 34 muestra que la única empresa que tuvo un buen desempeño conforme a la rotación de los activos fue Mi Pollo; ya que roto 2,3 veces en promedio durante todos los periodos de análisis. Las 4 empresas restantes; es decir el 80% de ellas, presentaron rotaciones inferiores a uno, por lo que se afirma que tuvieron baja eficiencia en la conversión de ventas.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Quindío

El margen neto de utilidad fue obtenido mediante la ecuación 2, obteniendo un promedio negativo del índice en 3 empresas, aunque las 2 empresas restantes si obtuvieron rentabilidad, los valores alcanzados fueron relativamente bajos de rentabilidad. Estos resultados afirman que los beneficios alcanzados, no fueron conforme a lo deseado.

Tabla 35

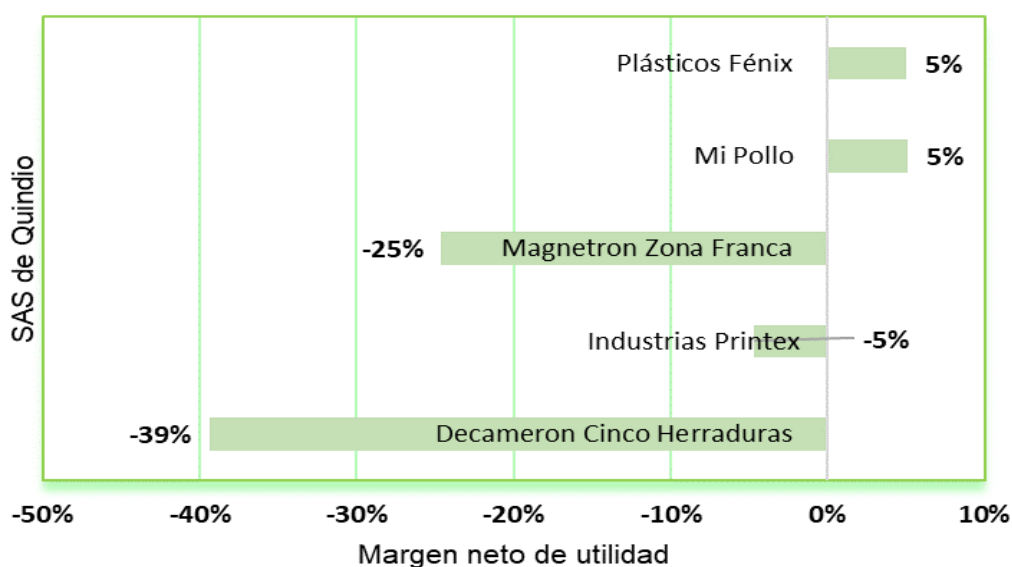
Margen neto de utilidad de las SAS del departamento de Quindío entre 2017 – 2021

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Quindío						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Decameron Cinco Herraduras	-16%	-8%	-3%	-171%	1%	-39%
Industrias Printex	-9%	-6%	-8%	-6%	5%	-5%
Magnetron Zona Franca	-6%	-2%	0,3%	-16%	-100%	-25%
Mi Pollo	1%	7%	3%	4%	10%	5%
Plásticos Fénix	9%	2%	6%	6%	1%	5%
Total SAS de Quindío	-4%	-1%	-0,2%	-37%	-16%	-12%

Fuente. Autoría Propia

Figura 35

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

El margen neto de las SAS del departamento de Quindío se aprecia en la figura 35, destacándose los índices alcanzado por las empresas Mi Pollo y Plásticos Fénix, cada una con 5%. También se observa los rendimientos negativos para las empresas: Magnetron Zona Franca

con valor de -25%, Decameron Cinco Herraduras con cifra de -39% e Industrias Printex cuyo registro fue de -5%.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Quindío

Los valores del MAF de las empresas del departamento del Quindío se calculó mediante la ecuación 3, los indican que sólo la empresa Industrias Printex se financió con recursos propios conforme lo muestra el índice MAF igual a 1; caso contrario se presentó con el resto de las empresas, las cuales obtuvieron sus recursos a través de terceros; valores MAF de 2 y 10 respectivamente. El promedio del año 2017 fue de 7, el de 2018 fue de 4, el de 2019 fue de 5 y en 2020 y 2021 presentó un valor inferior a 1. El índice promedio del MAF fue de 3; cifra que confirma que los recursos del financiamiento de las empresas provinieron de recursos externos.

Tabla 36

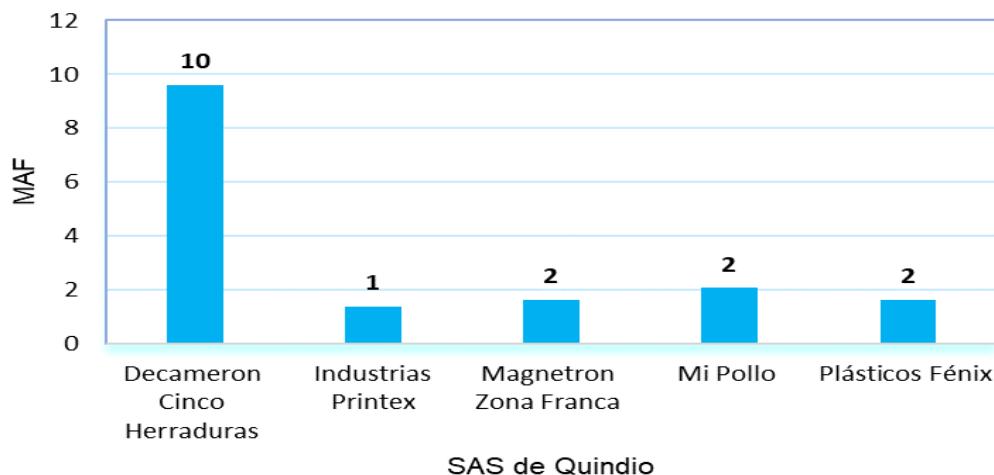
MAF de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Quindío						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Decameron Cinco Herraduras	25	11	20	-5	-4	10
Industrias Printex	1	1	1	1	1	1
Magnetron Zona Franca	2	2	2	1	1	2
Mi Pollo	3	2	2	2	2	2
Plásticos Fénix	2	2	2	2	2	2
Total SAS de Quindío	7	4	5	0,3	0,4	3

Fuente. Autoría Propia

Figura 36

MAF Promedio de las SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

El desempeño del MAF del departamento de Quindío se observa en la figura 36, con valores de MAF por encima de 1 en el 80% de las empresas, y sólo 1 empresa del departamento; es decir el 20% de las SAS registró un índice MAF igual a 1.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Quindío

Los valores del índice DuPont que se muestran en la tabla 37 fueron calculados a través de la ecuación 4, mostrando una obtención de rentabilidades negativas para los años 2017, 2018 y 2019; -33%, -4% y -1% respectivamente. En el año 2020 se logró alcanzar una rentabilidad positiva de 28%, que luego disminuyó en 2021 a 9%, la rentabilidad promedio alcanzada por las empresas del departamento fue de tan sólo 0,03%, y solamente 1 empresa logró alcanzar una rentabilidad superior a 20%; Mi Pollo cuya rentabilidad promedio fue de 22%.

Tabla 37

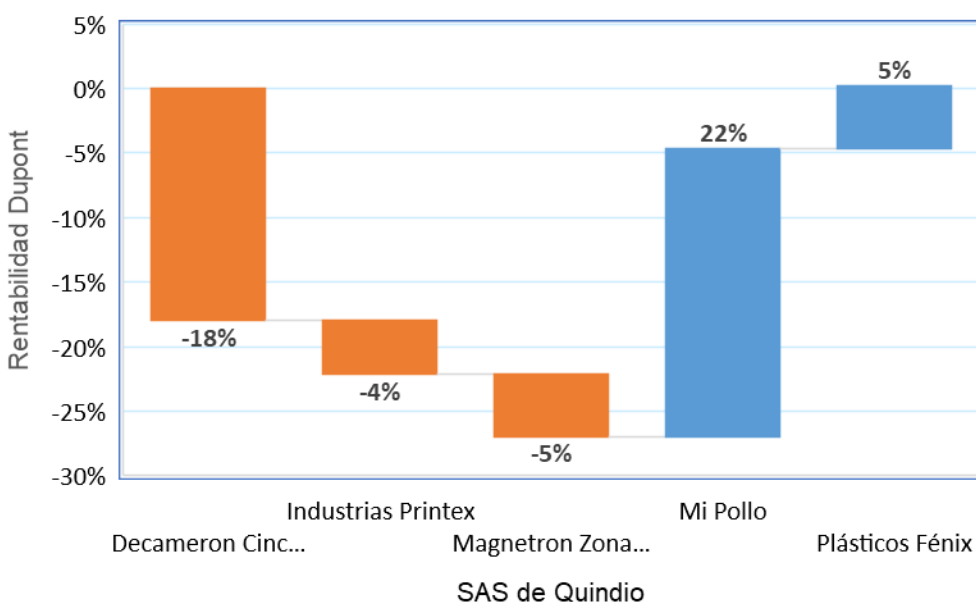
Rentabilidad DuPont de la SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Quindío						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Decameron Cinco Herraduras	-159%	-40%	-18%	129%	-1%	-18%
Industrias Printex	-8%	-6%	-7%	-7%	7%	-4%
Magnetron Zona Franca	-14%	-7%	1%	-2%	-3%	-5%
Mi Pollo	8%	33%	14%	15%	41%	22%
Plásticos Fénix	8%	2%	6%	7%	2%	5%
Total SAS de Quindío	-33%	-4%	-1%	28%	9%	0,03%

Fuente. Autoría Propia

Figura 37

Rentabilidad DuPont Promedio de la SAS del departamento de Quindío entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En el departamento de Caldas 2 empresas obtuvieron índices DuPont positivos y 3 empresas índices negativos; destacándose la empresa Mi Pollo por la alta rentabilidad obtenida (22%). Para este último caso la rentabilidad surge principalmente por la eficiencia en la rotación

de sus activos y por el margen neto positivo promedio que generaron durante los periodos. La empresa Plásticos Fénix obtuvo una rentabilidad DuPont positiva; 5%; que surgió básicamente por el margen neto positivo que registró en los periodos. Las 3 empresas restantes, presentaron índices DuPont negativos, debido a la baja rotación de los activos, al margen neto negativo y al índice MAF por encima de 1 que registraron en promedio.

Departamento de Risaralda

En el departamento de Risaralda se analizaron 11 empresas, aplicando a la información financiera de las SAS las ecuaciones 1,2,3 y 4 que ayudaron a determinar los valores de los índices que componen el sistema DuPont.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Risaralda

En la tabla 38 se aprecian los resultados del índice de rotación del activo total calculado mediante la ecuación 1. Este indicador mostró una rotación de 1,4 y 1,5 veces entre los años 2017 a 2021; siendo el promedio general de rotación para el departamento de 1,5 veces para todos los periodos.

Tabla 38

Rotación de activos totales de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021

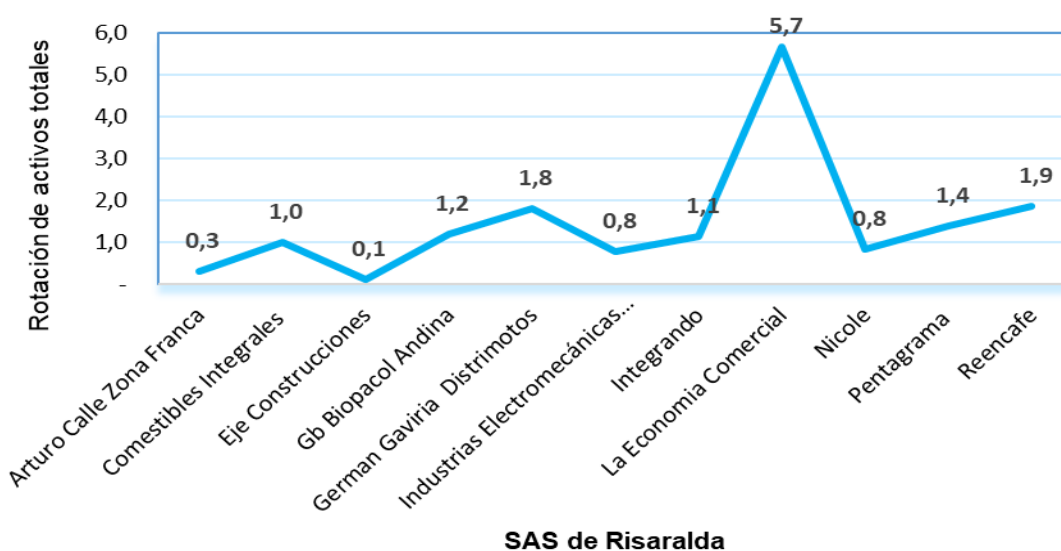
Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Risaralda						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Arturo Calle Zona Franca	0,5	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3
Comestibles Integrales	0,9	1,2	0,9	1,0	0,9	1,0
Eje Construcciones	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Gb Biopacol Andina	1,0	1,3	1,3	1,3	1,0	1,2
German Gaviria Distrimotos	1,9	2,0	1,8	1,9	1,5	1,8
Industrias Electromecánicas Magnetron	0,7	0,9	0,7	0,8	0,8	0,8
Integrando	1,0	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
La Economía Comercial	6,6	5,4	5,4	5,6	5,4	5,7
Nicole	0,6	0,7	0,8	1,0	1,1	0,8
Pentagrama	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4
Reencafe	2,0	1,7	2,0	1,7	1,8	1,9
Total SAS de Risaralda	1,5	1,5	1,4	1,5	1,4	1,5

Fuente. Autoría Propia

Figura 38

Rotación Promedio de Activos Totales de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-

2021



Fuente. Autoría Propia

A nivel empresarial se determinó que 7 empresas; el 64% de la muestra registraron rotaciones por encima de 1, destacándose la Economía Comercial con una rotación promedio de 5,7 veces. Las otras 4 empresas analizadas en Risaralda; el 36% de la totalidad, rotaron sus activos con menor eficiencia, dado que en promedio el indicador fue menor a 1. La figura 38 muestra el comportamiento sobresaliente del indicador perteneciente a la SAS Economía Comercial.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Risaralda

El margen neto promedio de las SAS de Risaralda calculado mediante la ecuación 2 se observa en la tabla 39. En el año 2017 se observa una rentabilidad de 8%, en 2018 se experimenta un leve aumento a 9%, en 2019 aumentó un poco más hasta llegar a 19%, en 2020 disminuyó a 8% y en 2021 alcanzó un valor de 14%. El margen neto promedio en el departamento fue de 12%.

Tabla 39

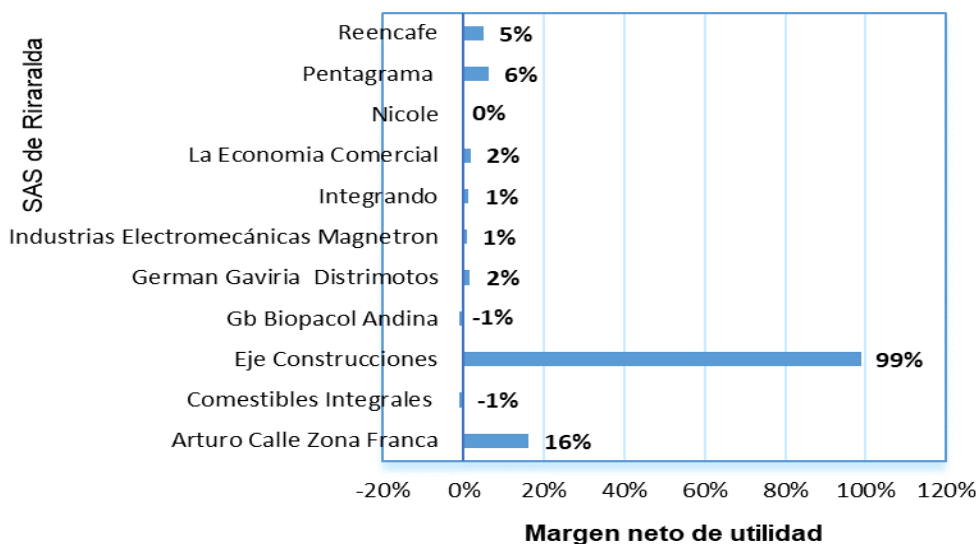
Margen Neto de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Risaralda						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Arturo Calle Zona Franca	21%	17%	19%	7%	17%	16%
Comestibles Integrales	-18%	1%	6%	5%	0%	-1%
Eje Construcciones	81%	58%	179%	63%	114%	99%
Gb Biopacol Andina	0%	6%	-5%	0%	-5%	-1%
German Gaviria Distrimotos	1%	0%	2%	2%	3%	2%
Industrias Electromecánicas Magnetron	-5%	4%	1%	1%	3%	1%
Integrando	1%	1%	1%	1%	2%	1%
La Economía Comercial	1%	1%	2%	2%	2%	2%
Nicole	1%	-1%	0%	-6%	6%	-0,1%
Pentagrama	4%	4%	4%	8%	11%	6%
Reencafe	3%	4%	4%	7%	7%	5%
Total SAS de Risaralda	8%	9%	19%	8%	14%	12%

Fuente. Autoría Propia

Figura 39

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

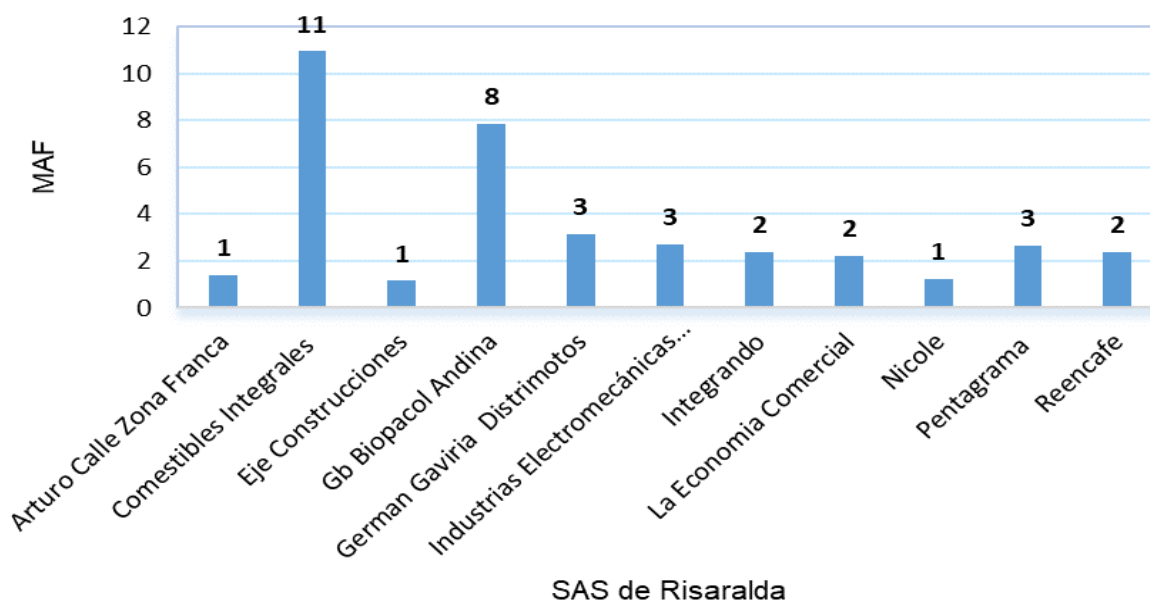
En la figura 39 se aprecian los valores del margen neto, destacándose la empresa Eje Construcciones, cuyo índice promedio fue de 99%, mientras que Comestibles Integrales, Gb Biopacol Andina y Nicole se destacaron por los rendimientos negativos que obtuvieron en los periodos; -1%, -1% y -0,1% respectivamente. En total, el 72% de las empresas del departamento obtuvieron rentabilidades positivas; que van desde 1% hasta 99% y el 27% adicional obtuvieron rentabilidades negativas con valores entre -0,1% y -1%.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Risaralda

La tabla 40 muestra el multiplicador de apalancamiento financiero calculado mediante la ecuación 3. Este índice fue de 4 durante los años 2017, 2018 y 2021; en el 2019 y 2020 su valor fue de 3. El promedio general del indicador fue de 3, y sus valores muestran que 3 empresas; equivalente al 27% de la muestra, registraron cifras iguales a 1 en el valor del MAF, y 8 empresas que equivalen al 73% de la muestra registraron valores mayores a 1 en el MAF.

Tabla 40*MAF de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Risaralda						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Arturo Calle Zona Franca	3	1	1	1	1	1
Comestibles Integrales	15	15	10	7	7	11
Eje Construcciones	1	1	1	1	1	1
Gb Biopacol Andina	7	5	7	8	12	8
German Gaviria Distrimotos	3	3	3	3	4	3
Industrias Electromecánicas Magnetron	2	2	2	3	4	3
Integrando	2	2	2	2	4	2
La Economía Comercial	3	3	2	2	2	2
Nicole	1	1	1	1	1	1
Pentagrama	3	3	3	2	2	3
Reencafe	3	3	2	2	2	2
Total SAS de Risaralda	4	4	3	3	4	3

*Fuente. Autoría Propia***Figura 40***MAF Promedio de la SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021**Fuente. Autoría Propia*

La figura 40 indica que 3 empresas analizadas registraron un MAF igual a 1 y 8 empresas equivalentes presentaron valores de MAF superiores a 1. Con estos resultados se concluye, que la mayoría de las empresas (73%) del departamento se financiaron con recursos externos y sólo el 27% de ellas se financiaron con recursos propios.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Risaralda

En la tabla 50 se observan las variaciones promedio del índice DuPont de las empresas, calculado mediante la ecuación 4. Estos valores fueron de -14% en 2017, de 12% en 2018 y 2020, de 10% en 2019 y de 7% en 2021, la rentabilidad DuPont promedio anual fue de 5%. Los valores también muestran que 3 empresas analizadas en Risaralda registraron rentabilidades promedio negativas; es decir el 27% de las SAS; y las 8 empresas restantes; 73% de las SAS, consiguieron alcanzaron valores DuPont positivos.

Tabla 41

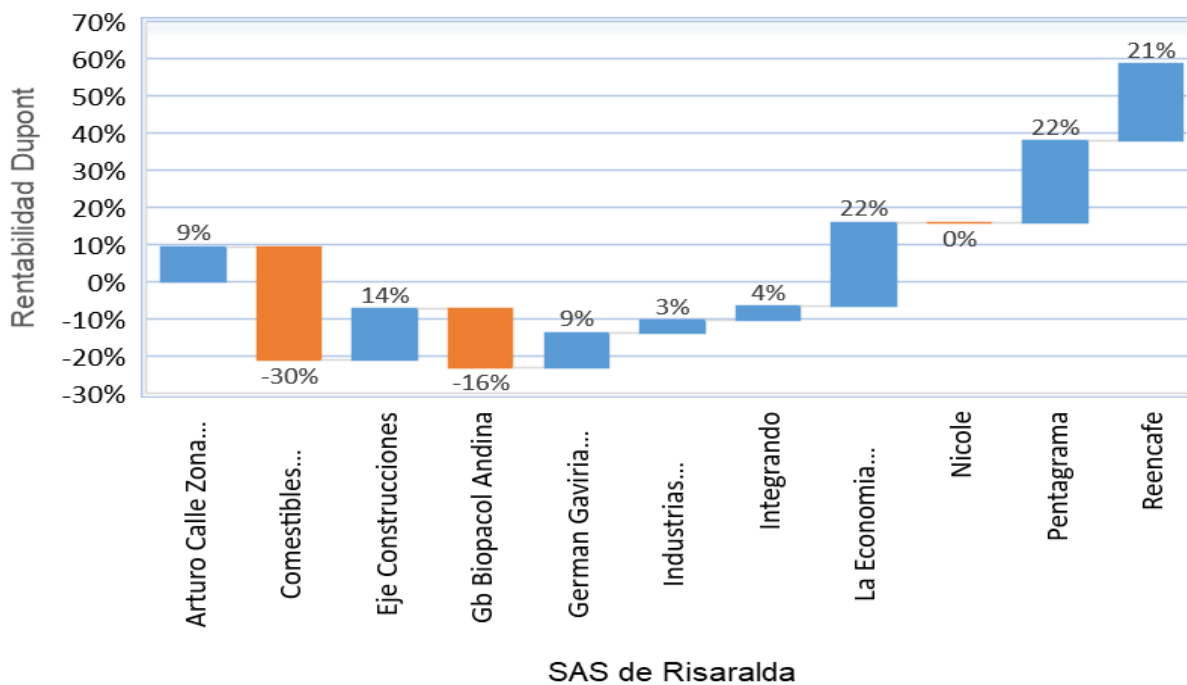
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Risaralda						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Arturo Calle Zona Franca	29%	6%	6%	1%	5%	9%
Comestibles Integrales	-257%	11%	58%	35%	1%	-30%
Eje Construcciones	13%	9%	25%	7%	15%	14%
Gb Biopacol Andina	1%	34%	-50%	5%	-68%	-16%
German Gaviria Distrimotos	5%	3%	12%	11%	15%	9%
Industrias Electromecánicas Magnetron	-7%	8%	1%	2%	12%	3%
Integrando	2%	2%	2%	3%	10%	4%
La Economía Comercial	26%	20%	25%	21%	20%	22%
Nicole	1%	-1%	0%	-8%	8%	-0,01%
Pentagrama	15%	17%	17%	26%	35%	22%
Reencafe	14%	20%	18%	24%	27%	21%
Total SAS de Risaralda	-14%	12%	10%	12%	7%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 41

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Risaralda entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 41 muestra que las empresas: Economía Comercial y Pentagrama alcanzaron las rentabilidades más altas; un 22% respectivamente, además de Reencafe que obtuvo un índice promedio de 21%. También muestra las empresas con índices promedio negativos; Comestibles Integrales con -30%, Gb Biopacol Andina con -16% y Nicole con -0.01.

