



**INDICADORES Y GESTIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA EFICAZ
PARA EL SECTOR COMERCIAL**

Geanina Fernanda Alay Suárez

Universidad Estatal Península de Santa Elena

Facultad Ciencias Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Unidad de Integración Curricular II

Tutor: Ing. William Núñez De la Cruz

Octubre 2020.





Resumen

La gestión financiera es fundamental para evaluar los desempeños económicos y financieros por los que atraviesa una empresa, por medio de indicadores financieros que permite conocer con más exactitud la situación real. El objetivo de este ensayo es analizar y determinar los principales indicadores financieros que proveen beneficios en la gestión financiera de las empresas o negocios del sector comercial. Es un trabajo argumentativo y se basó por medio de conceptualizaciones de autores. Los indicadores financieros resaltados son la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento considerados relevantes en la gestión de una empresa. Se concluye que las empresas del sector comercial al implementar la gestión financiera, realizar el respectivo análisis y evaluación de los indicadores, les permite llevar una buena salud financiera que implica en muchas ocasiones la toma de decisiones acorde a los resultados.

Palabras clave: Finanzas, Gestión financiera, Indicadores financieros, Análisis

Alay Suarez Geanina Fernanda

Núñez De la Cruz William



Indicadores y gestión financiera como herramienta eficaz para el sector comercial

Una expectativa que se destaca en el ámbito comercial es sin duda alguna, los frutos o beneficios económicos que puede traer aquella actividad, para lograr aquello se deben implementar gestiones que aporten de manera significativa y permita que la empresa sea eficaz y eficiente. Por lo tanto la implementación de la gestión financiera debería utilizarse como medio de viabilidad, en este contexto se incluyen los indicadores financieros puesto que permite medir el uso de los recursos, las ganancias que se obtienen, así también como el nivel de endeudamiento y capacidad de liquidez y solvencia.

Para dar respuesta a la tesis planteada se genera la siguiente interrogante ¿Cuáles son los indicadores que aportan beneficios en la gestión financiera en las empresas o negocios del sector comercial? Por lo tanto el propósito de este ensayo es analizar y determinar los principales indicadores financieros que proveen beneficios en la gestión financiera de las empresas o negocios del sector comercial, por lo que en sí concierne examinar las características de ciertos indicadores que demuestre que son considerados como herramienta eficaz.

Con la finalidad de cumplir con el objetivo planteado, el ensayo se ha estructurado en tres apartados. En el primero se hacen precisiones conceptuales relacionadas con el tema principal y foco de estudio como son las finanzas, la gestión financiera y conceptualizaciones de indicadores financieros. Seguido se hace mención de analizar y determinar los principales indicadores financieros que son útiles para todo negocio y son considerados como herramienta eficaz. Finalmente el trabajo se delimita en sintetizar el proceso por medio de la conclusión donde se detallan las ideas más importantes del ensayo.



Desde las perspectivas de otros autores

Para delimitar el tema de la gestión financiera es de vital importancia recalcar el término de las finanzas. Por lo que según expresa González Navarro et al. (2016) “finanzas es la rama de la economía que relaciona el estudio de las actividades de inversión tanto de activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos” (pág. 26).

En este sentido, las finanzas están relacionadas con la economía de manera general a nivel mundial ya que está presente en todo tipo de inversiones y aporta en la administración de los instrumentos financieros de una empresa, en la adquisición o venta de bienes o servicios de la vida cotidiana, siempre y cuando se lleven los correctos procesos de interés financiero.

En lo que comenta Pérez (2015), la función financiera es un instrumento que cuenta con algunas misiones principales, entre ellas, apoyar el crecimiento rentable, evaluar las inversiones en sus dimensiones de rentabilidad, financiar las actividades y el crecimiento captando los recursos necesarios y asegurar la liquidez y solvencia para cubrir sus obligaciones financieras (pp. 25,26). En este contexto “es por ello que la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos” (Cabrera et al. 2017, p. 221).

De esta manera se integra la función financiera que es una herramienta que aporta a los beneficios financieros de la empresa y está presente en todas las demás áreas para lograr los objetivos, minimizar riesgos y maximizar utilidades. En todo caso, la gestión financiera se involucra, es definitiva y vital para todos los aspectos, procesos y demás erogaciones que envuelva una organización.



La rentabilidad permite evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de efectuar inversiones, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no.

(Nava, 2009, p. 618)

Por lo tanto la rentabilidad es un indicador que interviene en la gestión financiera, pero se puede evaluar por medio de razones financieras que permiten determinar si la empresa marcha bien, con respecto al uso de los activos, movimientos en ventas y capacidades para realizar diversas inversiones, por lo mencionado la rentabilidad se considera importante para la estabilidad en el mercado, pero este indicador representa solo una parte