En conclusión, la mayoría de las empresas del departamento de Risaralda registraron índices DuPont positivos, y aunque algunas empresas sobresalen por los altos valores en el ROE, otras no alcanzaron generar rentabilidades, esta situación se debió a la baja rotación de los activos totales, a los márgenes netos negativos; y al apalancamiento que juega un papel determinante en la generación de la rentabilidad DuPont.

Departamento de Santander

En el departamento de Santander se tomaron 10 empresas como base para aplicar las ecuaciones 1,2,3 y 4 que permitieran el alcance de los resultados de los índices del sistema DuPont.

Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Santander

En la tabla 42 se presenta la rotación de los activos totales en las empresas del departamento de Santander, calculado mediante la ecuación 1. Este indicador muestra que los activos rotan en promedio 1,2 veces en 2017, 0,8 veces en 2018, 1,1 veces en 2019, 0,8 en 2020 y 0,5 veces en 2021. El promedio general de rotación de los activos en las SAS fue de 0,9 veces durante el periodo de estudio; cifra que demuestra que los activos no rotaron lo suficientemente bien para generar mayores niveles de ventas.

Tabla 42

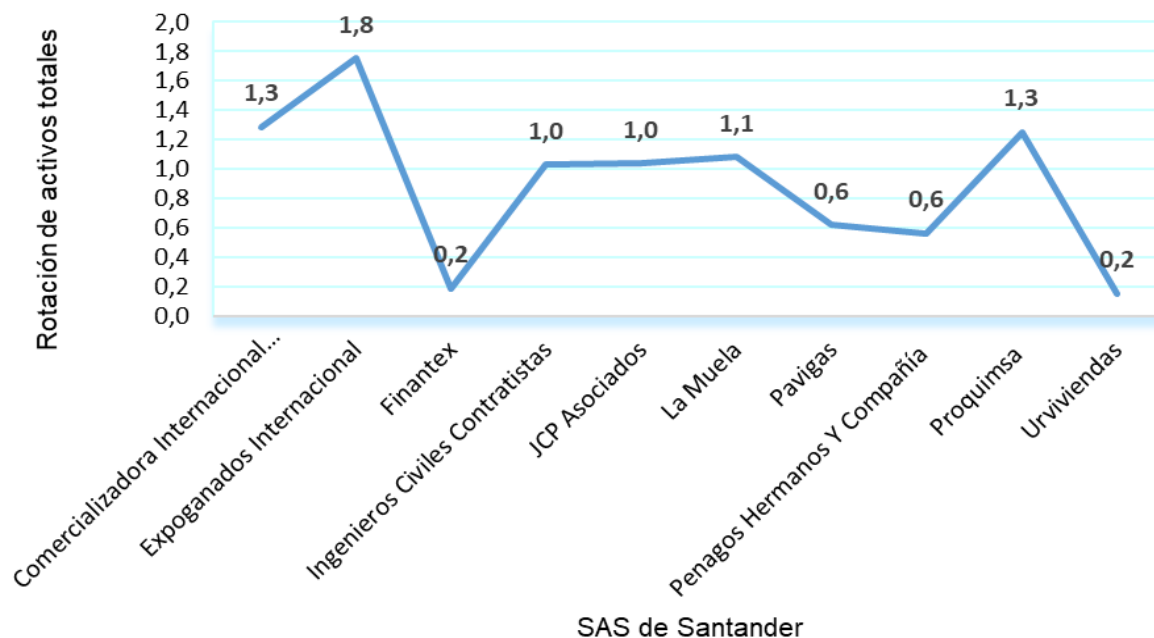
Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Santander						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Comercializadora Internacional Santandereana De Aceites	1,5	1,0	1,2	1,3	1,5	1,3
Expoganados Internacional	3,3	2,1	1,6	1,8	0,0	1,8
Finantex	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Ingenieros Civiles Contratistas	0,2	0,5	3,1	1,4	0,1	1,0
JCP Asociados	2,3	0,8	0,7	0,6	0,8	1,0
La Muela	0,8	1,1	1,1	1,2	1,3	1,1
Pavigas	1,0	0,6	1,2	0,1	0,1	0,6
Penagos Hermanos Y Compañía	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,6
Proquimsa	1,4	1,2	1,5	1,2	1,0	1,3
Urviviendas	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Total SAS de Santander	1,2	0,8	1,1	0,8	0,5	0,9

Fuente. Autoría Propia

Figura 42

Rotación Promedio de Activos Totales del departamento de Santander entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En cuanto al desempeño empresarial; se observa en figura 42 que 6 SAS; el equivalente al 60% de las empresas, rotaron sus activos por encima de 1 y las otras 4 empresas; el 40% de la muestra, rotaron sus activos por debajo de 1. La figura 42 indica que el indicador obtuvo mayores valores en 6 empresas, y para las otras 4, el indicador obtuvo valores bajos; se destacó la empresa Expoganados Internacional por rotar sus activos en mayor cuantía; 1,8 veces. Estos resultados confirman que en el departamento la mayoría de las SAS convierten sus activos más rápidamente en ventas lo que conduce a fortalecer la generación de ingresos y beneficios empresariales.

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Santander

El margen neto promedio fue calculado a través de la ecuación 2, con valores promedios que van desde 7% en el año 2017, 12% en 2018, 18% en 2019, hasta -4% en 2020, para recuperarse nuevamente hasta llegar a 102% en 2021. El índice promedio registrado en el departamento fue de 27%.

Tabla 43

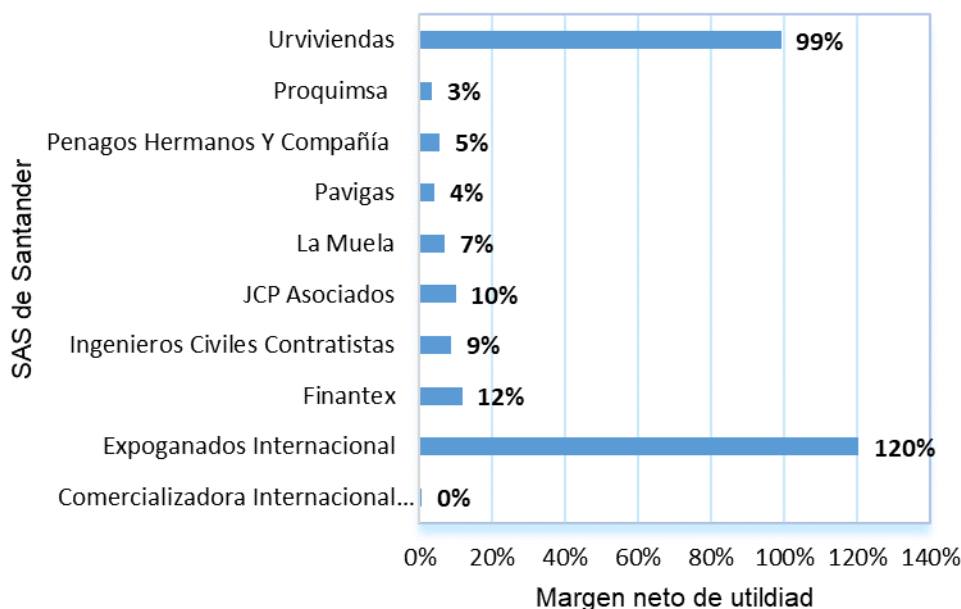
Margen Neto de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Santander						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Comercializadora Internacional Santandereana De Aceites	0%	0%	0%	1%	1%	0,5%
Expoganados Internacional	0%	0%	1%	-3%	604%	120%
Finantex	15%	12%	10%	4%	18%	12%
Ingenieros Civiles Contratistas	4%	6%	9%	21%	2%	9%
JCP Asociados	14%	26%	-7%	2%	15%	10%
La Muela	6%	6%	6%	7%	9%	7%
Pavigas	5%	2%	5%	7%	1%	4%
Penagos Hermanos Y Compañía	9%	-1%	3%	6%	10%	5%
Proquimsa	7%	6%	3%	-2%	3%	3%
Urviviendas	15%	62%	148%	-87%	358%	99%
Total SAS de Santander	7%	12%	18%	-4%	102%	27%

Fuente. Autoría Propia

Figura 43

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

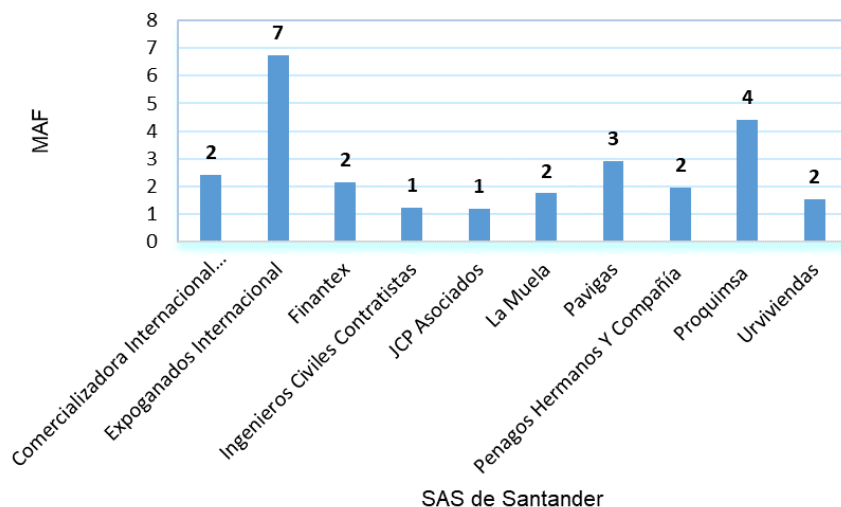
La figura 43 muestra los valores positivos del margen neto en el 100% de las empresas del departamento; destacándose las empresas Expoganados Internacional con 120% y Urviviendas con 99%. Sólo la empresa Comercializadora Internacional Santandereana de Aceites presentó una rentabilidad baja de 0,5%.

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del Departamento de Santander

El MAF se calculó mediante la ecuación 3 y se muestra en la tabla 44. Los resultados indican que en los años 2017 y 2021 se presentó un índice de 2, mientras que para el resto de los años el MAF fue de 3, al igual que en el promedio del departamento.

Tabla 44*MAF de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Santander						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Comercializadora Internacional Santandereana De Aceites	2	3	2	2	3	2
Expoganados Internacional	6	6	12	6	4	7
Finantex	2	2	2	2	2	2
Ingenieros Civiles Contratistas	1	1	1	1	1	1
JCP Asociados	1	1	1	1	1	1
La Muela	2	2	2	2	2	2
Pavigas	3	3	3	3	3	3
Penagos Hermanos Y Compañía	1	2	2	2	2	2
Proquimsa	4	4	4	5	6	4
Urviviendas	2	1	1	2	1	2
Total SAS de Santander	2	3	3	3	2	3

*Fuente. Autoría Propia***Figura 44***MAF Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021**Fuente. Autoría Propia*

La figura 44 muestra que el 80% de las empresas del departamento obtuvieron valores en el MAF superior a 1, y el 20% restante alcanzaron valores iguales a 1, siendo las empresas Ingenieros Civiles Contratistas y JCP Asociados, las únicas que presentaron MAF igual a 1, con

lo que se afirma que éstas se financiaron con recursos propios. Las demás empresas se financiaron con recursos provenientes de terceros, tal como lo muestra el MAF promedio con valores que oscilan entre 2 y 7.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Santander

La tabla 45 registra los valores promedio alcanzados por las empresas de Santander en el índice DuPont, los cuales se calcularon con la aplicación de la ecuación 4. El índice alcanzado en el año 2017 fue de 14%, en 2018 fue de 9%, en 2019 fue de 11%, en 2020 fue de 2% y en 2021 fue de 9%; el promedio anual del departamento fue de 9%.

Tabla 45

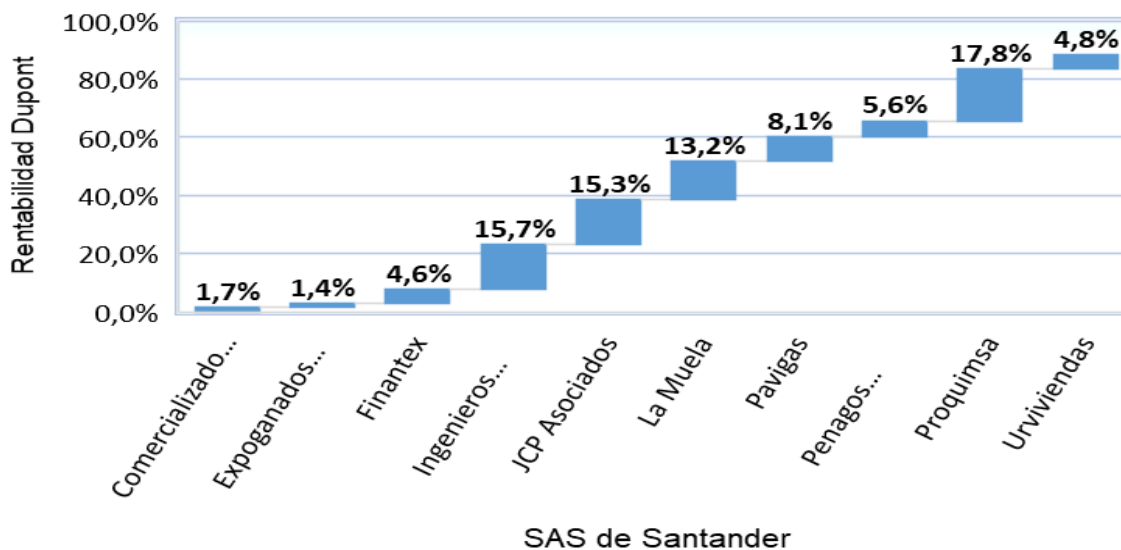
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Santander						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Comercializadora Internacional Santandereana De Aceites	-1%	0%	0%	4%	6%	1,7%
Expoganados Internacional	8%	2%	16%	-30%	12%	1%
Finantex	5%	5%	5%	1%	7%	5%
Ingenieros Civiles Contratistas	1%	4%	41%	33%	0%	16%
JCP Asociados	37%	32%	-5%	1%	12%	15%
La Muela	9%	11%	12%	14%	19%	13%
Pavigas	15%	4%	19%	2%	1%	8%
Penagos Hermanos Y Compañía	10%	-1%	3%	6%	10%	6%
Proquimsa	36%	31%	18%	-13%	17%	18%
Urviviendas	18%	2%	2%	-1%	3%	5%
Total SAS de Santander	14%	9%	11%	2%	9%	9%

Fuente. Autoría Propia

Figura 45

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Santander entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 45 muestra que el 100% de las empresas del departamento de Santander alcanzaron índices DuPont positivos, destacándose las empresas: Proquimsa-18%, Ingenieros Civiles Contratistas -16% y JCP Asociados- 15%. Estos resultados se deben en su mayoría por la rentabilidad obtenida de los márgenes netos y por la financiación de los recursos que provienen de terceros conforme lo indicaron los valores del MAF.

Departamento del Valle

En el departamento del Valle se analizaron 50 empresas, aplicando a la información financiera de las SAS las ecuaciones 1,2,3 y 4 que ayudaron a determinar los valores de los índices que componen el sistema DuPont.

Rotación de Activos Totales de las SAS del Departamento de Valle

La rotación de activos totales se calculó mediante la ecuación 1, cuyos resultados se observan en la tabla 46. En ellos se observa que la rotación de activos totales oscila entre 1,1 y

1,3 veces durante el 2017 y el 2021. Los valores indican una rotación de 1,3 veces en 2017, 2018 y 2019, una rotación de 1,2 veces en 2020 y de 1,1 veces en 2021. La rotación promedio del departamento fue de 1,2 veces durante todo el periodo de estudio.

A nivel empresarial, se observa que el 52% de las empresas rotó sus activos más rápidamente conforme lo indican los valores por encima de 1, mientras que el 48% rotó sus activos por debajo de 1. Se destacan las empresas: Summar Temporales; 5,2 veces, Acción Del Cauca; 4,4 veces, al igual que; Summar Procesos y ESG Industriales; ambas con una rotación promedio de 3,2 veces. La figura 46 muestra los valores del índice por encima de 1, lo que confirma que la mayoría de las empresas del Valle rotaron de forma eficiente sus activos para lograr una mayor generación de ventas.

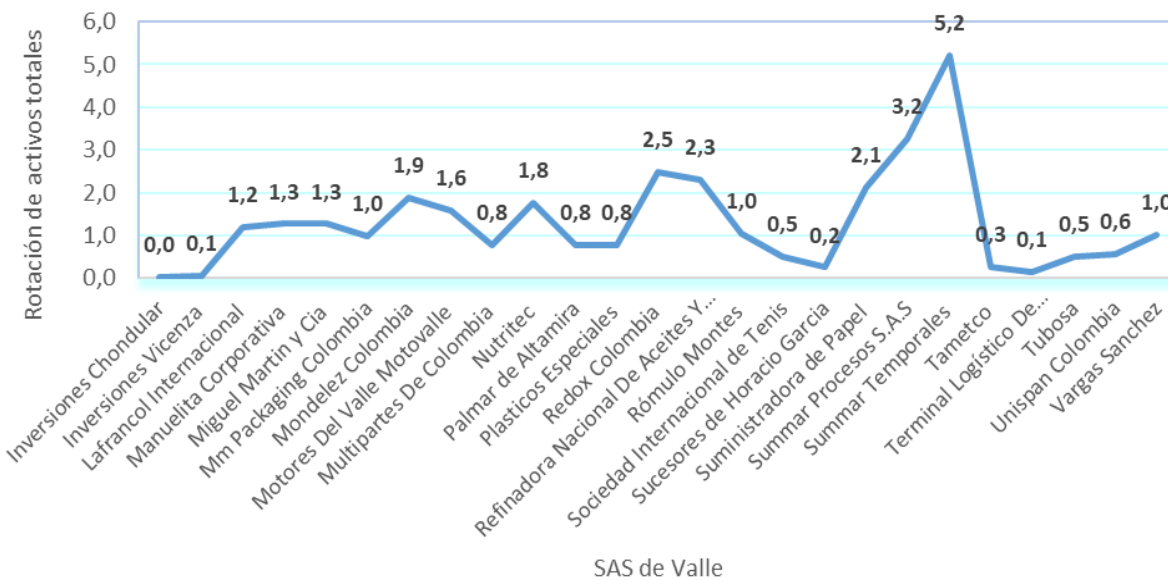
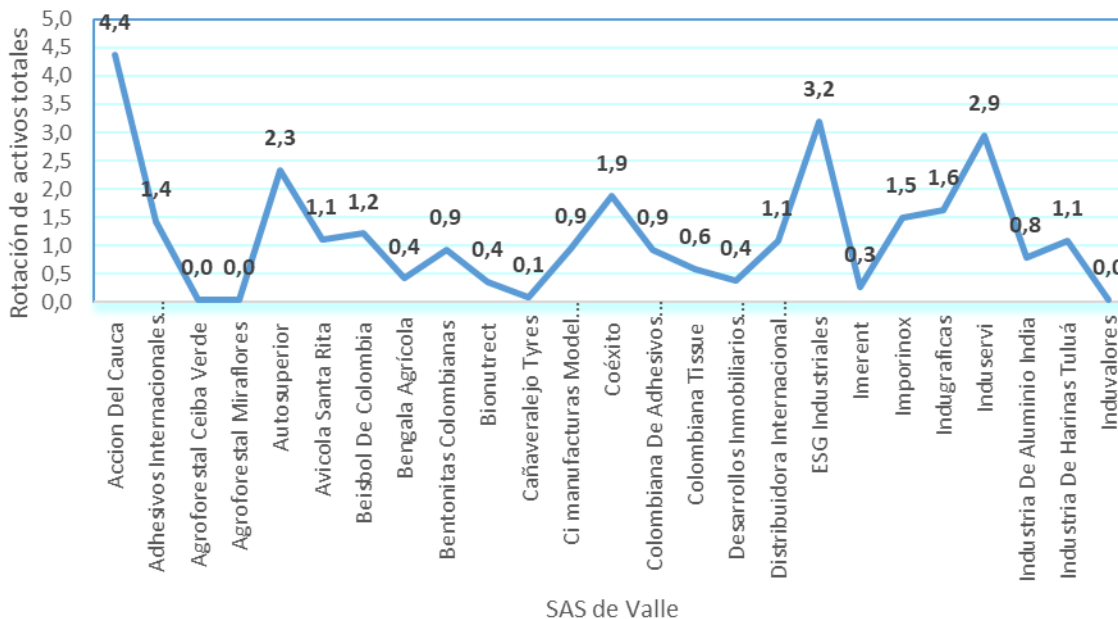
Tabla 46*Rotación de Activos Totales de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021*

Ecuación 1 - Rotación del Activo Total de las SAS de Valle						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Accion Del Cauca	4,8	3,9	5,7	3,1	4,3	4,4
Adhesivos Internacionales Adhinter	1,3	1,2	1,2	1,9	1,6	1,4
Agroforestal Ceiba Verde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Agroforestal Miraflores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autosuperior	2,3	2,3	2,2	2,1	2,8	2,3
Avícola Santa Rita	1,1	1,0	1,2	1,2	1,1	1,1
Beisbol De Colombia	1,2	1,2	1,2	1,3	1,1	1,2
Bengala Agrícola	0,5	0,6	0,4	0,3	0,2	0,4
Bentonitas Colombianas	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9
Bionutrect	0,1	0,1	0,2	0,3	1,1	0,4
Cañaveralejo Tyres	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ci manufacturas Model Internacional	0,8	0,9	1,0	0,9	1,0	0,9
Coéxito	2,1	2,1	1,9	1,7	1,6	1,9
Colombiana De Adhesivos Coldsivos	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9
Colombiana Tissue	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara	0,6	0,9	0,3	0,1	0,0	0,4
Distribuidora Internacional De Artículos Deportivos	1,1	1,1	1,2	0,9	1,0	1,1
ESG Industriales	3,3	3,5	3,5	2,8	2,9	3,2
Imerent	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3
Imporinox	1,6	1,7	1,4	1,5	1,3	1,5
Indugráficas	1,8	1,9	1,6	1,5	1,4	1,6
Induservi	2,9	2,5	3,2	3,2	2,8	2,9
Industria De Aluminio India	1,1	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8
Industria De Harinas Tuluá	1,0	1,1	1,1	1,0	1,2	1,1
Induvalores	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
Inversiones Chondular	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inversiones Vicenza	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Lafranco Internacional	0,3	1,6	0,9	1,9	1,2	1,2
Manuelita Corporativa	1,8	1,4	1,2	1,1	0,9	1,3
Miguel Martin y Cia	1,8	1,4	1,2	1,1	0,9	1,3
Mm Packaging Colombia	1,0	1,1	0,9	1,0	0,9	1,0
Mondelez Colombia	2,2	1,7	2,0	1,6	1,8	1,9
Motores Del Valle Motovalle	2,2	1,7	1,5	1,2	1,2	1,6
Multipartes De Colombia	1,0	0,7	0,7	0,6	0,8	0,8
Nutritec	1,9	1,7	1,5	1,8	2,0	1,8
Palmar de Altamira	0,7	0,6	0,6	0,7	1,2	0,8
Plasticos Especiales	0,8	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
Redox Colombia	2,6	2,6	2,6	2,5	2,2	2,5
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasas	1,8	2,7	2,3	2,7	2,0	2,3
Rómulo Montes	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Sociedad Internacional de Tenis	0,6	0,4	0,7	0,4	0,5	0,5
Sucesores de Horacio Garcia	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Suministradora de Papel	1,8	2,9	2,2	2,3	1,4	2,1
Summar Procesos S.A.S	4,3	3,9	4,1	3,1	0,8	3,2
Summar Temporales	6,7	6,5	5,0	5,1	2,8	5,2
Tametco	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Terminal Logístico De Buenaventura	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
Tubosa	0,6	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5
Unispan Colombia	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6
Vargas Sanchez	0,8	0,8	1,0	1,1	1,5	1,0
Total SAS de Valle	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,2

Fuente. Autoría Propia

Figura 46

Rotación Promedio de Activos Totales de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Margen Neto de Utilidad de las SAS del Departamento de Valle

El margen neto promedio de las SAS del Valle se calculó mediante la ecuación 2 y observa en la tabla 47. Los datos demuestran que para el año 2017 y 2018 se obtuvo un promedio de 3%, en 2018 y 2019 se registró un 5%, mientras que en 2021 se registró un 9%. El margen neto promedio del departamento fue de 5%.

La figura 47 muestra que el margen neto promedio a nivel empresarial fue positivo para el 78% de las empresas y negativo para el 22% de ellas, lo que confirma el alcance de rendimientos para la mayoría de las empresas. Entre ellas sobresalen las empresas: Inversiones Chondular; 87%, Induvalores; 85%, Terminal Logístico De Buenaventura; 60% y LafrancoL Internacional; 40%.

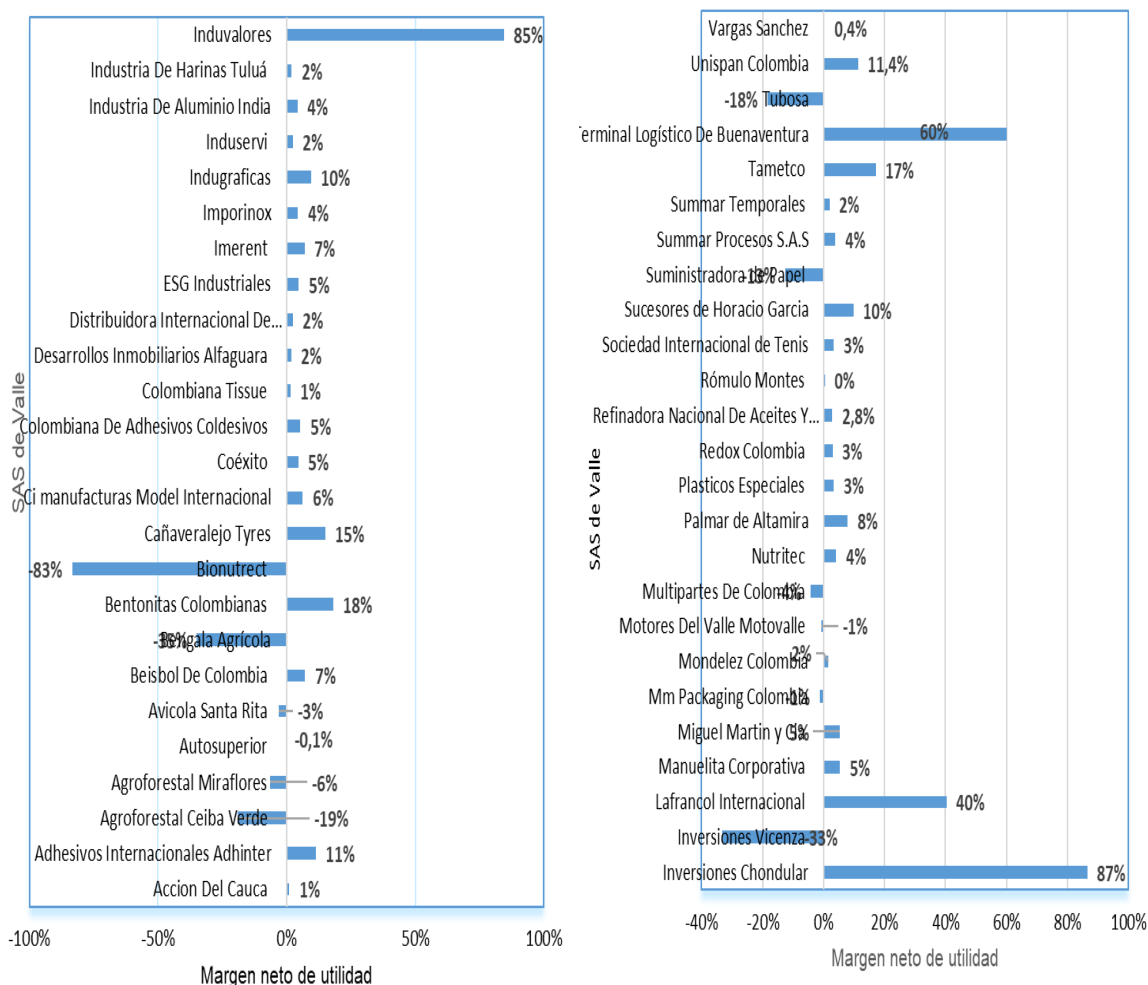
Tabla 47*Margen neto de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021*

Ecuación 2 - Margen Neto de Utilidad de las SAS de Valle						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Accion Del Cauca	1%	1%	0%	0%	3%	1%
Adhesivos Internacionales Adhinter	10%	13%	11%	11%	12%	11%
Agroforestal Ceiba Verde	-40%	-15%	-9%	-6%	-25%	-19%
Agroforestal Miraflores	-11%	-7%	-14%	-4%	3%	-6%
Autosuperior	0%	-1%	0%	-1%	2%	-0,1%
Avicola Santa Rita	3%	-12%	-2%	0%	-4%	-3%
Beisbol De Colombia	7%	5%	6%	8%	9%	7%
Bengala Agrícola	1%	-33%	-20%	-24%	-98%	-35%
Bentonitas Colombianas	19%	17%	16%	20%	19%	18%
Bionutrect	-142%	-171%	-59%	-47%	3%	-83%
Cañaveralejo Tyres	-46%	30%	15%	44%	33%	15%
Ci manufacturas Model Internacional	17%	1%	5%	2%	6%	6%
Coéxito	4%	3%	4%	5%	7%	5%
Colombiana De Adhesivos Coldsivos	3%	3%	5%	9%	8%	5%
Colombiana Tissue	2%	1%	3%	1%	1%	1%
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara	2%	2%	1%	3%	0%	2%
Distribuidora Internacional De Artículos	1%	4%	4%	0%	3%	2%
ESG Industriales	6%	2%	5%	5%	6%	5%
Imerent	4%	10%	5%	7%	9%	7%
Imporinox	3%	1%	4%	3%	10%	4%
Indugraficas	13%	11%	7%	6%	11%	10%
Induservi	3%	2%	4%	3%	-1%	2%
Industria De Aluminio India	4%	2%	15%	0%	1%	4%
Industria De Harinas Tuluá	2%	1%	1%	2%	2%	2%
Induvalores	92%	87%	82%	80%	82%	85%
Inversiones Chondular	104%	102%	77%	56%	94%	87%
Inversiones Vicenza	-73%	-47%	-17%	-18%	-11%	-33%
LafrancoL Internacional	41%	45%	45%	37%	33%	40%
Manuelita Corporativa	3%	4%	3%	4%	12%	5%
Miguel Martin y Cia	3%	4%	3%	4%	12%	5%
Mm Packaging Colombia	-3%	-17%	0%	1%	12%	-1%
Mondelez Colombia	1%	19%	-5%	-6%	-2%	2%
Motores Del Valle Motovalle	0%	1%	1%	-6%	0%	-1%
Multipartes De Colombia	0%	-3%	-15%	-7%	3%	-4%
Nutritec	2%	7%	2%	4%	6%	4%
Palmar de Altamira	3%	12%	-1%	9%	16%	8%
Plasticos Especiales	4%	3%	3%	3%	4%	3%
Redox Colombia	1%	3%	3%	4%	3%	3%
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasa:	1%	2%	3%	4%	5%	2,8%
Rómulo Montes	0%	0%	1%	1%	1%	0%
Sociedad Internacional de Tenis	1%	1%	4%	6%	4%	3%
Sucesores de Horacio Garcia	12%	5%	4%	9%	20%	10%
Suministradora de Papel	-9%	-11%	-8%	-29%	-7%	-13%
Summar Procesos S.A.S	1%	2%	1%	6%	9%	4%
Summar Temporales	0%	0%	1%	3%	6%	2%
Tametco	26%	7%	20%	15%	18%	17%
Terminal Logístico De Buenaventura	60%	52%	68%	51%	69%	60%
Tubosa	-14%	-29%	-21%	-26%	-2%	-18%
Unispan Colombia	13%	12%	12%	10%	10%	11,4%
Vargas Sanchez	-1%	-3%	-1%	-1%	8%	0,4%
Total SAS de Valle	3%	3%	5%	5%	9%	5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 47

Margen Neto Promedio de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Multiplicador de Apalancamiento Financiero de las SAS del departamento de Valle

El MAF promedio se calculó mediante la ecuación 3 para todas las empresas del Valle. En el año 2017 y 2019 el índice fue de 2, mientras que en los demás años el MAF fue de 3. El promedio general del departamento fue de 2, lo que indica que la mayoría de las empresas se financiaron con recursos externos; es decir sumiendo altos costos de endeudamiento.

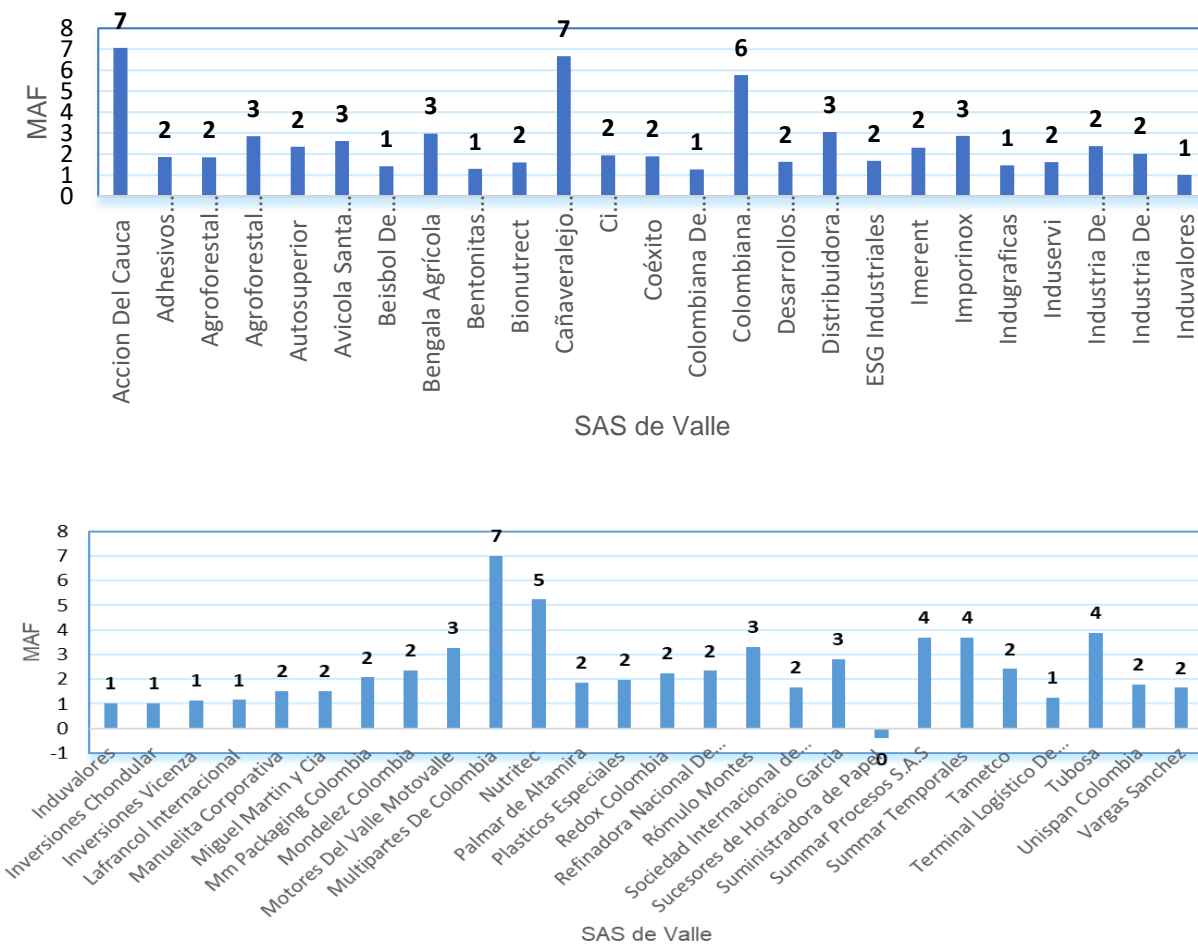
Tabla 48*MAF de las SAS del departamento del Valle entre 2017-2021*

Ecuación 3 - MAF de las SAS de Valle						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Accion Del Cauca	4	6	5	14	6	7
Adhesivos Internacionales Adhinter	2	2	2	1	2	2
Agroforestal Ceiba Verde	2	2	2	2	2	2
Agroforestal Miraflores	3	3	3	3	3	3
Autosuperior	3	2	3	2	2	2
Avicola Santa Rita	2	2	2	4	3	3
Beisbol De Colombia	1	1	1	1	1	1
Bengala Agrícola	4	4	2	2	3	3
Bentonitas Colombianas	1	1	1	1	1	1
Bionutrect	1	2	2	1	2	2
Cañaveralejo Tyres	9	8	7	5	5	7
Ci manufacturas Model Internacional	2	2	2	2	2	2
Coéxito	2	2	2	2	2	2
Colombiana De Adhesivos Coldesivos	1	1	1	1	1	1
Colombiana Tissue	6	6	6	6	6	6
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara	3	2	1	1	1	2
Distribuidora Internacional De Artículos	4	3	3	2	3	3
ESG Industriales	2	2	2	2	1	2
Imerent	2	2	2	2	2	2
Imporinox	3	3	3	2	3	3
Indugraficas	1	2	1	1	2	1
Induservi	1	2	1	1	2	2
Industria De Aluminio India	2	2	3	3	3	2
Industria De Harinas Tuluá	2	2	2	2	2	2
Induvalores	1	1	1	1	1	1
Inversiones Chondular	1	1	1	1	1	1
Inversiones Vicenza	1	1	1	1	1	1
Lafranco Internacional	1	1	1	1	1	1
Manuelita Corporativa	1	2	1	2	2	2
Miguel Martin y Cia	1	2	1	2	2	2
Mm Packaging Colombia	2	3	2	2	2	2
Mondelez Colombia	-19	4	5	9	13	2
Motores Del Valle Motovalle	3	3	3	3	3	3
Multipartes De Colombia	6	4	7	10	7	7
Nutritec	4	5	5	7	5	5
Palmar de Altamira	2	2	2	2	2	2
Plasticos Especiales	2	2	2	2	3	2
Redox Colombia	2	2	2	2	2	2
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasa:	3	2	3	2	2	2
Rómulo Montes	3	3	3	3	3	3
Sociedad Internacional de Tenis	2	2	1	1	1	2
Sucesores de Horacio Garcia	3	3	3	3	3	3
Suministradora de Papel	-1	0	0	0	0	0
Summar Procesos S.A.S	3	5	5	3	3	4
Summar Temporales	4	4	5	3	3	4
Tametco	3	3	2	2	2	2
Terminal Logístico De Buenaventura	1	1	1	1	1	1
Tubosa	4	4	4	3	4	4
Unispan Colombia	2	2	2	2	2	2
Vargas Sanchez	2	2	2	2	1	2
Total SAS de Valle	2	3	2	3	3	2

Fuente. Autoría Propia

Figura 48

MAF Promedio de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

A nivel empresarial el 18% de las empresas; es decir 9 de ellas se financiaron con recursos propios; mientras que el 82%; equivalente a 41 empresas se apalancaron con recursos externos, dado que su apalancamiento fue superior a 1 durante todo el periodo de estudio. En la figura 48 se observa que las empresas Acción Del Cauca, Cañaverelejo Tyres y Multipartes de Colombia registraron los valores de MAF mas altos; 7, seguido de la empresa colombiana Tissue con MAF de 6 y Nutritec con MAF igual a 5.

Rentabilidad DuPont de las SAS del Departamento de Valle

La rentabilidad DuPont del departamento de Valle fue calculada mediante la ecuación 4. En la tabla 49 se aprecian los valores promedio alcanzados por las empresas del Valle en el índice DuPont; para el año 2017 y 2019 el índice fue de 5%, en 2018 fue de 7%, en 2020 fue de 6% y en 2021 fue de 12%; la rentabilidad DuPont promedio anual en el departamento fue de 7%.

La figura 49 indica los valores positivos del índice DuPont en el 76% de las empresas del Valle, originada principalmente por la obtención de utilidades y por el alto apalancamiento externo; aunque, la rotación de activos fue deficiente en el 48% de las empresas del departamento. Las empresas con mejor desempeño fueron: Lafrancol Internacional con 56%, Summar Procesos Con 30%, Adhesivos Internacionales Adhinter con 29%, ESG Industriales con 25%, Accion Del Cauca e Indugraficas con 23% respectivamente y Bentonitas Colombianas con 22%.

Al analizar el desempeño empresarial, se observa que el 24% registró índices DuPont negativos, mientras que el 76% obtuvo rendimientos positivos, comportamiento favorable que se deriva de la buena rotación de los activos, el buen desempeño del margen neto, acompañado de la financiación con recursos provenientes de terceros.

Tabla 49

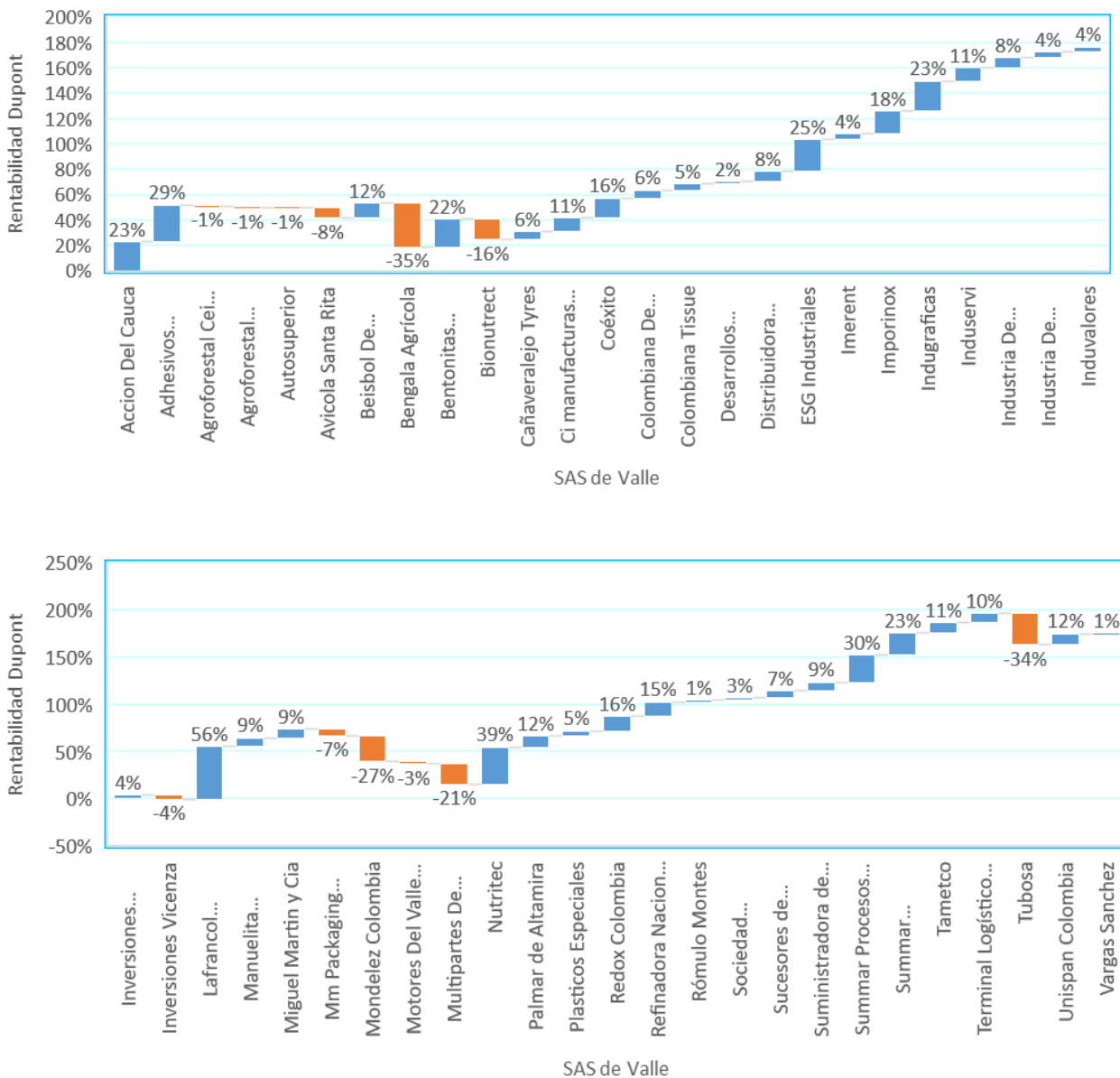
Rentabilidad DuPont de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021

Ecuación 4 - ROE de las SAS de Valle						
Razón Social de la SAS	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
Accion Del Cauca	11%	27%	10%	-3%	68%	23%
Adhesivos Internacionales Adhinter	25%	32%	30%	30%	31%	29%
Agroforestal Ceiba Verde	-2%	-1%	-1%	0%	-2%	-1%
Agroforestal Miraflores	-1%	-1%	-2%	-1%	0%	-1%
Autosuperior	-3%	-3%	-2%	-4%	9%	-1%
Avicola Santa Rita	5%	-29%	-5%	-1%	-10%	-8%
Beisbol De Colombia	11%	9%	10%	15%	15%	12%
Bengala Agrícola	2%	-84%	-15%	-16%	-63%	-35%
Bentonitas Colombianas	23%	19%	19%	22%	28%	22%
Bionutrect	-23%	-26%	-16%	-22%	6%	-16%
Cañaveralejo Tyres	-35%	21%	12%	21%	12%	6%
Ci manufacturas Model Internacional	24%	2%	9%	4%	15%	11%
Coéxito	14%	14%	16%	15%	20%	16%
Colombiana De Adhesivos Coldsivos	3%	4%	5%	9%	11%	6%
Colombiana Tissue	6%	4%	10%	3%	2%	5%
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara	5%	3%	0%	0%	0%	2%
Distribuidora Internacional De Artículos	5%	16%	14%	0%	7%	8%
ESG Industriales	41%	14%	29%	21%	19%	25%
Imerent	3%	9%	3%	4%	3%	4%
Imporinox	12%	7%	19%	13%	39%	18%
Indugraficas	32%	30%	16%	13%	25%	23%
Induservi	13%	10%	20%	16%	-5%	11%
Industria De Aluminio India	10%	2%	26%	0%	2%	8%
Industria De Harinas Tuluá	5%	3%	3%	4%	6%	4%
Induvalores	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Inversiones Chondular	9%	4%	2%	1%	3%	4%
Inversiones Vicenza	-18%	-2%	0%	-1%	0%	-4%
LafrancoL Internacional	14%	85%	50%	85%	45%	56%
Manuelita Corporativa	6%	9%	5%	8%	19%	9%
Miguel Martin y Cia	6%	9%	5%	8%	19%	9%
Mm Packaging Colombia	-7%	-50%	0%	2%	19%	-7%
Mondelez Colombia	-62%	113%	-44%	-100%	-43%	-27%
Motores Del Valle Motovalle	2%	4%	3%	-23%	1%	-3%
Multipartes De Colombia	1%	-10%	-70%	-48%	20%	-21%
Nutritec	17%	52%	13%	46%	65%	39%
Palmar de Altamira	5%	16%	-1%	11%	31%	12%
Plasticos Especiales	5%	4%	4%	4%	9%	5%
Redox Colombia	8%	18%	19%	20%	16%	16%
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasa:	2%	10%	18%	24%	20%	15%
Rómulo Montes	0%	1%	2%	2%	2%	1%
Sociedad Internacional de Tenis	1%	1%	4%	4%	3%	3%
Sucesores de Horacio Garcia	10%	3%	2%	7%	13%	7%
Suministradora de Papel	10%	11%	6%	14%	3%	9%
Summar Procesos S.A.S	17%	28%	28%	57%	19%	30%
Summar Temporales	6%	14%	13%	36%	45%	23%
Tametco	18%	5%	15%	9%	10%	11%
Terminal Logístico De Buenaventura	12%	7%	14%	9%	10%	10%
Tubosa	-33%	-58%	-39%	-33%	-6%	-34%
Unispan Colombia	14%	14%	13%	8%	9%	12%
Vargas Sanchez	-2%	-4%	-2%	-3%	16%	1%
Total SAS de Valle	5%	7%	5%	6%	12%	7%

Fuente. Autoría Propia

Figura 49

Rentabilidad DuPont Promedio de las SAS del departamento de Valle entre 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Comparación ROA y ROE de las SAS & Conglomerado Societario por Departamento

A continuación, se presentan los valores del ROA y el ROE de las SAS y del conglomerado societario en cada departamento:

Departamento de Antioquia

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Antioquia

En la tabla 50 se comparan los valores del ROA entre las Sociedades Por Acciones Simplificadas y el Conglomerado Societario en el departamento de Antioquia, de tal forma que se observa que la rentabilidad operativa promedio de los activos es superior en las SAS (11,2%), lo que demuestra que la rotación de los activos es mucho más eficiente para generar ingresos en este grupo, que en el conglomerado societario (4,5%). El ROA muestra un ascenso en las SAS en los primeros 3 años (10,6%, 14,3%,16,8%), pero luego se presentó un descenso en el cuarto año (3,8%) que se convirtió en recuperación para el quinto año (10,6%). En el conglomerado el comportamiento fue descendente en los primeros cuatro años (4%, 3,8%,3,8%,3,6%) y en el quinto año se presentó una mejora en el indicador (7,4%).

Tabla 50

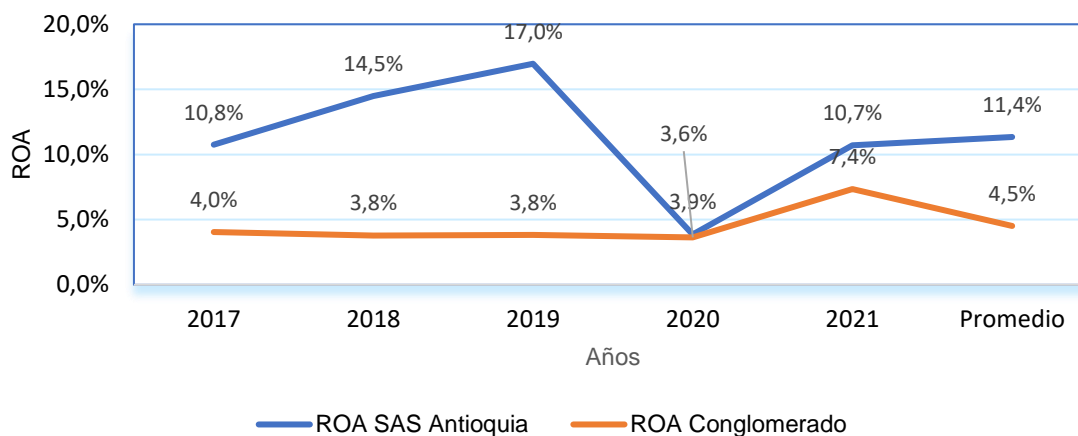
ROA de las SAS & el Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017 - 2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	10,8%	14,5%	17,0%	3,9%	10,7%	11,4%
	Conglomerado Societario	4,0%	3,8%	3,8%	3,6%	7,4%	4,5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 50

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017-2021



Fuente. *Autoría Propia*

En la figura 50 se observa la distancia notable entre el ROA de las Sociedades Por Acciones Simplificadas y ROA del Conglomerado Societario en el departamento de Antioquia; mostrando que el ROA de las Sociedades por Acciones Simplificadas fue muy superior en casi todos los años a excepción del año 2020. En los tres primeros años ascendió hasta 17% en 2020 descendió a 3% y en 2021 nuevamente mostró su superioridad.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Antioquia

El resultado final del Modelo Dupont implica medir el retorno generado sobre la inversión de los inversionistas. En la tabla 51 se observa que el retorno promedio sobre la inversión es mucho más eficiente en las SAS del departamento de Antioquia; 27,3%, que la del conglomerado que es mucho menor; 8,5%, pero en ambos casos los retornos sobre la inversión son favorables, ya que fueron positivos.

Tabla 51

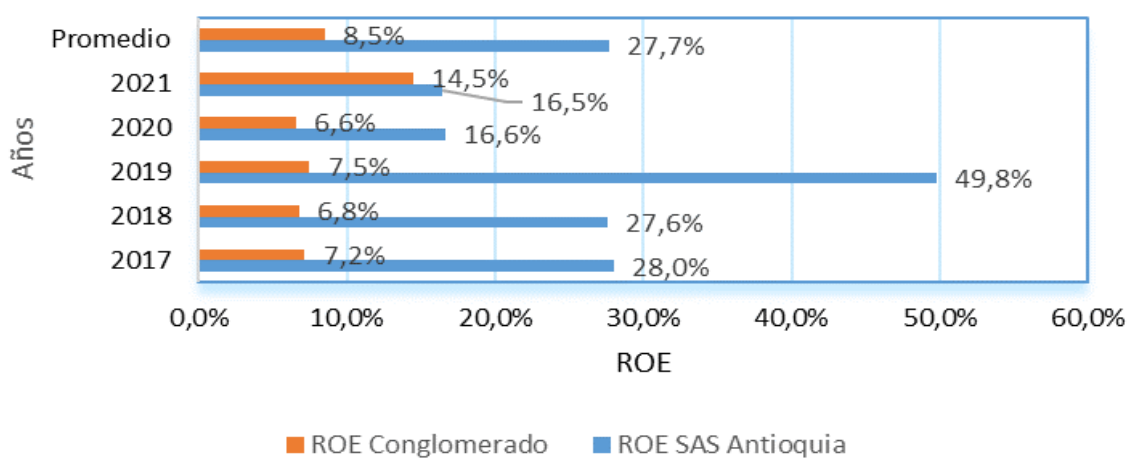
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	28,0%	27,6%	49,8%	16,6%	16,5%	27,7%
	Conglomerado Societario	7,2%	6,8%	7,5%	6,6%	14,5%	8,5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 51

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Antioquia 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 51 se aprecia que en el año 2019 se obtuvo mayor retorno para las SAS (49,8%) y en 2021 para el conglomerado (14,5%); contrariamente, el año en que los retornos fueron más bajos fue en 2021 en las SAS (16,3%) y el 2020 para el conglomerado (6,6%). Sin embargo, al analizar la recuperación de la inversión se observa que es mucho menos atractiva para los inversionistas en el conglomerado, ya que por cada 100 pesos invertidos recuperan a nivel de utilidad 8,5 pesos, mientras que en las SAS por cada 100 pesos invertidos recuperan

27,7 pesos. En conclusión, las Sociedad por acciones simplificadas presentaron un valor superior al promedio del conglomerado societario en el departamento de Antioquia.

Departamento de Atlántico

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Atlántico

La rentabilidad operativa promedio en todos los años fue positiva en las SAS del departamento del Atlántico, tal como lo muestra la tabla 52, mientras que en el conglomerado societario fue positiva en tres de los cinco años y en los demás, fue negativa. Lo que ratifica que la eficiencia de los activos para generar ingresos es superior en las empresas conformadas como SAS; tal como lo muestra el promedio; 4,1% de lo que pudo lograr el conglomerado societario; 0,3%.

Tabla 52

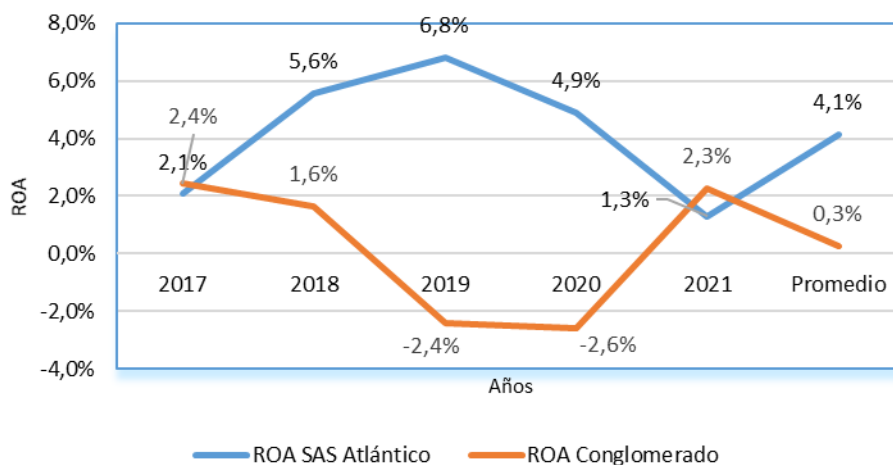
ROA de las SAS & el Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	2,1%	5,6%	6,8%	4,9%	1,3%	4,1%
	Conglomerado Societario	2,4%	1,6%	-2,4%	-2,6%	2,3%	0,3%

Fuente. Autoría Propia

Figura 52

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 52 se observa el ROA de las SAS y del conglomerado, y en ella se aprecia que su valor es muy cercano a 2% en el año 2017, entre el 2018 y 2020 se vuelven distantes, pero en el año 2021 sube levemente el ROA del conglomerado societario, pero nuevamente cae para ser superior el ROA de las SAS. En el año 2019 se dio una mayor capacidad para generar ventas en las SAS; 6,8%, mientras que en el conglomerado se registró en el año 2017; 2,4. Al contrario los niveles más bajos de generación de ventas de las SAS fueron en 2021; 1,3% y en el conglomerado en 2020 con -2,6.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Atlántico

La tabla 52 muestra el retorno sobre la inversión del departamento del Atlántico, el cual presenta una disminución en todos los años, tanto en las SAS como en el conglomerado del departamento; especialmente en el año 2020, en donde la reducción del índice es marcada.

Tabla 53*ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021*

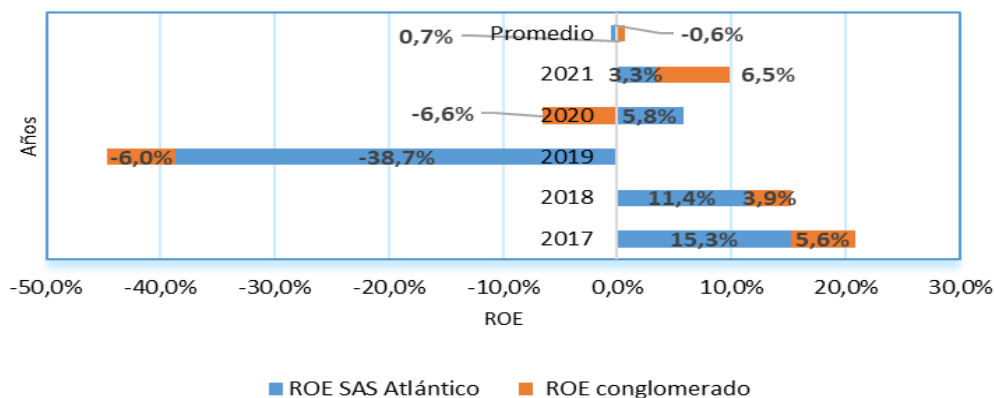
Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	15,3%	11,4%	-38,7%	5,8%	3,3%	-0,6%
	Conglomerado Societario	5,6%	3,9%	-6,0%	-6,6%	6,5%	0,7%

Fuente. Autoría Propia

En la figura 53 se observa el ROE de las SAS y del conglomerado; mostrando que a partir del año 2020 hay una leve recuperación del indicador en las SAS, pero en el Conglomerado se recupera en el año 2021. Al analizar el promedio de todos los años se observa que el retorno sobre la inversión fue bajo para el conglomerado 0,7%, mientras que para las SAS los niveles fueron negativos -0,6%; lo que confirma que los inversionistas en ambos escenarios no recuperaron la inversión realizada; ya que por cada 100 pesos invertidos se recuperaron menos e 1 peso en el conglomerado, mientras que en las SAS por cada 100 pesos invertidos perdieron 0,6 pesos. En conclusión, las Sociedad por acciones simplificadas obtuvieron rendimientos inferiores en las SAS que en el conglomerado societario en el departamento de Atlántico.

Figura 53

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Atlántico 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Ciudad de Bogotá

ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá

La rentabilidad operacional de los activos se aprecia en la tabla 54, la cual indica que fue positiva en todos los años en el conglomerado societario; a diferencia de las SAS de la ciudad de Bogotá, en donde se registraron tres años negativos y el resto fue positivo. A pesar de esto, la rentabilidad promedio fue mucho mejor en las SAS (7,4%) que en el conglomerado societario (4,7%), lo que denota que la rotación del activo total fue mucho más eficiente para la generación de ingresos en las empresas pertenecientes a este grupo societario.

Tabla 54

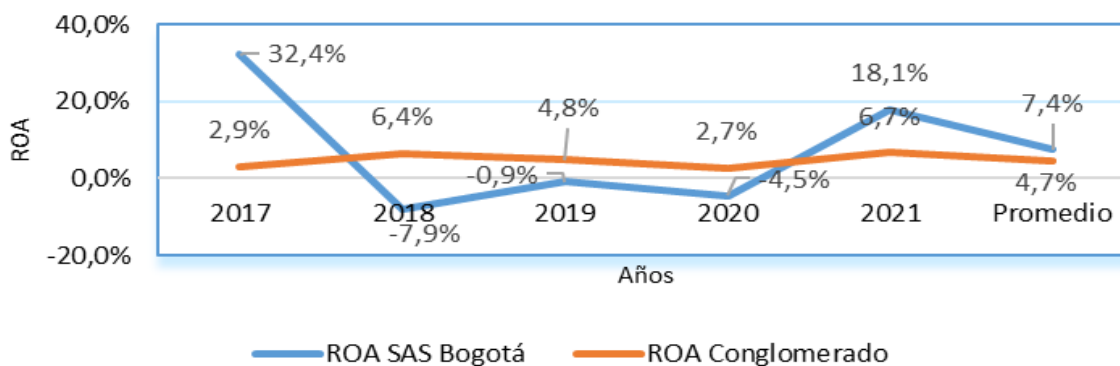
ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá en el Periodo 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	32,4%	-7,9%	-0,9%	-4,5%	18,1%	7,4%
	Conglomerado Societario	2,9%	6,4%	4,8%	2,7%	6,7%	4,7%

Fuente. Autoría Propia

Figura 54

ROA de las SAS & Conglomerado Societario de la ciudad de Bogotá 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 54 se observa que los valores del índice ROA fueron mayores en las SAS en el año 2017 y en el año 2021, mientras que de 2018 a 2020 fue mayor el ROA en el conglomerado societario que en las SAS.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá

El retorno sobre la inversión se observa en la tabla 55, el cual fluctúa tanto en las SAS como en el conglomerado a lo largo de los años; aunque ambos obtuvieron una rentabilidad promedio sobre la inversión positiva, fue levemente mayor en las SAS que en el conglomerado.

Tabla 55

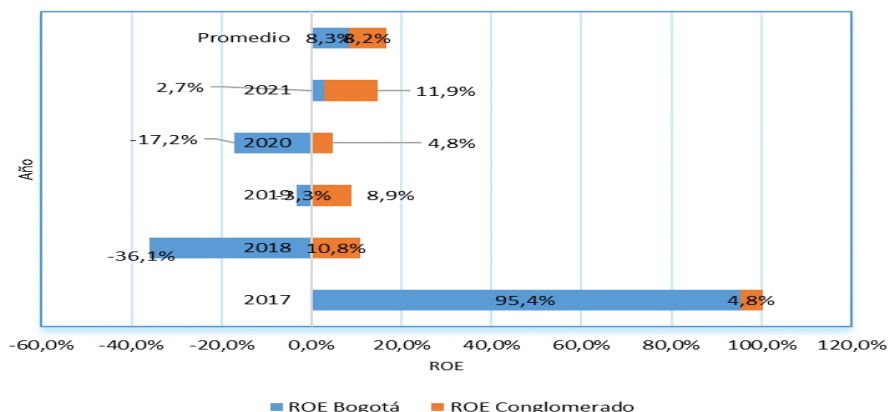
ROE de la SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	95,4%	-36,1%	-3,3%	-17,2%	2,7%	8,3%
	Conglomerado Societario	4,8%	10,8%	8,9%	4,8%	11,9%	8,2%

Fuente. Autoría Propia

Figura 55

ROE de la SAS & Conglomerado Societario de la Ciudad de Bogotá 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 55 se observa que las SAS de la ciudad registraron tres años de pérdidas sobre la inversión; en 2018 (-36,1%), en 2019 (-3,3%) y en 2020 (-17,2%), pero en el año 2021 se recuperó el índice hasta registrar 8,3%. En el conglomerado el ROE fue mucho mejor ya que las rentabilidades registradas fueron positivas durante todos los años, siendo el 2021 el año en que mayor rentabilidad se registró; 11,9%. En cuanto a los niveles de rentabilidad, los inversionistas de las SAS recuperaron 8,3 pesos por cada 100 pesos invertidos y en el conglomerado societario, recuperaron 8,2 pesos por concepto de utilidad.

Departamento de Bolívar

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Bolívar

La tabla 56 muestra los valores de la rentabilidad operativa de los activos fue más eficiente en las SAS; 4,9% en promedio que en el conglomerado societario; -5%. En 2017 el indicador de las SAS registró un valor de 2% y en 2021 de 14,2%; en el conglomerado el indicador fue de 1,1% en 2017 y de -12,2% en 2021; lo que ratifica que los activos rotaron más eficientemente para generar ingresos en las SAS.

Tabla 56

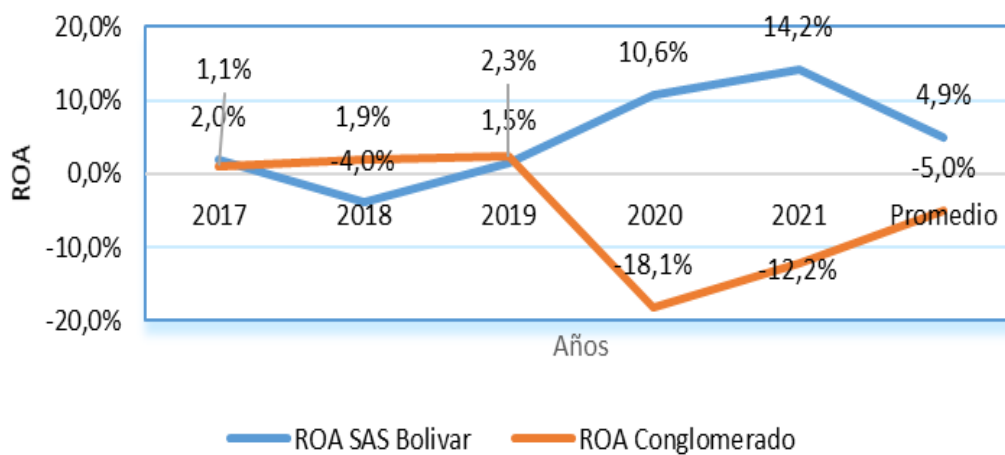
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	2,0%	-4,0%	1,5%	10,6%	14,2%	4,9%
	Conglomerado Societario	1,1%	1,9%	2,3%	-18,1%	-12,2%	-5,0%

Fuente. Autoría Propia

Figura 56

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 56 muestra que la rotación de activos promedio fue de 4,9% en las SAS de Bolívar, mientras que en el conglomerado societario los activos resultaron ser mucho menos eficientes; -5%.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Bolívar

En la tabla 57 se presenta el retorno sobre la inversión de las SAS y del conglomerado societario, el cual es mejor en las SAS del departamento que en el conglomerado societario. En el primer caso pasó de estar en 4,5% en 2017 a 47,2% en 2021 y en el segundo caso pasó de 1,9% en 2017 a -32,1% en 2021; el retorno de la inversión promedio registró valores superiores en las SAS; 16,2%; es decir, por cada 100 pesos invertidos obtuvieron 16 pesos por concepto de utilidad. En el conglomerado societario el promedio fue negativo (-16,5%); lo que confirma que los inversionistas de este grupo perdieron la inversión realizada, tal como se muestra en la figura 57.

Tabla 57

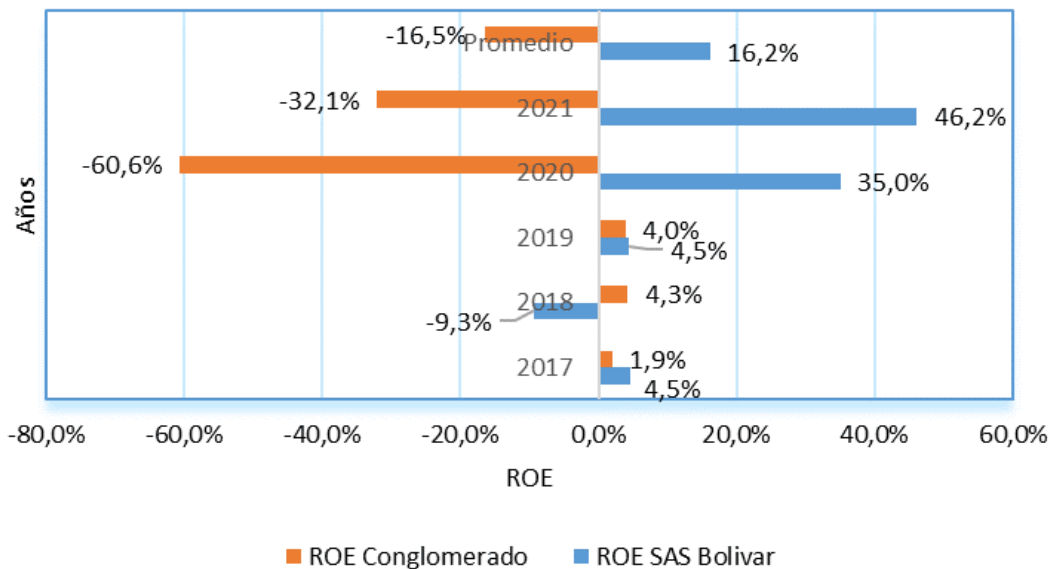
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	4,5%	-9,3%	4,5%	35,0%	46,2%	16,2%
	Conglomerado Societario	1,9%	4,3%	4,0%	-60,6%	-32,1%	-16,5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 57

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Bolívar 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 57 se observa que el ROE de las SAS fue de 16,2%; mientras que en el conglomerado se registraron pérdidas sobre la inversión de -16,5%.

Departamento de Caldas

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Caldas

La rentabilidad operativa de los activos fue positiva tanto en las SAS como en el conglomerado societario, tal como lo muestra la tabla 58. En las SAS inicia en 2017 con 12,4% pero disminuye levemente hasta 11,6% en 2021; mientras que en el conglomerado inicia con 2,9% en 2017 y finaliza en 2021 con 7%. Esto demuestra que la rotación de los activos fue eficiente para generar ingresos tanto en las SAS como en el conglomerado societario.

Tabla 58

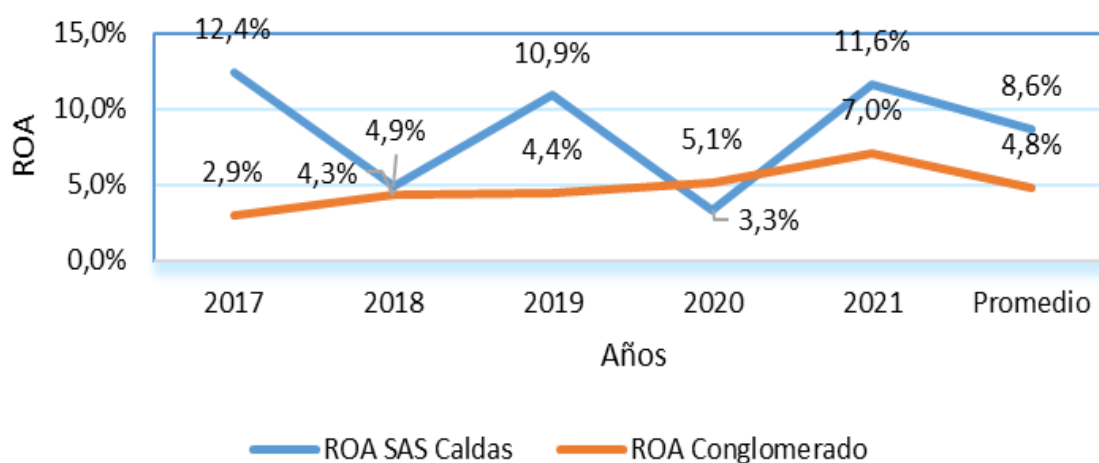
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	12,4%	4,9%	10,9%	3,3%	11,6%	8,6%
	Conglomerado Societario	2,9%	4,3%	4,4%	5,1%	7,0%	4,8%

Fuente. Autoría Propia

Figura 58

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 58 muestra la rotación de activos totales promedio, la cual muestra que su eficiencia fue mayor en las SAS (8,4%) que en el conglomerado societario del departamento de Caldas (4,8%). También muestra el índice del conglomerado que alcanzó a ser superior en 2020 cuando el ROA fue de 5,1%, pero luego retomó su curso por debajo del índice de las SAS en el resto del periodo.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Caldas

El retorno sobre la inversión tuvo un buen comportamiento tanto en las SAS como en el conglomerado del departamento, según los valores de la tabla 59; pero los niveles de retorno sobre la inversión son mejores en las SAS, ya que en casi todos los años el valor obtenido de rentabilidad es superior al del conglomerado, exceptuando el año 2020 en donde el ROE del conglomerado (9,7%) es superior al ROE de las SAS (6,5%).

Tabla 59

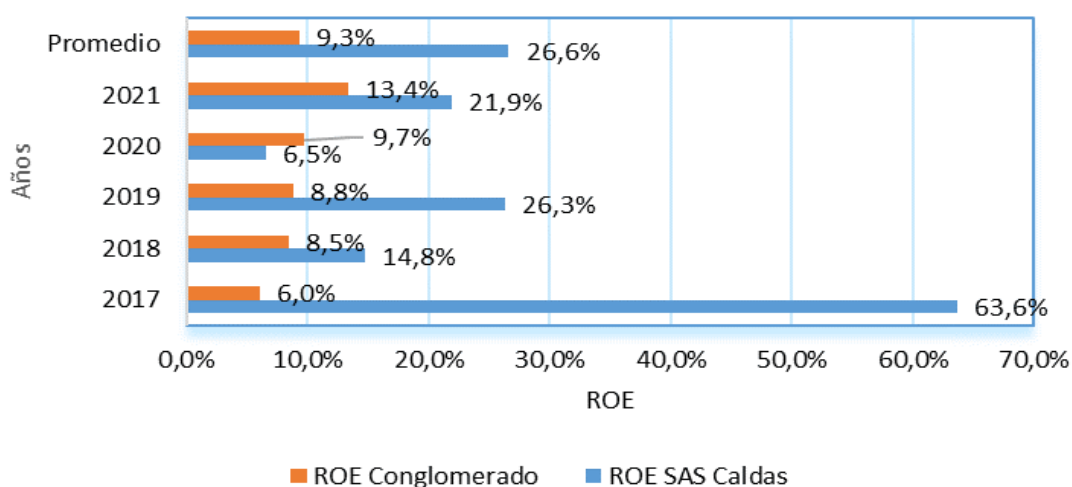
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	63,6%	14,8%	26,3%	6,5%	21,9%	26,6%
	Conglomerado Societario	6,0%	8,5%	8,8%	9,7%	13,4%	9,3%

Fuente. Autoría Propia

Figura 59

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Caldas 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 59 se observa que el ROE de las SAS alcanza su punto máximo de 63,3% en 2017 y luego disminuye hasta 21,9% en 2021, mientras que en el conglomerado el comportamiento es diferente, ya que en 2017 registró el nivel más bajo (6%) y en el 2021 se incrementó hasta su nivel máximo de 13,4%. El retorno de utilidad promedio para todos los años es más alto en las SAS; ya que por cada 100 pesos invertidos recuperaron 26,6 pesos a nivel de utilidad, mientras que el conglomerado societario recuperó 9,3 pesos; 17,3 pesos menos que para el caso de las sociedades por acciones simplificadas.

Departamento de Cauca

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cauca

La rentabilidad operacional de los activos fue positiva en todos los años en el conglomerado societario y en las SAS del departamento del Cauca; pero el indicador presentó un mejor desempeño en las empresas SAS que en el conglomerado. Las SAS se destacaron por la alta eficiencia en la productividad de sus activos; teniendo en cuenta que en 2017 presento un índice de 16%, en 2020 alcanzó su punto más alto de 29,9% y en 2021 finalizó con 16,5%.

Tabla 60

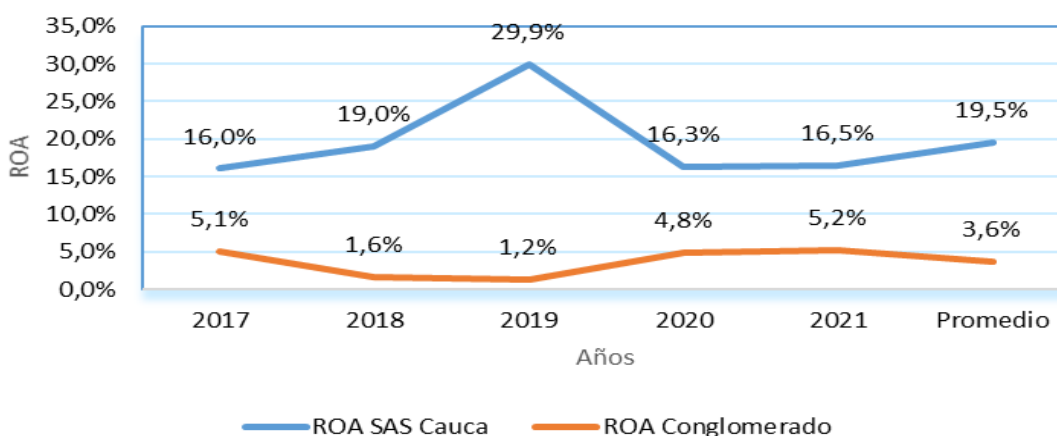
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	16,0%	19,0%	29,9%	16,3%	16,5%	19,5%
	Conglomerado Societario	5,1%	1,6%	1,2%	4,8%	5,2%	3,6%

Fuente. Autoría Propia

Figura 60

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Los niveles del ROA en el conglomerado estuvieron muy por debajo de los obtenidos por las SAS, tal como la muestra la figura 60, en donde se observa un valor mínimo de 1,2% en 2019 y el nivel más alto en 2021 de 5,2%. Al comparar ambos índices, se confirma que la rotación del activo total fue mucho más eficiente para la generación de ingresos en las empresas SAS; 19,5% que en el grupo conglomerado societario (3,6%).

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cauca

El retorno sobre la inversión de las SAS tuvo un buen desempeño en todos los periodos de análisis, ya que estuvo en el rango entre 27% y 53%. En el conglomerado societario se obtuvieron retornos sobre la inversión positivos, pero con niveles más bajos a los obtenidos por las SAS. El retorno sobre la inversión promedio de las SAS fue significativo, ya que por cada 100 pesos invertidos se recuperaron a nivel de utilidad 36 pesos; mientras que en el

conglomerado societario el promedio que recuperaron los inversionistas a lo largo del periodo fue de solo 7,2 pesos.

Tabla 61

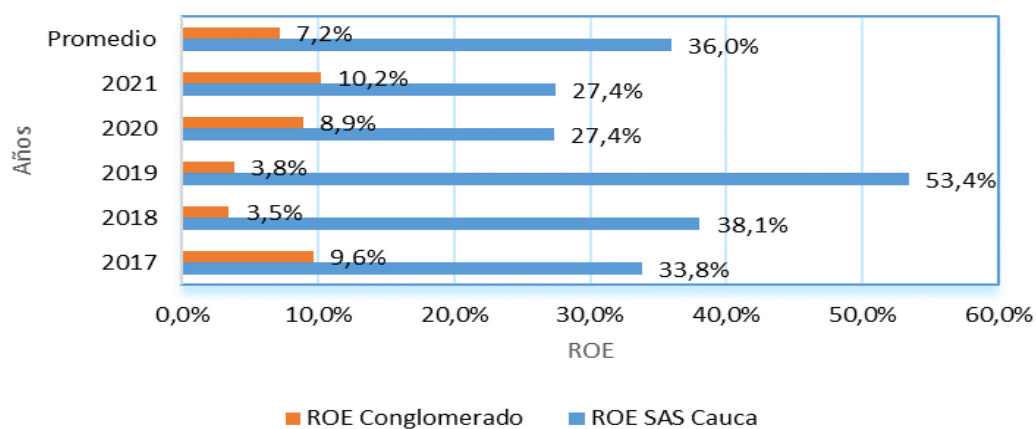
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	33,8%	38,1%	53,4%	27,4%	27,4%	36,0%
	Conglomerado Societario	9,6%	3,5%	3,8%	8,9%	10,2%	7,2%

Fuente. Autoría Propia

Figura 61

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cauca 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 61 muestra que durante todos los años los valores del índice ROE estuvieron muy por encima en las SAS que en el conglomerado societario del departamento de Cauca; siendo el año 2019 donde se presentó una marcada diferencia, ya que en las SAS el indicador fue de 53,4% y en el conglomerado fue de 3,8%.

Departamento de Cundinamarca

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cundinamarca

Los niveles del ROA tanto en el conglomerado como en las SAS fueron muy fluctuantes, tal como lo muestra la tabla 62. En el año 2020 las SAS obtuvo su menor valor 1,6% y en el año 2018 su mayor valor 7,7%. El conglomerado presentó un valor mínimo de 1,7% en 2019 y el nivel más alto en 2021 de 3,9%. Al comparar ambos índices, se confirma que la rentabilidad del activo fue mucho mejor en las empresas SAS; 4,4% que en el grupo conglomerado societario (2,8%) a lo largo de todos los años.

Tabla 62

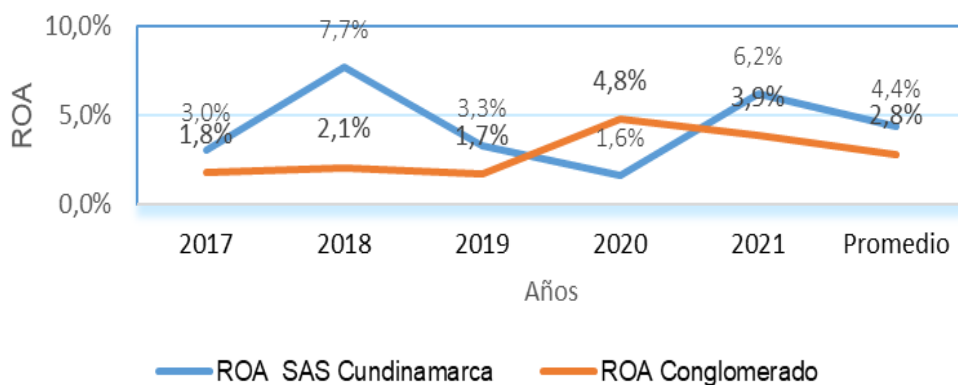
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	3,0%	7,7%	3,3%	1,6%	6,2%	4,4%
	Conglomerado Societario	1,8%	2,1%	1,7%	4,8%	3,9%	2,8%

Fuente. Autoría Propia

Figura 62

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 62 muestra que se obtuvo una rentabilidad operativa promedio del 4% en las SAS del departamento, mientras que en las empresas del conglomerado fue de 2,8%. Esto significa que la rentabilidad del activo fue mayor en las SAS que el promedio del conglomerado, lo que indica que las empresas generaron un retorno del 4% sobre sus activos durante el período en cuestión.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Cundinamarca

El ROE en las SAS fue variable a lo largo del periodo de análisis, tal como lo muestra la tabla 61, en 2017 inició con 7,6% logró ascender hasta 30,5%; observándose un alza significativa en los retornos generados durante 2018 y 2021; 33,1% y 30,5% respectivamente. El conglomerado inició 2017 con 3,9% y finalizó en 2021 con 8,6%; aunque se apreciaron disminuciones en el indicador en 2019 y 2020.

Tabla 63

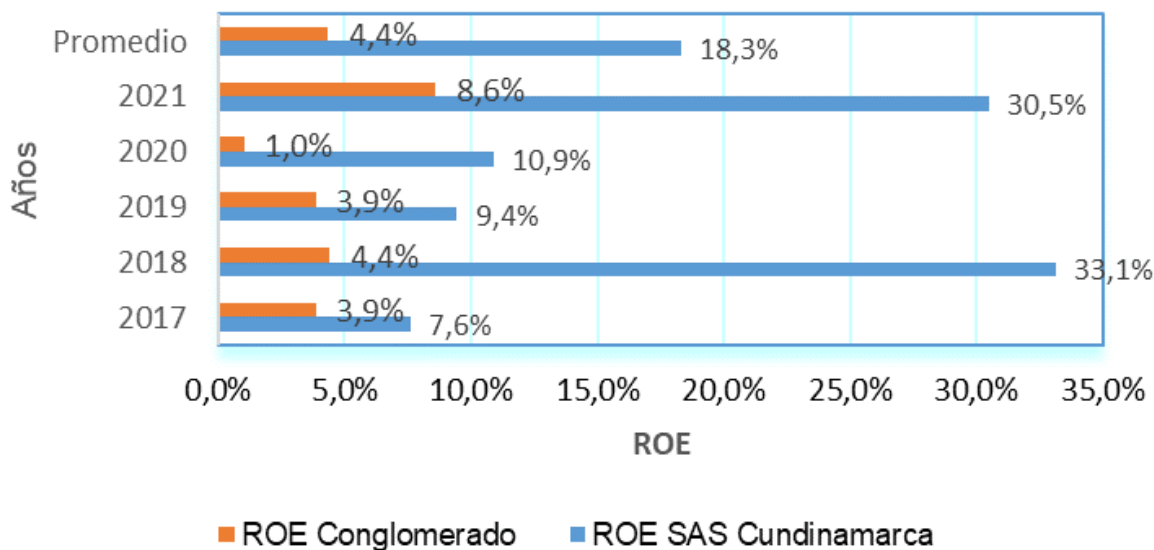
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	7,6%	33,1%	9,4%	10,9%	30,5%	18,3%
	Conglomerado Societario	3,9%	4,4%	3,9%	1,0%	8,6%	4,4%

Fuente. Autoría Propia

Figura 63

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Cundinamarca 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 63 se observa el promedio del retorno sobre la inversión, el cual es más favorable en las SAS (16,8%) que en el conglomerado (4,4%), con lo que se deduce que los inversionistas obtuvieron mayores rentabilidades en las SAS que en el conglomerado, en este departamento.

Departamento de Magdalena

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Magdalena

La eficiencia de los activos tuvo un comportamiento muy similar tanto en las SAS como en el conglomerado; ya que los valores oscilaron en el rango de 1,2 % a 3,8%, así como lo muestra la tabla 63. Las SAS iniciaron en 2017 con 1,2% y aunque aumentó en 2019 con 3,8% en 2021 volvió a disminuir hasta 2,7%. El conglomerado, inició 2017 con 2,2%, en 2018 disminuyó a 1,3% pero al finalizar 2021 se recuperó levemente con 2,9%.

Tabla 64

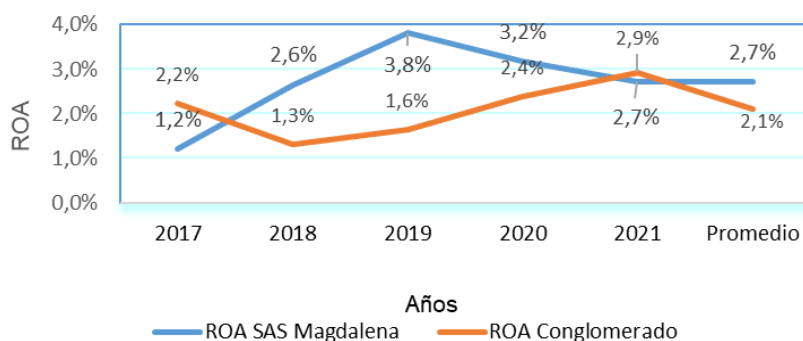
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	1,2%	2,6%	3,8%	3,2%	2,7%	2,7%
	Conglomerado Societario	2,2%	1,3%	1,6%	2,4%	2,9%	2,1%

Fuente. Autoría Propia

Figura 64

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 64 se observa que el retorno de los activos fue positivo en los dos panoramas, aunque el desempeño promedio de las SAS fue levemente mejor, dado que se obtuvo un retorno sobre sus activos del 2,7% frente a 2,1% del conglomerado.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Magdalena

El retorno sobre la inversión tuvo un buen comportamiento tanto en las SAS como en el conglomerado del departamento; siendo los niveles promedio de retorno sobre la inversión muy similares; 4,4% en las SAS y 4,3% en el conglomerado. En las SAS sobresalieron los años en que el ROE alcanza sus puntos máximos; 2019 con 6,1% y 2020 con 4,7% y en el conglomerado societario se destacaron los años 2020 y 2021; 4,8% y 6,1%, respectivamente.

Tabla 65

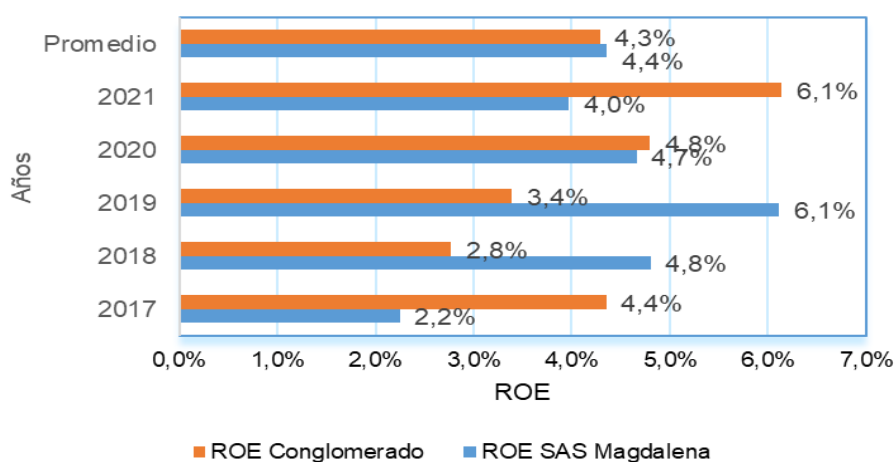
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	2,2%	4,8%	6,1%	4,7%	4,0%	4,4%
	Conglomerado Societario	4,4%	2,8%	3,4%	4,8%	6,1%	4,3%

Fuente. Autoría Propia

Figura 65

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Magdalena 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 65 muestra que el retorno de inversión promedio que se obtuvo por cada 100 pesos invertidos es de 4,3 pesos a nivel de utilidad en el conglomerado, y en las SAS fue de 4,4 pesos; valor que indica que los inversionistas alcanzaron a recuperar una pequeña parte del capital invertido tanto en las SAS como en el conglomerado del departamento de Magdalena.

Departamento de Quindío

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Quindío

El retorno sobre los activos fue mejor en conglomerado que en las SAS, dado que en todos los años fue positivo y sólo en el año 2020 registró un valor negativo (-5,1%). En las SAS no fue posible obtener retornos sobre los activos en ninguno de los años y mucho menos a nivel de promedio; el cual fue de -9,9%.

La figura 66 muestra que el ROA fue negativo en todos los periodos de análisis, confirmando que los activos no fueron eficientes, mientras que el panorama del conglomerado fue un poco mejor, teniendo en cuenta que el índice promedio fue positivo, en casi todos los periodos.

Tabla 66

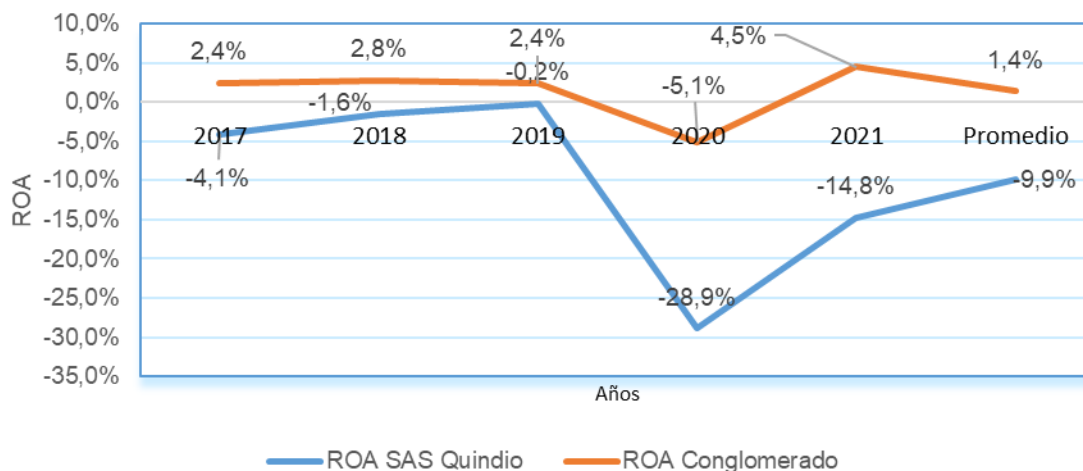
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	-4,1%	-1,6%	-0,2%	-28,9%	-14,8%	-9,9%
	Conglomerado Societario	2,4%	2,8%	2,4%	-5,1%	4,5%	1,4%

Fuente. Autoría Propia

Figura 66

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Quindío

Los retornos sobre la inversión ROE en el departamento de Quindío fueron diferentes tanto en las SAS como en el conglomerado; ya que en el primero los valores fueron siempre negativos mientras que en el segundo fueron positivos a lo largo de todos los años, tal como se aprecia en la tabla 67.

Tabla 67

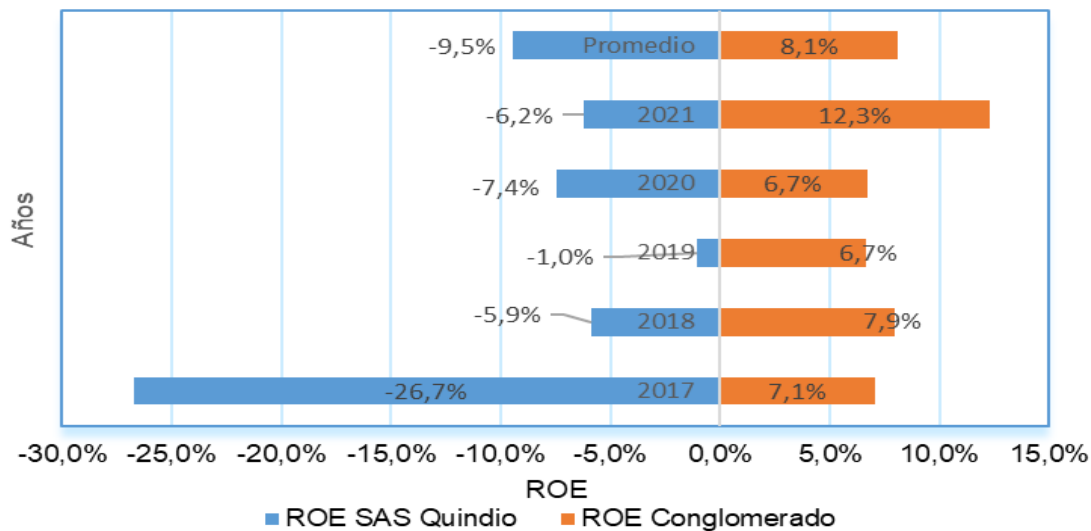
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	-26,7%	-5,9%	-1,0%	-7,4%	-6,2%	-9,5%
	Conglomerado Societario	7,1%	7,9%	6,7%	6,7%	12,3%	8,1%

Fuente. Autoría Propia

Figura 67

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Quindío 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

En la figura 67 se observan los valores positivos que registró el índice del conglomerado, mientras que las SAS los retornos fueron negativos. Con esto, se infiere que en promedio el retorno sobre la inversión fue mejor para el conglomerado (8,1%), ya que por cada 100 pesos invertidos se ganaron 8,1 pesos, a diferencia de las SAS en donde los inversionistas no obtuvieron retornos, sino pérdidas sobre lo invertido promediadas en -9,5%.

Departamento de Risaralda

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Risaralda

El retorno sobre los activos fue positivo en ambos casos, pero fue superior en las SAS que en el conglomerado. Los valores registrados en las SAS indican que inicia en 2017 en 12,2%, aumenta en 2019 a 28,5% y en 2021 llega a ser de 21,2%; el conglomerado inicia en 2017 con 2,8% y en 2020 llega a ser de 4%.

Tabla 68

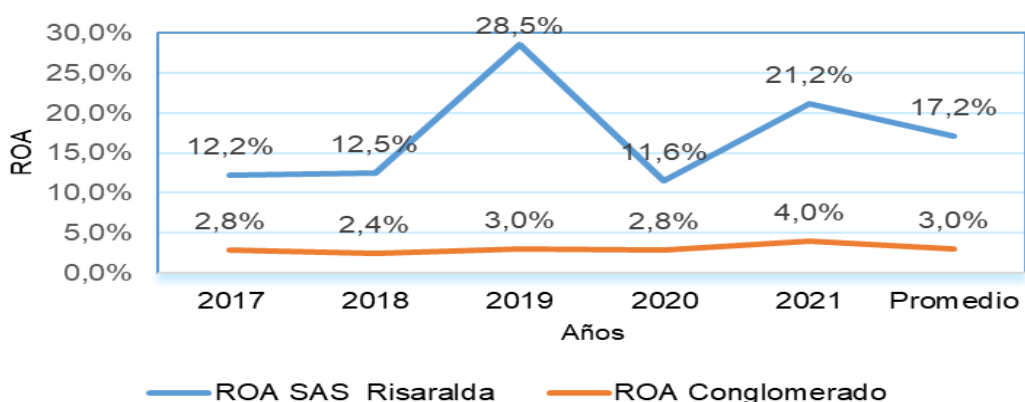
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	12,2%	12,5%	28,5%	11,6%	21,2%	17,2%
	Conglomerado Societario	2,8%	2,4%	3,0%	2,8%	4,0%	3,0%

Fuente. Autoría Propia

Figura 68

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Los retornos sobre los activos fueron positivos tanto en las SAS como en el conglomerado societario, pero fueron superiores en el primer caso, así como lo muestra la línea azul de la figura 68, la cual se encuentra por encima de la línea naranja que representa los valores del conglomerado. De esta forma, se obtiene que las Sociedades por Acciones Simplificadas obtuvieron retornos de 17,2% en comparación con el conglomerado societario el cual alcanzó retornos de solo un 3%.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Risaralda

El retorno sobre la inversión de las SAS del departamento de Risaralda tuvo un excelente desempeño en promedio, ya que alcanzó niveles por encima de 50%. En el año 2017 registró un

índice de 48,6%, y en 2021 un 77,6%; el promedio global fue de 59%. El conglomerado societario obtuvo retornos sobre la inversión positivos, pero con niveles más bajos a los obtenidos por las SAS; en 2017 fue de 6,9% y en 2021 llegó a ser de 9,5%, el promedio global del indicador fue de 7,5%.

Tabla 69

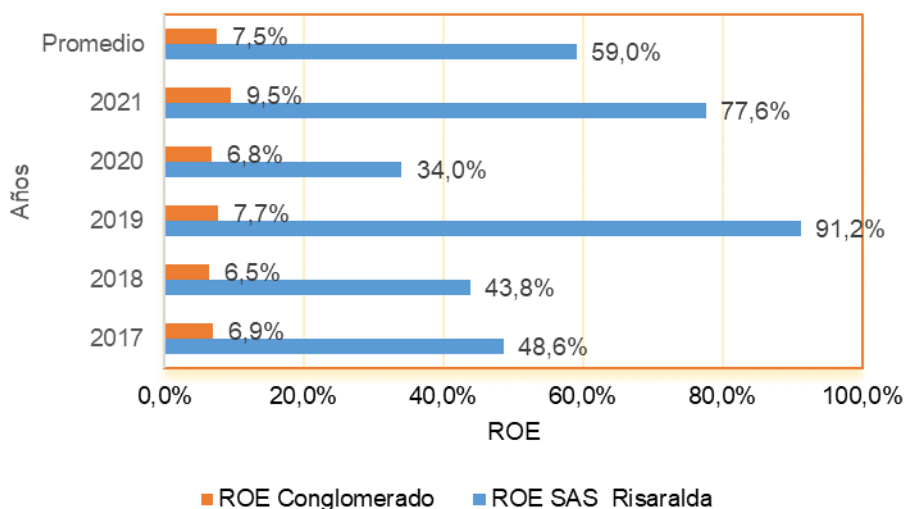
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	48,6%	43,8%	91,2%	34,0%	77,6%	59,0%
	Conglomerado Societario	6,9%	6,5%	7,7%	6,8%	9,5%	7,5%

Fuente. Autoría Propia

Figura 69

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Risaralda 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Al comparar los niveles de retorno sobre la inversión, la figura 69 muestra que las empresas SAS obtuvieron retornos de 59 pesos por cada 100 pesos invertidos; mientras que el conglomerado societario recuperó sólo 7,5 pesos, por cada 100 pesos invertidos.

Departamento de Santander

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Santander

El retorno sobre los activos fue mejor en las SAS que en conglomerado; 17,9% frente a 2,2%, con excepción del año 2020 donde se registraron pérdidas promediadas en -3,7%. Un comportamiento similar se observa en el ROA del conglomerado; dado que alcanzaron retornos positivos en todos los años, excepto en el año 2020 en donde no los alcanzaron.

Tabla 70

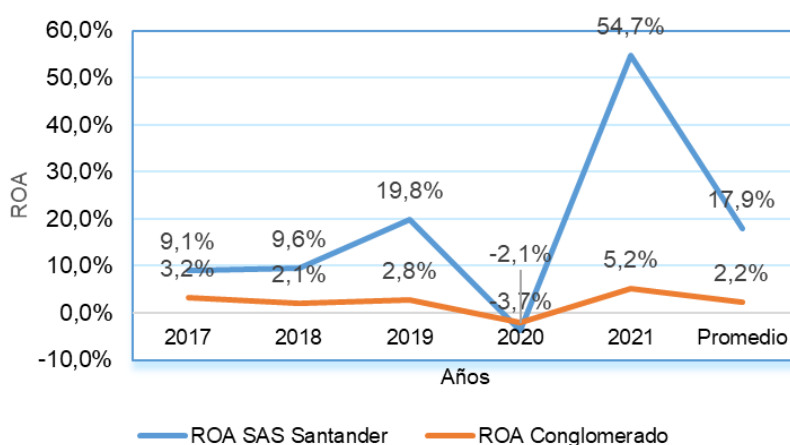
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	9,1%	9,6%	19,8%	-3,7%	54,7%	17,9%
	Conglomerado Societario	3,2%	2,1%	2,8%	-2,1%	5,2%	2,2%

Fuente. Autoría Propia

Figura 70

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 70 presenta la caída del índice el año 2020 tanto en el conglomerado como en las SAS, ya que ambas líneas descienden indicando la pérdida de valor del indicador, aunque

luego de este periodo el índice mejora en ambos casos, es superior el retorno promedio en las SAS de Santander quienes obtuvieron un 54,7% frente a los retornos de 17,9% obtenidos por el conglomerado societario.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Santander

El retorno sobre la inversión de las SAS del departamento de Santander tuvo un buen desempeño en todos los periodos de análisis, ya que alcanzó un promedio global de 47,1%. En el año 2017 registro un índice de 21,6%, y en 2021 aumentó de manera abrupta hasta alcanzar su punto más alto de 136,3%. El conglomerado societario obtuvo retornos sobre la inversión positivos, pero con niveles muy por debajo de las SAS; en 2017 el ROE fue de 6,8% y en 2021 mejoró el indicador hasta 10,6%, el promedio global fue de 4,4%.

Tabla 71

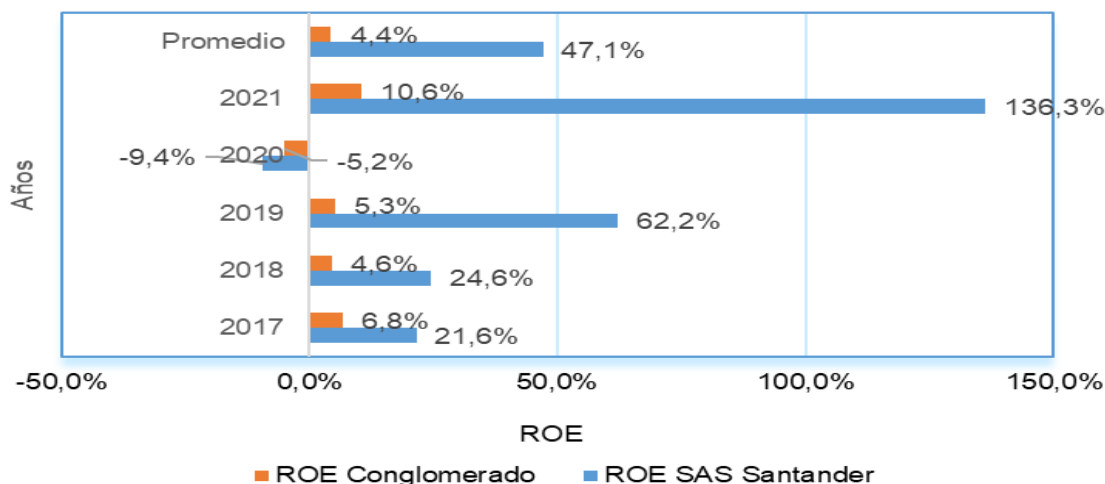
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	21,6%	24,6%	62,2%	-9,4%	136,3%	47,1%
	Conglomerado Societario	6,8%	4,6%	5,3%	-5,2%	10,6%	4,4%

Fuente. Autoría Propia

Figura 71

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Santander 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

Al comparar los niveles de retorno sobre la inversión, se observa que las SAS obtuvieron mayores retornos sobre la inversión; 47 pesos, por cada 100 pesos invertidos; mientras que el conglomerado societario sólo recuperó 4,4 pesos. En la gráfica 71 se observa que durante el año 2020 las SAS no obtuvieron retornos sobre la inversión, ni tampoco el conglomerado societario.

Departamento de Valle

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Valle

Al analizar el retorno sobre los activos en el departamento del Valle se observa que, tanto en las SAS como en el conglomerado societario fue posible obtener retornos en todos los periodos. En las SAS el indicador inicia el año 2017 con valor de 3,4% y logra alcanzar 10,6% en 2021; en el conglomerado el indicador inicia 2017 con 3,6% y termina 2021 con 5,6%. En promedio las SAS obtuvo retornos un poco más altos; 5,9% con respecto al conglomerado; 4,3%.

Tabla 72

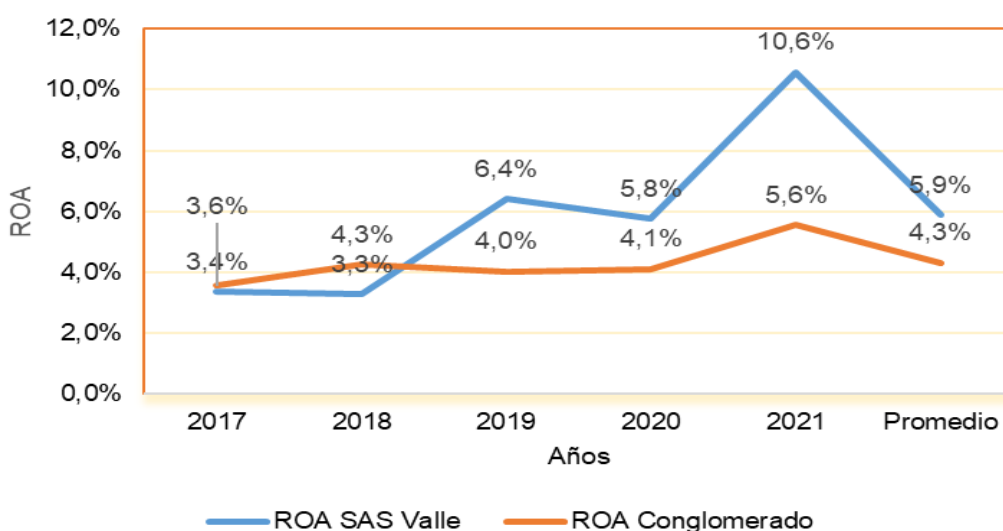
ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROA	Sociedad por Acciones Simplificadas	3,4%	3,3%	6,4%	5,8%	10,6%	5,9%
	Conglomerado Societario	3,6%	4,3%	4,0%	4,1%	5,6%	4,3%

Fuente. Autoría Propia

Figura 72

ROA de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

El índice ROA muestra variabilidad en las cifras, tanto en las SAS como en el conglomerado, pero en ambos casos logró ser eficiente; aunque fue superior en las SAS. En promedio el índice registró un valor de 5,9%, destacándose los años 2019, 2020 y 2021 por los mayores valores en el índice; 6,4%, 5,8% y 10,6% respectivamente. En el conglomerado se destacaron los años 2018, 2020 y 2021 por los altos retornos alcanzados; 4,3%, 4,1% y 5,6% respectivamente.

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del Departamento de Valle

El retorno sobre la inversión de las SAS del departamento del Valle tuvo un buen desempeño en todos los periodos de análisis, ya que alcanzó un nivel promedio global de 14,8%; iniciando el año 2017 con un índice de 6,9%, y terminando en 2021 en su punto máximo; 27,3%. El conglomerado societario obtuvo retornos sobre la inversión positivos, pero con niveles muy por debajo de las SAS; en 2017 el ROE fue de 6,3% y en 2021 mejoró el indicador hasta 10%, el promedio global fue de 7,6%.

Tabla 73

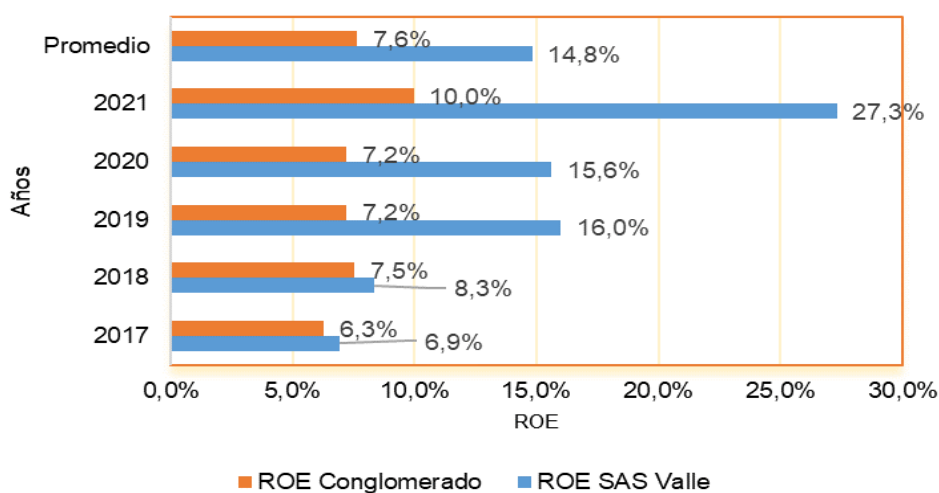
ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021

Indice	Grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio
ROE	Sociedad por Acciones Simplificadas	6,9%	8,3%	16,0%	15,6%	27,3%	14,8%
	Conglomerado Societario	6,3%	7,5%	7,2%	7,2%	10,0%	7,6%

Fuente. Autoría Propia

Figura 73

ROE de las SAS & Conglomerado Societario del departamento de Valle 2017-2021



Fuente. Autoría Propia

La figura 73 muestra que los niveles de retorno sobre la inversión en las SAS fueron mayores que en el conglomerado societario, ya que las SAS recuperaron 15 pesos por cada 100 pesos invertidos, mientras que el conglomerado recuperó solo 8 pesos.

Análisis del Promedio ROE A Nivel Empresarial Conforme A La Actividad Económica

CIU

Figura 74

Indices promedio empresarial del Sistema DuPont conforme a la actividad económica CIU

Razón Social de la SAS	Actividad Económica	Departamento	Rot Act.T	Margen Neto	MAF	ROE
Irotama	A0112 - Cultivo de arroz	Magdalena	0,6	11%	1	8%
Agrochigueros	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Antioquia	0,1	5%	1	1%
Agropecuaria La Gota	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Antioquia	0,7	1%	2	1%
Agropecuaria Los Cunas	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Antioquia	0,7	-18%	7	-61%
Banaexport	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Antioquia	0,3	11%	1	5%
Inversiones Casagrande	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Antioquia	0,9	2%	2	3%
Agrícola Eufemia	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	0,7	0,05%	4	0%
Agrícola Margarita	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,8	1%	6	-1%
Agrobanano	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	0,9	36%	1	13%
Agroinversiones Bananeras Del Caribe	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	2,5	6%	3	44%
Agroinversiones La Ceiba	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,3	-0,1%	8	-12%
Agropecuaria Montreal	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,1	-3%	2	-5%
Agropecuaria San Gabriel	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,0	-8%	6	-52%
Banaeva	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,5	4%	3	18%
Bananera Don Marce	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,6	4%	1	43%
Bananera El Enano	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,5	-1%	5	-8%
Banapiña	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	2,1	-13%	0	9%
Corrugadora Y Maquiladora De La Costa	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	1,6	4%	16	-32%
Finca Doña Fátima	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	2,9	2%	2	11%
Inversiones MRS	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	0,1	23%	4	8%
Knight	A0122 - Cultivo de plátano y banano	Magdalena	0,9	1%	2	2%
Flores Esmeralda	A0124 - Cultivo de caña de azúcar	Antioquia	0,3	-46%	1	1%
Cauca Grande	A0124 - Cultivo de caña de azúcar	Cauca	0,9	7%	3	20%
Sucesores de Horacio Garcia	A0124 - Cultivo de caña de azúcar	Valle	0,4	-39%	10	-18%
Flores de Oriente	A0125 - Cultivo de flor de corte	Antioquia	0,6	6%	2	6%
Flores del Lago	A0125 - Cultivo de flor de corte	Antioquia	0,4	0%	1	0%
Inversiones Agrícolas Las Acacias	A0125 - Cultivo de flor de corte	Antioquia	0,4	29%	2	16%
Flores de Bojaca	A0125 - Cultivo de flor de corte	Bogota D.C.	0,6	1%	6	5%
Inverpalmas	A0125 - Cultivo de flor de corte	Bogota D.C.	1,3	3%	3	13%
Daflor	A0125 - Cultivo de flor de corte	Cundinamarca	0,4	2%	2	2%
Plazoleta Bazzani	A0125 - Cultivo de flor de corte	Cundinamarca	0,1	-35%	11	-29%
Suplemedicos	A0129 - Otros cultivos permanentes	Antioquia	0,6	11%	4	23%
Gelt	A0141 - Cría de ganado bovino y buf.	Caldas	0,7	15%	2	23%
Avicola Santa Rita	A0145 - Cría de aves de corral	Valle	0,7	-13%	2	-14%
Miguel Martin y Cia	A0145 - Cría de aves de corral	Valle	0,7	-9%	2	-4%
Vargas Sanchez	A0145 - Cría de aves de corral	Valle	0,2	-12%	1	0,2%
Bengala Agrícola	A0150 - Explotación mixta	Valle	0,8	4%	2	8%
Sator	B0510 - Extracción de hulla	Antioquia	0,5	11%	2	8%
Carbones colombianos Del Cerrejon	B0510 - Extracción de hulla	Atlantico	1,8	2%	2	5%
Eurofarma Colombia	B0910 - Act.apoyo extr petróleo y gas nat.	Bogota D.C.	0,7	5%	2	6%
TGF Gamas	B0910 - Act.apoyo extr petróleo y gas nat.	Cundinamarca	2,8	0%	-3	58%
JCP Asociados	B0910 - Act.apoyo extr petróleo y gas nat.	Santander	1,1	7%	2	13%
Mi Pollo	C1011 - Proc y cons. de carne	Quindio	5,7	2%	2	22%
Panamericana De Alimentos	C1020 - Proc y cons. frutas, legumbres	Antioquia	0,4	0%	2	0%
Frigorífico De La Costa	C1020 - Proc y cons. frutas, legumbres	Atlantico	1,1	2%	2	4%
Comercializadora Intemacional Santandereana De Aceites	C1030 - Elabor. aceites y grasas origen vegetal y animal	Santander	2,8	1%	2	10%
Plasticos Especiales	C1030 - Elabor. aceites y grasas origen vegetal y animal	Valle	0,1	53%	1	8%
Refinadora Nacional De Aceites Y Grasas	C1030 - Elabor. aceites y grasas origen vegetal y animal	Valle	0,7	27%	4	71%

Razón Social de la SAS	Actividad Económica	Departamento	Rot Act.T	Margen Neto	MAF	ROE
Soberana	C1051 - Elabor. productos de molinería	Antioquia	0,4	2%	2	1%
Productos Alimenticios Bellini	C1051 - Elabor. productos de molinería	Cundinamarca	0,6	-41%	-14	118%
Industria De Harinas Tuluá	C1051 - Elabor. productos de molinería	Valle	0,3	-38%	-1	-13%
Descafeinadora Colombiana	C1062 - Descafeinado, tostión y molienda café	Caldas	1,1	1%	2	4%
Tostaditas Susana	C1081 - Elabor prod. panadería	Antioquia	0,8	0%	1	0%
Zona Franca Pir	C1081 - Elabor prod. panadería	Cundinamarca	0,3	4%	2	3%
Comestibles Integrales	C1081 - Elabor prod. panadería	Risarlalda	2,5	3%	2	16%
Pastas Comarrico	C1083 -Elabor macarrones, fideos	Antioquia	0,3	-12%	2	-9%
Omnilife Manufactura De Colombia	C1089 - Elabor otros prod. alimenticios	Cauca	0,0	124%	2	5%
Rich De Colombia	C1089 - Elabor otros prod. alimenticios	Cundinamarca	0,2	-2%	5	-4%
Premex	C1090 - Elabor alimentos preparados para animales	Antioquia	0,5	1%	1	1%
Nutritec	C1090 - Elabor alimentos preparados para animales	Valle	1,3	6%	2	17%
Alpina Cauca Zona Franca	C1104 - Elabor beb no alcohólicas, prod.aguas minerales	Cauca	2,0	2%	2	9%
Embotelladora De La Sabana	C1104 - Elabor beb no alcohólicas, prod.aguas minerales	Cundinamarca	0,6	-24%	5	-69%
Nicole	C1313 - Acabado produc. textiles	Risarlalda	0,2	18%	2	10%
Prointimo	C1410 - Confección de prendas de vestir	Antioquia	0,4	-1%	1	-1%
Bio Construcciones De Colombia	C1410 - Confección de prendas de vestir	Bogota D.C.	0,5	10%	2	8%
Industrias Printex	C1410 - Confección de prendas de vestir	Quindio	1,0	0%	3	1%
Curtiembres Búfalo	C1511 - Curtido y recurtido de cueros	Atlantico	1,1	12%	1	15%
Stanton	C1521 - Fabrica. calzado de cuero y piel	Cundinamarca	0,1	47%	1	3%
Colombiana Tissue	C1701 - Fabrib. pulpas celulósicas; papel y cartón	Valle	2,3	3%	6	-18%
Piloto	C1702 - Fab. papel cartón ondulado; fab. envases	Antioquia	3,1	3%	2	14%
Canali	C1702 - Fab. papel y cartón ondulado; fab. envases	Magdalena	0,6	-3%	2	-5%
Scribe Colombia	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Antioquia	0,4	4%	1	2%
Fábrica De Bolsas De Papel Unibol	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Atlantico	0,1	178%	2	21%
Familia Del Pacifico	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Cauca	1,4	6%	3	22%
Procesadora Y Distribuidora De Papeles Zona Franca	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Cauca	0,3	17%	2	11%
Tecnosur	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Cauca	0,7	4%	2	6%
Productos Familia Cajicá	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Cundinamarca	1,0	9%	1	16%
Gb Biopacol Andina	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Risarlalda	0,8	-5%	-14	31%
Mm Packaging Colombia	C1709 - Fab. otros artículos de papel y cartón	Valle	6,1	0%	5	6%
Escala Impresores	C1811 - Actividades de impresión	Atlantico	0,7	4%	2	5%
Printer Colombiana	C1811 - Actividades de impresión	Bogota D.C.	0,8	7%	2	11%
Graficas Jaiber	C1811 - Actividades de impresión	Cundinamarca	0,6	4%	3	8%
Indugraficas	C1812 - Act. Serv. relacionados con impresión	Valle	0,1	11%	2	3%
Jam Internacional	C1910 - Fab. productos hornos de coque	Atlantico	1,0	-1%	11	-30%
Refineria De Cartagena	C1921 - Fab. Prod. de la refinación del petróleo	Bolivar	1,1	9%	1	15%
Proquimsa	C1921 - Fab. Prod. de la refinación del petróleo	Santander	2,0	-8%	20	-183%
Ferro Colombia	C2011 - Fab. sustancias y prod químicos básicos	Antioquia	0,5	1%	2	1%
C.I. Mexichem Compuestos Colombia	C2013 - Fab. plásticos en formas primarias	Bolivar	1,1	-3%	3	-9%
Guardian de Colombia	C2013 - Fab. plásticos en formas primarias	Bolivar	0,2	-27%	2	-11%
Sumical De Antioquia	C2022 - Fab. pinturas, barnices, tintas para impresión y masillas	Antioquia	0,7	-2050%	-7	65%
Avon Colombia	C2023 - Fab.jabones y detergentes	Antioquia	0,4	-14%	1	-2%
Laboratorios De Cosméticos Vogue	C2023 - Fab.jabones y detergentes	Cundinamarca	1,0	3%	2	6%
Yanbal De Colombia	C2023 - Fab.jabones y detergentes	Cundinamarca	0,9	1%	-6	-15%
Beisbol De Colombia	C2023 - Fab.jabones y detergentes	Valle	6,0	-2%	1	-13%
Carboquímica	C2029 - Fab. otros productos químicos	Bogota D.C.	1,4	21%	1	41%
Pegatex Artecola	C2029 - Fab. otros productos químicos	Cundinamarca	1,1	-16%	8	-100%
Sika Colombia	C2029 - Fab. otros productos químicos	Cundinamarca	1,7	-1%	4	-3%
Extrusa De Colombia	C2030 - Fab. fibras sintéticas y artificiales	Bolivar	0,6	-17%	2	-8%
Lucta Grancolombiana	C2030 - Fab. fibras sintéticas y artificiales	Cundinamarca	2,3	0%	2	-1%
Tecnofar TQ	C2100 - Fab. Prod. farmacéuticos, químicos y medicinal	Cauca	2,3	6%	2	32%
Bionutrect	C2100 - Fab. Prod. farmacéuticos, químicos y medicinal	Valle	0,1	111%	1	6%
Adhesivos Internacionales Adhinter	C2100 - Fab. Prod. farmacéuticos, químicos y medicinal	Valle	0,1	-33%	1	-4%
Lafrancol Internacional	C2100 - Fab. Prod. farmacéuticos, químicos y medicinal	Valle	0,2	37%	1	7%
Colombiana De Adhesivos Coldsivos	C2221 - Fab. formas básicas de plástico	Valle	0,0	85%	1	4%
Tubulares Y Bolsas Plásticas	C2221 - Fab. formas básicas de plástico	Atlantico	0,5	10%	1	6%
Celta	C2229 - Fab. artículos de plástico	Atlantico	1,2	21%	2	43%
Dienes y Cia.	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bogota D.C.	1,3	4%	3	18%
Azembra	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bolivar	0,3	18%	1	7%
Corporacion Plástica	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bolivar	0,6	-22%	9	-28%
Kangupor	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bolivar	0,9	18%	1	22%

Razón Social de la SAS	Actividad Económica	Departamento	Rot Act.T	Margen Neto	MAF	ROE
Mexichem Resinas Colombia	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bolivar	0,6	-2%	2	-1%
O-Tek Central	C2229 - Fab. artículos de plástico	Bolivar	0,3	-31%	31	-130%
Compañía Iberoamericana de plasticos	C2229 - Fab. artículos de plástico	Cundinamarca	1,6	-1%	3	-3%
Envases De Tocancipa	C2229 - Fab. artículos de plástico	Cundinamarca	5,8	1%	2	10%
Envases Plasticos de la Sabana	C2229 - Fab. artículos de plástico	Cundinamarca	1,9	5%	2	21%
Tapon Corona De Colombia	C2229 - Fab. artículos de plástico	Cundinamarca	1,9	5%	2	16%
Palmar de Altamira	C2229 - Fab. artículos de plástico	Valle	0,1	62%	1	6%
Tubosa	C2229 - Fab. artículos de plástico	Valle	0,0	-56%	3	-7%
Schott Envases Farmacéuticos	C2310 - Fabricación prod. de vidrio	Cundinamarca	1,6	5%	2	17%
Senco Colombiana	C2392 - Fab. materiales arcilla para la construc.	Antioquia	0,2	33%	1	5%
Cementos Tequendama	C2394 - Fab.cemento, cal y yeso	Bogota D.C.	1,0	9%	1	12%
Zona Franca Argos	C2394 - Fab.cemento, cal y yeso	Bolivar	0,5	1%	1	1%
Lhoist Colombia	C2394 - Fab.cemento, cal y yeso	Bolivar	2,1	4%	4	22%
Agrosilicium mejisulfatos	C2399 - Fab. otros productos minerales no metálicos	Antioquia	0,2	10%	3	7%
Bentonitas Colombianas	C2399 - Fab. otros productos minerales no metálicos	Valle	0,1	60%	2	5%
Corpacero	C2410 - Industrias básicas de hierro y acero	Atlantico	1,0	-7%	2	-13%
Manufacturas - Matecsa	C2511 - Fab. Prod.metálicos para uso estructural	Cundinamarca	0,1	-31%	15	-37%
Sigmasteel	C2511 - Fab. Prod.metálicos para uso estructural	Atlantico	1,2	4%	3	13%
Incametal	C2593 - Fab. artículos cuchillería, herramientas y ferretería	Antioquia	0,8	-3%	2	-4%
Bellota Colombia	C2593 - Fab. artículos cuchillería, herramientas y ferretería	Caldas	0,8	-4%	7	-21%
Greif Colombia	C2599 - Fab. otros prod. elaborados de metal	Cundinamarca	1,8	2%	3	9%
Industria De Aluminio India	C2599 - Fab. otros prod. elaborados de metal	Valle	0,0	-111%	1	-7%
Magnetron Zona Franca	C2711 - Fab. motores, generadores y transformadores eléct.	Quindio	2,0	2%	4	4%
Industrias Electromecánicas Magnetron	C2711 - Fab. motores, generadores y transformadores eléct.	Risalralda	1,9	1%	8	12%
Haceb Whirlpool Industrial	C2750 - Fab. aparatos de uso doméstico	Antioquia	0,7	7%	1	7%
Mabe Colombia	C2750 - Fab. aparatos de uso doméstico	Caldas	0,9	4%	2	5%
Friomix Del Cauca	C2819 - Fab. otros tipos maquinaria	Cauca	0,1	11%	7	5%
Penagos Hermanos Y Compañía	C2821 - Fab.maquinaria agropecuaria y forestal	Santander	1,7	1%	3	4%
Bison Trucks	C2920 - Fab.carrocerías para vehículos automotores	Cundinamarca	1,2	0%	50	-3%
Integrando	C2930 - Fab. Partes y accesorios para vehículos automotores	Risalralda	1,6	3%	9	41%
Multipartes De Colombia	C2930 - Fab. Partes y accesorios para vehículos automotores	Valle	0,4	50%	1	12%
TGS Transport Global Suppliers	C2930 - Fab. Partes y accesorios para vehículos automotores	Bolivar	1,9	7%	3	29%
Rejiplas	C3110 - Fab.muebles	Antioquia	0,4	11%	1	6%
Socoda	C3110 - Fab.muebles	Antioquia	1,4	1%	4	5%
Plásticos Fénix	C3240 - Fab. juegos, juguetes y rompecabezas	Quindio	1,0	5%	7	24%
Finart	C3290 - Otras industrias manuf.	Bogota D.C.	1,0	19%	1	23%
Pentagrama	C3290 - Otras industrias manuf.	Risalralda	0,7	10%	3	21%
Prodenvases	C3290 - Otras industrias manuf.	Antioquia	1,5	7%	2	17%
YKK Colombia	C3290 - Otras industrias manuf.	Antioquia	1,0	8%	1	7%
Helicentro	C3312 - Mant. y rep. Espec maquinaria y equipo	Cundinamarca	1,4	2%	10	14%
Tametco	C3312 - Mant. y rep. Espec maquinaria y equipo	Valle	0,0	-166%	2	-2%
Solex Colombia	F4111 - Const.edificios residenciales	Antioquia	1,9	6%	2	22%
Camínos Inmobiliarios	F4111 - Const.edificios residenciales	Bogota D.C.	1,2	-1%	8	-16%
Compañía Inversionista de Bebidas	F4111 - Const.edificios residenciales	Cundinamarca	3,2	6%	6	84%
Promologic Colombia	F4111 - Const.edificios residenciales	Cundinamarca	0,5	10%	1	-5%
Urvriendas	F4111 - Const.edificios residenciales	Santander	0,9	10%	1	12%
Desarrollos Inmobiliarios Alfaguara	F4111 - Const.edificios residenciales	Valle	0,1	99%	1	14%
Geotunel Filco	F4210 - Const.carreteras y vías ferrocarril	Bogota D.C.	1,0	-1%	2	-7%
Gam Construcciones	F4210 - Const.carreteras y vías ferrocarril	Bolivar	1,2	-1%	2	-2%
Cass Constructores	F4210 - Const.carreteras y vías ferrocarril	Cundinamarca	1,8	120%	7	1%
Equipos Y Terratest	F4290 - Const. otras obras ingeniería civil	Bogota D.C.	1,0	9%	3	22%
SDV Colombia	F4290 - Const. otras obras ingeniería civil	Cundinamarca	1,5	2%	3	8%
Ingenieros Civiles Contratistas	F4290 - Const. otras obras ingeniería civil	Santander	0,2	31%	1	8%
Pavigas	F4290 - Const. otras obras ingeniería civil	Santander	0,1	60%	1	10%
Ascensores Schindler De Colombia	F4329 - Otras inst. especializadas	Antioquia	0,8	6%	2	8%
Blastingmar	F4390 - Otras act. Espec. const. edificios y obras ingeniería civil	Atlantico	1,8	4%	5	39%
Distribuidora Los Autos De Colombia	G4511 - Comerc. vehículos automot. nuevos	Bogota D.C.	0,9	-2%	2	-2%
Derco Colombia	G4511 - Comerc. vehículos automot. nuevos	Cundinamarca	1,3	82%	2	-11%
Autosuperior	G4511 - Comerc. vehículos automot. nuevos	Valle	0,03	-19%	2	-1%
Motores Del Valle Motovalle	G4511 - Comerc. vehículos automot. nuevos	Valle	0,04	-6%	3	-1%
Automax	G4512 - Comerc. vehículos automot. usados	Antioquia	0,05	3%	1	0%
Reencafe	G4530 - Comerc. Partes y accesorios vehículos automotores	Risalralda	1,1	5%	10	46%
Acumuladoresd Duncan	G4530 - Comerc. Partes y accesorios vehículos automotores	Cundinamarca	2,8	10%	7	15%
Coéxito	G4530 - Comerc. Partes y accesorios vehículos automotores	Valle	0,1	15%	1	2%

Razón Social de la SAS	Actividad Económica	Departamento	Rot Act.T	Margen Neto	MAF	ROE
German Gaviria Distrimotos	G4541 - Comer. Motos. y piezas y accesorios	Risaralda	1,5	1%	17	0%
Casamotor	G4541 - Comer. Motos. y piezas y accesorios	Bogota D.C.	0,4	11%	1	7%
Comercial Nutresa	G4610 - Comerc. por mayor a cambio de retribución	Antioquia	1,1	-3%	3	-8%
La Recetta Soluciones Gastronomicas Integradas	G4610 - Comerc. por mayor a cambio de retribución	Cundinamarca	0,6	2%	1	1%
Bouquets Mixtos	G4620 - Comerc. por mayor materias primas agropec.	Bogota D.C.	1,6	10%	1	23%
Preco Agropecuaria	G4620 - Comerc. por mayor materias primas agropec.	Cundinamarca	1,9	2%	2	-27%
Expoganados Internacional	G4620 - Comerc. por mayor materias primas agropec.	Santander	0,3	16%	1	9%
Equatro	G4631 - Comerc. por mayor prod. Alimenticios	Atlantico	0,9	7%	2	13%
Ferrero Latin American Developing Market	G4631 - Comerc. por mayor prod. Alimenticios	Bogota D.C.	0,4	-3%	1	-4%
Megaceites	G4631 - Comerc. por mayor prod. Alimenticios	Bolivar	0,8	4%	2	8%
Inversiones tin	G4631 - Comerc. por mayor prod. Alimenticios	Magdalena	2,7	3%	3	10%
Mondelez Colombia	G4631 - Comerc. por mayor prod. Alimenticios	Valle	0,3	3%	2	0%
Bebidas Y Refrescos Del Caribe	G4632 - Comerc. por mayor beb. y tabaco	Bolivar	1,0	-11873%	2	-5%
Megatiendas Supermayorista	G4632 - Comerc. por mayor beb. y tabaco	Bolivar	0,8	1%	3	3%
Primatela	G4641 - Comerc. por mayor prod. textiles	Bogota D.C.	0,4	-5%	2	-3%
Ci manufacturas Model Internacional	G4641 - Comerc. por mayor prod. textiles	Valle	0,1	15%	7	6%
Distribuidora Internacional De Artículos Deportivos	G4643 - Comerc. por mayor de calzado	Valle	2,0	10%	2	42%
Sociedad Internacional de Tenis	G4643 - Comerc. por mayor de calzado	Valle	0,0	87%	1	4%
Baxalta Colombia	G4645 - Comerc. por mayor prod farmaceuticos, cosméticos	Bogota D.C.	1,3	3%	4	18%
Biomerieux Colombia	G4645 - Comerc. por mayor prod farmaceuticos, cosméticos	Bogota D.C.	1,0	3%	1	4%
Blau Farmaceutica Colombia	G4645 - Comerc. por mayor prod farmaceuticos, cosméticos	Bogota D.C.	1,1	-1%	1	-1%
Glaxosmithkline Consumer Healthcare Colombia	G4645 - Comerc. por mayor prod farmaceuticos, cosméticos	Bogota D.C.	0,5	49%	1	-5%
Protex	G4645 - Comerc. por mayor prod. farmacéuticos	Cundinamarca	4,2	1%	4	9%
Hasbro Colombia SAS	G4649 - Comerc. por mayor otros utensilios domésticos	Bogota D.C.	1,7	3%	2	9%
Polux Suministros	G4651 - Comerc. por mayor comput. y programas informática	Cundinamarca	2,5	8%	7	24%
Radiotrans Colombia	G4652 - Comerc. por mayor equipos, piezas electrón. y telecom.	Antioquia	1,3	5%	2	9%
Energia y Potencia	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Antioquia	1,0	0%	2	1%
Quirurgil	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Antioquia	0,4	-35%	3	-35%
Sumiprint Quimica Y Color	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Antioquia	0,3	19%	2	20%
Cummins Norte De Colombia	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Atlantico	2,2	1%	4	18%
Black & Decker De Colombia	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Bogota D.C.	2,5	-3%	1	31%
Distribuidora GLX	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Bogota D.C.	1,2	7%	1	12%
Eaton Industries Colombia	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Bogota D.C.	0,5	-1%	1	-1%
Tandem S.A.	G4659 - Comerc. por mayor otro tipo maquin. y equipo	Bogota D.C.	1,4	-2%	12	-44%
Carbones Andinos	G4661 - Comerc. por mayor combust. sólidos, líquidos, gaseosos	Bogota D.C.	0,8	5%	2	8%
Grundfos Colombia	G4661 - Comerc. por mayor combust. sólidos, líquidos, gaseosos	Cundinamarca	1,0	3%	2	6%
Inversinox Colombia	G4662 - Comerc. por mayor metales	Antioquia	0,3	-1%	0	2%
Grupo Onduline Colombia	G4663 - Comerc. por mayor mat. Construc., ferreteria	Cundinamarca	0,9	6%	2	11%
Imporinox	G4663 - Comerc. por mayor mat. Construcción	Valle	0,0	28%	3	2%
Archroma Colombia	G4664 - Comerc. por mayor prod. Quím. Básicos	Antioquia	0,8	2%	1	3%
Merquinia Colombia	G4664 - Comerc. por mayor prod. Quím. Básicos	Cundinamarca	1,1	2%	3	8%
Essilor Colombia	G4669 - Comerc. por mayor otro prod.	Bogota D.C.	1,7	10%	2	37%
Suministradora de Papel	G4669 - Comerc. por mayor otro prod.	Valle	1,3	5%	2	9%
Induservi	G4669 - Comerc. por mayor otro prod.	Valle	0,1	41%	2	7%
Solida Vivienda Y Habitat Solidarios	G4690 - Comerc. por mayor no espec.	Antioquia	0,7	4%	2	6%
Continente	G4690 - Comerc. por mayor no espec.	Atlantico	0,8	0%	1	0%
Beckman Coulter Colombia	G4690 - Comerc. por mayor no espec.	Bogota D.C.	1,0	2%	2	4%
Invercomer Del Caribe	G4711 - Comerc. por menor est. no espec. (curtidos alimentos)	Bolivar	1,1	1%	3	3%
Cuatro Milpas	G4711 - Comerc. por menor est. no espec. (curtidos alimentos)	Caldas	0,8	1%	2	3%
Mercadería	G4711 - Comerc. por menor est. no espec. (curtidos alimentos)	Cundinamarca	0,5	3%	2	3%
La Economia Comercial	G4711 - Comerc. por menor est. no espec. (curtidos alimentos)	Risaralda	1,5	2%	10	28%
Rómulo Montes	G4719 - Comerc. por menor en est. no espec (surtido viveres)	Valle	0,5	-8%	5	-26%
Axalta Powder Coating Systems Colombia	G4752 - Comerc. por menor en est. espec. De art. ferret., pint. y vidrio	Bolivar	2,0	0%	3	-1%
Moda Home	G4759 - Comerc. por menor otros art. domésticos en est. Esp.	Cundinamarca	1,3	7%	2	19%
Cengage Learning De Colombia	G4761 - Comerc. por menor libros, papelería, en est. espec.	Bogota D.C.	0,4	-3%	0	14%
Redox Colombia	G4761 - Comerc. por menor libros, papelería, en est. espec.	Valle	0,6	5%	3	8%
Executive	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Bogota D.C.	1,0	15%	1	22%
Century Sports	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	1,1	9%	3	22%
Compañía de inversiones Textiles de Moda TEXMODA	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	1,4	4%	2	14%
Iberomoda	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	1,0	6%	1	7%
Soficam	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	1,8	3%	2	10%
Tematexil	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	0,8	4%	2	4%
Tendenza Nova	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	2,2	0%	10	-16%
Texart	G4771 - Comerc. por menor prendas vestir en est. Esp.	Cundinamarca	1,1	1%	3	2%

Razón Social de la SAS	Actividad Económica	Departamento	Rot Act.T	Margen Neto	MAF	ROE
Agencia Cauchosol De La Costa	G4772 - Comerc. por menor calzado y artículos de cuero en est. Espec.	Atlantico	1,4	8%	2	18%
La Muela	G4773 - Comerc. por menor prod farmac. y medicinales, en est. espec	Santander	3,2	5%	2	25%
Breccia Salud	G4773 - Comerc. por menor prod farmac. y medicinales, en est. espec	Bogota D.C.	0,6	31%	1	24%
Estibol	G4774 - Comerc. por menor otros prod nuevos en est. espec.	Bogota D.C.	1,4	11%	2	29%
Bigfoot Colombia	G4791 - Comerc. por menor en internet	Bogota D.C.	0,4	-83%	2	-16%
Industrias Inca	G4799 - Otros comercio por menor no en estab., p. venta o mercados	Cundinamarca	0,9	3%	2	6%
Tsa Y Asociados	H5012 - Trans. carga marítimo y cabotaje	Bolivar	0,7	1%	1	1%
Terminal De Gráneos Líquidos Del Caribe	H5210 - Almacenamiento y depósito	Magdalena	4,5	2%	1	11%
Terminal Logístico De Buenaventura	H5224 - Manipulación de carga	Valle	0,1	-2%	1	0%
Arturo Calle Zona Franca	H5229 - Otras act complementarias al transporte	Risalralda	0,9	-3%	-28	328%
ESG Industriales	H5229 - Otras act complementarias al transporte	Valle	0,0	-50%	3	-5%
C.I. La Samaria	I5511 - Alojamiento en hoteles	Magdalena	2,7	-16%	-4	196%
Decameron Cinco Herraduras	I5511 - Alojamiento en hoteles	Quindio	1,0	14%	2	21%
Estrella Andina	I5613 - Expendio comidas cafeterías	Bogota D.C.	1,2	40%	1	56%
Imc Airport Shoppes	I5629 - Act. otros servicios comidas	Antioquia	1,0	10%	1	15%
Ediciones Fondo De Cultura Económica	J5811 - Edición de libros	Bogota D.C.	1,6	7%	2	18%
Editorial Santillana	J5811 - Edición de libros	Bogota D.C.	0,9	5%	1	6%
Digital Estéreo	J6010 - Act. programy transmisión servicio radiodifusión sonora	Bogota D.C.	0,5	7%	1	5%
.Co Internet	J6190 - Otras actividades de telecom.	Bogota D.C.	1,1	14%	1	24%
Azteca Comunicaciones Colombia	J6190 - Otras actividades de telecom.	Bogota D.C.	1,1	16%	2	32%
Amerika Tecnología De La Información	J6201 - Act. desarrollo sistemas inform.	Atlantico	0,1	414%	3	1%
Holcrest	J6202 - Act. consultoría informáticas	Antioquia	2,3	5%	2	22%
Tiempos	J6202 - Act. consultoría informáticas	Antioquia	0,9	2%	1	1%
Zona Franca Metropolitana Operador	J6399 - Otras act. servicio inform.	Cundinamarca	1,0	0%	2	0%
Inversiones Vicenza	K6494 - Otras act. distribución fondos	Valle	0,3	7%	2	4%
Ravenbird	K6494 - Otras act. distribución fondos	Antioquia	1,1	4%	2	10%
Compañía De Inversiones Olímpica	K6613 - Otras act reLcon el mdo valores	Atlantico	0,7	-5%	1	-4%
Induvalores	K6619 - Otras act auxiliares de act. servicios fros	Valle	0,6	11%	2	12%
Proala	K6619 - Otras act auxiliares de act. servicios fros	Bogota D.C.	0,7	5%	2	6%
Inversiones Gigantón	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Antioquia	1,3	0%	2	2%
Inversiones Elat	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Atlantico	0,4	-3%	2	-6%
Canales Andrade Y Cia	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Bogota D.C.	0,4	-5%	2	-4%
Capitalizaciones Mercantiles	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Bogota D.C.	0,5	-39%	2	-31%
Faro investments	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Bogota D.C.	1,6	7%	2	17%
Inversiones GBB	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Bogota D.C.	1,4	23%	2	28%
Eje Construcciones	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Risalralda	1,6	0%	4	-1%
Agroforestal Ceiba Verde	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Valle	-0,5	21%	2	-36%
Agroforestal Miraflores	L6810 - Act inmob con bienes propios o arrendados	Valle	4,4	1%	7	23%
Inversiones Altemova	L6820 - Act inmob a cambio de una retribución	Antioquia	0,8	3%	2	5%
Parque Industrial Zona Franca Dexton	L6820 - Act inmob a cambio de una retribución	Bolivar	0,6	5%	2	6%
Cañaveralejo Tyres	M6910 - Actividades jurídicas	Valle	5,2	2%	4	23%
Ernst & Young Audit	M6920 - Act. Contabilidad, auditoría fray tribut.	Bogota D.C.	0,6	-12%	10	-74%
Inversiones Chondular	M7010 - Activ. admn empresarial	Valle	1,7	4%	2	13%
Canales Desarrolladores	M7110 - Act arquitectura e ingeniería	Bogota D.C.	2,1	4%	2	13%
Manuelita Corporativa	M7490 - Otras act prof, científicas y técnicas	Valle	3,2	4%	4	30%
Ariendos De Vehículos Y Equipos Del Caribe	N7710 - Alquiler y arrend. vehículos automot.	Atlantico	0,3	0%	2	1%
Envases Universales De Colombia	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Bogota D.C.	0,7	15%	1	13%
Inversiones Sauzalito	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Bogota D.C.	0,8	8%	2	12%
Peri	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Cundinamarca	1,0	6%	2	16%
SK Rental	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Cundinamarca	1,3	1%	5	8%
Imerent	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Valle	1,5	5%	8	-27%
Unispan Colombia	N7730 - Alquiler y arrend. otro tipo maq, equip y bienes tang.	Valle	0,2	57%	1	12%
Tekia	N7820 - Act agencias empleo temp.	Antioquia	2,3	3%	2	15%
Accion Del Cauca	N7820 - Act agencias empleo temp.	Valle	0,2	12%	2	5%
Summar Temporales	N7820 - Act agencias empleo temp.	Valle	0,2	26%	2	14%
Centro Aseo Mantenimiento Profesional	N8121 - Limpieza interior edificios	Bogota D.C.	0,5	-18%	4	-34%
Summar Procesos	N8129 - Otras act limpieza edificios e inst indust	Valle	1,1	25%	2	57%
Econtact Col	N8220 - Act centros llamadas (Call center)	Caldas	0,6	5%	2	5%
Baninca	N8291 - Act agencias cobranza y oficinas calificación crediticia	Cauca	0,2	99%	2	5%
Sistemas Inteligentes En Red	N8299 - Otras act serv de apoyo a las empresas	Antioquia	2,5	2%	3	14%
Finantex	N8299 - Otras act serv de apoyo a las empresas	Santander	0,3	-9%	2	-6%
Gestión Cargo Zona Franca	N8299 - Otras act serv de apoyo a las empresas	Bolivar	0,7	10%	3	17%

Fuente. Autoría Propia

La figura 74 muestra los valores promedio de los índices del sistema Dupont de las trescientas sociedades por acciones simplificadas que hacen parte del estudio, clasificadas según código CIU.

Según Dumrauf (2013) la composición del índice DuPont puede variar dependiendo del sector y la industria al que pertenezca la empresa, debido a que algunas que operan con altos volúmenes de activos fijos pueden mostrar altas utilidades sobre las ventas, pero una baja rotación de los activos totales y otras como los supermercados pueden registrar bajos márgenes sobre las ventas, pero son compensados con una alta rotación de los activos totales. En estudio se observa que no siempre sucede este efecto, debido a que se evidenció que los componentes del ROE fluctuaron conforme al contexto geográfico al que pertenece la organización, a las características propias y a la gestión estratégica que de manera interna se implemente para mejorar el ámbito financiero; es decir, diferentes empresas que pertenecen a un mismo sector y realizan una misma actividad económica, pueden presentar diversas conductas en cada uno de los componentes que integran el índice DuPont, y en el resultado generado de rentabilidad. Por ejemplo, se esperaría que las empresas que realizan actividades relacionadas con cultivos, tengan rotaciones de activos bajas, debido a que dependen de la estacionalidad y de las condiciones climáticas del producto para poder cultivarlo, aunque éste efecto podría ser compensado con un alto margen de utilidad sobre ventas; dependiendo de la receptividad del producto en el mercado y de los canales de comercialización en donde se negocie. No obstante, si se toma el ejemplo de las empresas que realizan actividades de cultivo de plátano y banano; como Agroinversiones Bananeras Del Caribe y Bananera Don Marce; se observa que ambas obtuvieron valores de ROE de 44% y 43% respectivamente, la primera registró un alto apalancamiento (3) y la segunda no (1), ambas registraron utilidades sobre ventas positivas (6% y 4% respectivamente) y obtuvieron

una alta rotación de sus activos (2,5 y 1,6 veces, respectivamente). Contrariamente, la empresa Agropecuaria las Cunas obtuvo índice ROE negativo (-61%), registró un margen sobre venta negativo (-18%) acompañado de un excesivo apalancamiento (7) y una baja rotación de sus activos (0,7 veces); de forma similar registró, Agropecuaria San Gabriel obtuvo un ROE negativo (-52%), un margen sobre ventas negativo (-8%), un elevado apalancamiento (6), pero una rotación estable de sus activos (1,0 vez). Por lo anterior, el argumento sostenido por Dumrauf no siempre es aplicable a todas las empresas que pertenecen a un mismo sector y a una misma industria, toda vez que el efecto en la rentabilidad puede ser fluctuante y sujeto a las condiciones propias de cada empresa, tal como se observa en éste estudio; en donde predomina la variabilidad en la rentabilidad en la mayoría de las empresas que pertenecen a un mismo sector y a una misma actividad económica.

Es importante resaltar las actividades económicas desarrolladas bajo la clasificación industrial internacional uniforme CIIU, en la que todas las empresas del sector obtuvieron valores de ROE favorables, aunque con variabilidad en los componentes del índice, estas actividades fueron: C1709 – Fabricación de otros artículos de papel y cartón (6 empresas) y C1811 - Actividades de impresión (3 empresas). También las que realizan actividades relacionadas con la fabricación de otros productos químicos, muestran valores interesantes en el ROE como Carboquímica con ROE de 41%, la actividad de fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico representada por Tecnofar TQ con ROE de 32%, la actividad de fabricación de artículos de plástico en donde sobresalen; Celta con ROE de 43%, Kangupor con ROE de 22% y Envases Plásticos de la Sabana con ROE de 21%. También resalta la actividad de fabricación de cemento, cal y yeso representado por la empresa Lhoist Colombia con ROE de 22% y la actividad

fabricación de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores; representado por las empresas: Integrando que obtuvo un ROE de 42% y TGS Transport Global Suppliers un 29%, entre otras.

A nivel de empresa, se aprecia que la Compañía Inversionista de Bebidas obtuvo un 84% de ROE; el más alto de las 300 empresas, su actividad económica es la construcción de edificios residenciales. Este resultado fue generado principalmente por la rotación eficiente de sus activos totales (3,2 veces), por el margen neto sobre ventas positivo (6%), y por el alto apalancamiento registrado (6). En orden de importancia, se encuentra la empresa Refinadora Nacional De Aceites y Grasas dedicada a la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal; quien obtuvo un ROE de 71%, gracias al alto margen sobre ventas (27%), al elevado financiamiento externo (4), frente a la baja rotación de sus activos totales (0,7% veces). También la empresa Summar Procesos; dedicada a otras actividades de limpieza de edificios e instalaciones industriales, registró un ROE de 57%, que se debió al alto margen neto de utilidad; 27%, a la rotación eficiente de sus activos totales; 1,1 veces y al apalancamiento externo (2). Otra empresa destacada por el ROE es la Estrella Andina; cuya actividad económica fundamental es el expendio de comidas preparadas en cafeterías; la cual mostró un índice ROE de 56%; obtenido por el alto margen sobre las ventas; 40%, a la rápida rotación de sus activos; 1,1 veces, y al nivel de apalancamiento financiado por aportes propios (1).

Otras empresas destacadas en la rentabilidad son: Blastingmar con ROE de 39%, dedicada a otras actividades especializadas para la construcción de edificios y obras de ingeniería civil, Reencafe con ROE de 46%, dedicada al comercio de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para vehículos automotores, la Distribuidora Internacional De Artículos Deportivos con ROE de 42%, dedicada al comercio al por mayor de calzado, Black & Becker De

Colombia, cuyo ROE es de 31%, dedicada al comercio al por mayor de otros tipos de maquinaria y equipo, Essilor Colombia con ROE de 37%, dedicada al comercio al por mayor de otros productos, Azteca Comunicaciones Colombia; cuyo ROE es de 32%, dedicada a otras actividades de telecomunicaciones y la empresa Manuelita Corporativa con valor ROE de 30%, dedicada a otras actividades profesionales, científicas y técnicas. Todas estas empresas se destacan por la alta rotación de sus activos totales, por los resultados favorables del margen sobre ventas, a excepción de la empresa Black & Decker de Colombia quien registró un margen negativo de -3%; pero que fue compensado por la rapidez en la rotación de sus activos. Es de aclarar, que se evidenció un alto apalancamiento proveniente de capitales externos en la mayoría de las empresas.

Resumen de los Índices del Sistema DuPont Según la Participación Empresarial

Tabla 74

Resumen de los índices del Sistema DuPont por departamento

Departamento	N de SAS	Rotación de Activos				Margen Neto de Utilidad				MAF			ROE						
		Mayor a 1	Inferior a 1	Positivo	Negativo	Mayor a 1	Menor a 1	Igual a 1	Positivo	Negativo									
Antioquia	49	23	47%	26	53%	38	78%	11	22%	36	73%	-	0%	13	27%	38	78%	11	22%
Atlántico	19	6	32%	13	68%	12	63%	7	37%	14	74%	3	16%	2	11%	13	68%	6	32%
Bogotá	50	21	42%	29	58%	34	68%	16	32%	37	74%	2	4%	11	22%	34	68%	16	32%
Bolívar	21	6	29%	15	71%	14	67%	7	33%	16	76%	1	5%	4	19%	13	62%	8	38%
Caldas	6	5	83%	1	17%	5	83%	1	17%	3	50%	-	0%	3	50%	4	67%	2	33%
Cauca	9	5	56%	4	44%	9	100%	-	0%	3	33%	-	0%	6	67%	9	100%	-	0%
Cundinamarca	50	30	60%	20	40%	34	68%	16	32%	36	72%	3	6%	11	22%	36	72%	14	28%
Magdalena	20	1	5%	19	95%	16	80%	4	20%	11	55%	-	0%	9	45%	17	85%	3	15%
Quindío	5	2	40%	3	60%	2	40%	3	60%	4	80%	-	0%	1	20%	2	40%	3	60%
Risaralda	11	7	64%	4	36%	8	73%	3	27%	8	73%	-	0%	3	27%	8	73%	3	27%
Santander	10	6	60%	4	40%	10	100%	-	0%	8	80%	-	0%	2	20%	10	100%	-	0%
Valle	50	26	52%	24	48%	39	78%	11	22%	41	82%	-	0%	9	18%	38	76%	12	24%
Sub Total	300	138	46%	162	54%	221	74%	79	26%	217	72%	9	3%	74	25%	222	74%	78	26%

Fuente. Autoría Propia

En la tabla 74 se detallan los resultados obtenidos de los índices del sistema DuPont de las SAS pertenecientes a 12 departamentos de Colombia.

En los departamentos de Antioquia, Atlántico, Bogotá, Bolívar, Magdalena y Quindío los componentes del índice DuPont variaron de forma similar; dado que las rotaciones de los activos totales en la gran mayoría de las empresas fueron inferiores a 1, los márgenes netos sobre ventas fueron positivos, el índice MAF obtuvo valores superiores a 1, además de que se alcanzó una alta proporción en la rentabilidad Dupont en la mayoría de las empresas de los departamentos. Estos resultados indican que el alto apalancamiento externo jugó un papel preponderante en la generación de ROE, teniendo en cuenta que en promedio las rotaciones de los activos totales no fueron tan eficientes.

En las SAS de los departamentos de Caldas, Cundinamarca, Risaralda y Valle las rotaciones de los activos totales fueron más rápidas en comparación con resto de los departamentos, lo que generó mayores márgenes netos y contribuyó a generar rentabilidad en el

ROE. Dentro de estas empresas se resalta el ROE obtenido por las empresas del departamento de Santander, ya que el 100% registró valores positivos en el índice, los activos rotaron eficientemente y más rápido, pero el apalancamiento nuevamente se destacó por los valores superiores a 1 del MAF, ya que más del 80% de las empresas fueron financiadas a través de este medio; al igual que el resto de los departamentos mencionados.

Las empresas del departamento del Cauca mostraron un índice ROE ejemplar, ya que el 100% de ellas obtuvieron un ROE favorable, como resultado de las altas rotaciones de sus activos, la buena generación de utilidades, y del sano financiamiento proveniente de capitales propios. Este comportamiento corrobora que todos los componentes del sistema DuPont fueron eficientes; tanto en la operatividad de los activos, en la generación de las utilidades y también, en el apalancamiento financiero de las SAS del departamento.

El índice ROE fue positivo en 164 empresas de los departamentos de Antioquia, Atlántico, Bogotá, Bolívar, Magdalena y Quindío; el 55% de la muestra, esto se debió principalmente al buen desempeño del margen de utilidad (71% de las SAS) y al alto apalancamiento financiero de origen externo (72% de las SAS). Mientras que en 127 empresas de los departamentos de Caldas, Cundinamarca, Risaralda, Santander y Valle; el 42% de la muestra, el impacto positivo se debió a la eficiencia de los activos (58% de las SAS), al buen desempeño del margen de utilidad (76% de las SAS) y al alto apalancamiento financiero externo (76% de las SAS).

Los mejores resultados del ROE se registraron en el 100% de las empresas del departamento de Cauca, gracias a que todos los elementos del Sistema DuPont fueron eficientes; la rotación de los activos totales en el 56% de las SAS, el margen neto de utilidad en el 100% de las SAS, y el apalancamiento financiero interno en el 67% de las SAS.

Para concluir, el 75% de las 300 SAS analizadas registraron índices ROE positivos; siendo el margen neto sobre ventas (74% de las SAS) el componente más influyente que determinó la generación de la rentabilidad; seguido del apalancamiento financiero externo (72% de las SAS) y en última instancia por la rotación de activos (54% de las SAS).

**Resumen de los Índices Promedio que Componen el Sistema DuPont a Nivel
Departamental**

Tabla 75

Resumen de los índices promedio que componen el Sistema DuPont a nivel departamental

Departamento	No. SAS	Rotación de Activos totales	Margen Neto de Utilidad Prom.	MAF	ROE
Promedio General 2017-2021					
Antioquia	49	1,2	9%	3	4%
Atlántico	19	0,8	5%	1	15%
Bogotá	50	0,9	8%	3	2%
Bolívar	21	1,2	5%	3	2%
Caldas	6	1,9	5%	3	5%
Cauca	9	1,0	20%	2	19%
Cundinamarca	50	1,1	4%	4	13%
Magdalena	20	0,6	5%	2	4%
Quindío	5	1,0	-12%	3	0,03%
Risaralda	11	1,5	12%	3	5%
Santander	10	0,9	27%	3	9%
Valle	50	1,2	5%	2	7%

Fuente. Autoría Propia

De acuerdo con el análisis de rentabilidad del sistema DuPont de las sociedades por acciones simplificadas en Colombia durante el período 2017-2021, se encontró que el desempeño financiero de las empresas objeto de análisis fluctuó significativamente entre departamentos y actividad económica. Esto se debe a las condiciones propias de cada región, al contexto económico y a la gestión operativa de cada organización, por ejemplo, en el departamento del Cauca las empresas obtuvieron una mayor rentabilidad promedio, al igual que en Atlántico y Cundinamarca, esto puede deberse a una mayor tecnificación de las empresas en comparación con otros departamentos menos industrializados como Quindío. Para el caso de

Bolívar y Bogotá en donde hay una mayor industrialización, los niveles bajos registrados en la rentabilidad puede deberse a deficiente gestión operativa que desde las organizaciones se ejecuta, demostrando con esto, que se deben crear estrategias financieras eficaces para fortalecer la generación de la rentabilidad.

Las altas rotaciones que se presentaron en las empresas de los departamentos de Caldas, Risaralda, Valle, Bolívar y Antioquia, indican que pudieron vender sus activos de forma más rápida; en contraste con los demás departamentos. También registraron utilidades sobre ventas muy buenas, combinada con un alto apalancamiento financiero, dando como resultados índices ROE positivos.

Al analizar los niveles de apalancamiento a nivel departamental, se observa que la mayoría de las empresas se financiaron con fuentes externas (excepto las SAS del departamento de Atlántico), demostrando con esto, que el apalancamiento juega un papel fundamental en la generación de la rentabilidad y por ende en el alcance de los objetivos estratégicos financieros.

A manera de aporte, se propone que, en aquellos departamentos con mayores dificultades económicas, como Quindío y Bolívar, se implemente un plan de apoyo económico y asesoría financiera. En Bogotá, Antioquia y Risaralda se podría acompañar a las empresas con consultores financieros que les permitan tomar decisiones financieras respecto a la optimización de costos y a la planeación estratégica del financiamiento. También, se les pueden ofrecer líneas de crédito en los bancos locales con tasas de interés reducidas y condiciones flexibles, de manera que los empresarios puedan invertir en tecnología y capital de trabajo. Desde las universidades en alianza con las cámaras de comercio, se puede apoyar a los empresarios con acciones de capacitación, para fortalecer sus competencias en la gestión empresarial, preferiblemente en el

análisis financiero y optimización operativa. El gobierno también podría contribuir con incentivos fiscales y subsidios que incentiven la inversión en infraestructura y tecnología.

Conclusiones

De acuerdo con el análisis de rentabilidad de las sociedades por acciones simplificadas en Colombia durante el período 2017-2021, mediante el sistema DuPont, se encontró que el desempeño financiero de las empresas objeto de análisis, fluctuó significativamente entre los departamentos y la actividad económica. Esto se debe a que los componentes del ROE fluctuaron conforme al contexto geográfico al que pertenece cada organización, a las características propias y a la gestión estratégica que de manera interna se implemente en el ámbito financiero; es decir, diferentes empresas que pertenecen a un mismo sector y realizan una misma actividad económica, pueden presentar diversas conductas en cada uno de los componentes que integran el índice DuPont, y en el resultado generado de la rentabilidad. Por ejemplo, los departamentos con mayor industria como Atlántico y Cundinamarca, consiguieron mantener una mayor rentabilidad promedio, en comparación con otros menos industrializados como Quindío y Magdalena. En el caso de Antioquia, las empresas Avon Colombia y Holcrest sobresalieron por su rotación de activos eficiente, considerando que es más de 2 veces por año; en contraste, en Quindío las empresas Magnetron, Zona Franca y Decamerón, tienen rentabilidades negativas consecutivas en varios años.

Con la implementación del sistema DuPont se logró descomponer la rentabilidad, evaluando la eficiencia operativa en las organizaciones, lo que permitió evidenciar que muchas empresas dependen en gran medida de la financiación externa, lo que incrementa el riesgo financiero en temporadas de inestabilidad económica. Algunas de estas empresas son; Acción del Cauca y Multipartes de Colombia, ambas del departamento del Valle, las cuales registraron un alto apalancamiento proveniente de recursos de terceros, al igual que el 82% restante de las empresas de este departamento, elevando significativamente el MAF por encima de 5. Otros

casos específicos como la empresa Lafranco Internacional que consiguió una alta rentabilidad, gracias a la gestión eficiente de todos los componentes del Sistema, demostrando que si es posible conseguir excelentes resultados a través de la eficiencia de todos los elementos del sistema.

Los resultados también demostraron que de las 300 Sociedades por Acciones Simplificadas; 224 registraron índices ROE positivos, por diferentes causas. Las 164 empresas pertenecientes a los departamentos de Antioquia, Atlántico, Bogotá, Bolívar, Magdalena y Quindío, alcanzaron un excelente desempeño del ROE debido a los altos márgenes de utilidad en el 71% de los casos y al alto apalancamiento externo que registró el 72%. Las 127 empresas que pertenecen a los departamentos de Caldas, Cundinamarca, Risaralda, Santander y Valle, obtuvieron sus resultados gracias a la rotación eficiente de sus activos en el 58% de las empresas, al buen desempeño del margen de utilidad que registró el 76% y al alto apalancamiento financiero externo contraído por el 76%. El mejor desempeño lo registraron las empresas del Cauca; ya que el 100% obtuvo un alto ROE, originado por la eficiencia de todos los elementos que componen el sistema Dupont.

Con el estudio se encontró que las características financieras de las SAS, incluyendo la rotación de activos y el margen neto, varían de manera importante según la región. Por ejemplo, en Bogotá, las empresas. Co Internet y Ernst & Young Audit mantuvieron la rentabilidad DuPont sobre el 40%, en contraste con en el departamento del Quindío en donde algunas empresas escasamente alcanzaron rentabilidades positivas, en gran parte debido al bajo margen neto o por inconvenientes operativos. A nivel de empresa, se encontró que la Compañía Inversionista de Bebidas obtuvo un 84% de ROE; el más alto de las 300 empresas, en segundo lugar, se encuentra la empresa Refinadora Nacional De Aceites y Grasas dedicada a la elaboración de aceites y

grasas de origen vegetal y animal; quien obtuvo un ROE de 71%, y en orden de importancia le sigue la empresa Summar Procesos; dedicada a otras actividades de limpieza de edificios e instalaciones industriales, con un ROE de 57%, otra empresa destacada por el ROE es la Estrella Andina; cuya actividad económica fundamental es el expendio de comidas preparadas en cafeterías; la cual registró un índice de 56%.

Al analizar los elementos del sistema Dupont dentro de los resultados obtenidos en el ROE se puede establecer que el margen neto sobre las ventas fue el componente más influyente que permitió la generación de rentabilidad; seguido del apalancamiento financiero de origen externo y en última instancia; la rotación de los activos totales.

Finalmente, Al comparar los retornos procedentes del rendimiento sobre los activos (ROA), y del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), en las Sociedades Por Acciones Simplificadas y en el Conglomerado Societario de cada departamento, se determinó que ambos retornos fueron más altos en el total de empresas constituidas como SAS, que en el total del conglomerado societario, en la gran mayoría de los departamentos de Colombia, excepto en el departamento del Quindío, en donde los valores del ROA y del ROE fueron superiores en el Conglomerado Societario departamental.

A manera de aporte, se propone que, en aquellos departamentos con mayores dificultades económicas, como Quindío y Magdalena, se implemente un plan de apoyo económico y asesoría financiera. Es importante acompañar a éste tipo de empresas con consultores financieros que les permitan tomar decisiones financieras respecto a la optimización de costos y a la planeación estratégica del financiamiento. También, se les pueden ofrecer líneas de crédito en los bancos locales con tasas de interés reducidas y condiciones flexibles, de manera que los empresarios puedan invertir en tecnología y capital de trabajo. Desde las universidades en alianza con las

cámaras de comercio, se puede apoyar a los empresarios con acciones de capacitación, para fortalecer sus competencias en la gestión empresarial, preferiblemente en el análisis financiero y optimización operativa. El gobierno también podría contribuir con incentivos fiscales y subsidios que incentiven la inversión en infraestructura y tecnología.

Referencias Bibliográficas

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (14 de Diciembre de 2020). La Rentabilidad Como Herramienta Para La Toma De Decisiones: Análisis Empírico En Una Empresa Industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64.
https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Betancourt, J., Gomez, G., Lopez, M., Pamplina, F., & Beltran, C. (2013). *Ventajas y desventajas de la Sociedad por Acciones Simplificada para la empresa familiar en Colombia*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592313000107>
- Cámara de Comercio de Bogotá. (Febrero de 2024). Clasificación Industrial uniforme de Todas las Actividades Económicas. Cartilla Código CIU:
<https://bibliotecadigital.ccb.org.co/server/api/core/bitstreams/7bad475f-bf8a-44b1-a021-52ca01b99502/content>
- Confecámaras. (2020). *Dinámica de creación de empresas en Colombia*.
https://confecamaras.org.co/phocadownload/2019/Cuadernos_Analisis_Economicos/Dinamica%20de%20Creacion%20de%20Empresas%20-%20Ene-Dic%202019%20_21012020.pdf
- Confecámaras. (2023). *Informe de dinámica de creación de empresas*. <https://incp.org.co/wp-content/uploads/2023/01/Informe-de-Dinamica-de-Creacion-de-Empresas-2022.pdf>
- Ley 43/ 1990, de la Profesión del Contador Público. (1990). *Gestor Normativo. Función Pública*. <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=66148>
- Ley 1258/2008, por medio de la cual se crea la Sociedad Por Acciones Simplificada. *Gestor Normativo. Función Pública*.
<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=34130>.

Correa, D., Quintero, J. D., Gomez, S., & Castro, C. (2020). *El gobierno corporativo, un pilar indispensable para el desempeño financiero.*

<http://www.scielo.org.co/pdf/unem/v22n38/2145-4558-unem-22-38-40.pdf>

Decreto 2020/2009 por medio de la cual se reglamenta el articulo 28 de la Ley 1258 de 2008.(2009). *Gestor Normativo. Función Pública.* (2009).

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=36358>

Diaz, A. (2020). Análisis de la rentabilidad de las universidades chilenas mediante la aplicación del sistema DuPont. *Journal Of Accounting, Auditing And Business Management.*

<https://capicreview.com/index.php/capicreview/article/view/98/68>

Diaz, N., & Javier, G. (20 de diciembre de 2022). Sistema Dupont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero. *Revista De Investigaciones Universidad Del Quindío, (34), p. 55.*

<https://ojs.uniquindio.edu.co/ojs/index.php/riuq/article/view/1123/1658>

Dumrauf, G. (2013). *Finanzas Corporativas Un Enfoque Latinoamericano.* Alfaomega Grupo Editor Argentino.

Escobar, M. (2013). La Sociedad Por Acciones Simplificada Como Herramienta De Planeación Sucesoral. *Revista de Derecho Privado Universidad de los Andres, 55.*

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360033222015>

García, L. (2020). Administración Estratégica: El Impacto De Las Normas De Gobierno Corporativo En El Desempeño Empresarial Boliviano. *Investigación & Desarrollo, 20(2), 107-124.*

doi:https://repositorio.upb.edu/bitstream/handle/123456789/54/admin%2c%2bGestor_a%2bde%2bla%2brevista%2c%2b230-1273-1-CE.pdf?sequence=1&isAllowed=y

zLWVhc3QtMSJIMEYCIQDjbr7lijY1Cr19ajPYGq%2Fhgg3JGDG7zYeTeWYAO5e2c
QIhAIx8dHoiE

- Parzonko, A., Parzonko, A., Bórawski, P., & Wicki, L. (2023). Return on Equity in Dairy Farms from Selected EU Countries: Assessment Based on the DuPont Model in Years 2004–2020. *Agriculture*, 13(7), 2-16. <https://doi.org/10.3390/agriculture13071403>
- Perea, J. (2021). Restricción A La Libre Transmisibilidad De Las Acciones En Los Eventos De Muerte De Un Accionista En Las Sociedades Anónimas Y Por Acciones Simplificadas. <https://bdigital.uexternado.edu.co/server/api/core/bitstreams/0e7c6efa-4791-4254-8d1c-4b33ffbbc479/content>
- Putri, E., Usdeldi, U., & Rahma, S. (14 de Marzo de 2024). The Effect Of ROA, ROE, And EPS On Stock Prices Of Companies Registered On Jii For The 2018-2021. *Al Dzahab*, 5(1), 60-70. <https://ejournal.iainkerinci.ac>
- Rodriguez, H. (23 de diciembre de 2020). Análisis De La Rentabilidad Aplicando El Modelo Dupont En Empresas de Transporte de Carga Pesada en la Provincia Del Carchi. *SATHIRI: Sembrador*, 15 (2), p. 9-21 .
<https://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/sathiri/article/view/976>
- Sampieri, H., & Chistian, M. (2018). *Metodología de la Investigación Las Rutas Cuantitativa, Cualitativa y Mixta*. McGraw-Hill.
- Sanchez, I. (2017). *Sociedades Mercantiles En Colombia, Breve Historia Desarrollo Y Tendencias Actuales. Una Perspectiva Desde El Derecho Comparado*.
<https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/1f93111d-29a9-4285-8a43-5e501de49ef6/content>

Silva, C. (2020). Independencia Y Objetividad Del Revisor Fiscal En Sociedades Por Acciones Simplificadas Con Único Accionista En Pitalito. (F. d.-U. Surcolombiana, Ed.) Revista Crecer Empresarial: Journal of Management and Development, 2(2), 1-10.

<https://journalusco.edu.co/index.php/cempresarial/article/view/2992/4336>

Vargas, E. (2021). *Impacto De La S. A. S. En El Desarrollo Empresarial En La Ciudad De Villavicencio Y La Extinción De Los Demás Tipos Societarios*. Universidad Santo Tomás.

<https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/33543/2021elbervargas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Vasquez, M. (2013). *La Sociedad por Acciones Simplificada como Herramienta de Planeación*

Sucesoral. <https://repositorio.uniandes.edu.co/server/api/core/bitstreams/a9b97604-4aed-4722-829b-89d173a8a34c/content>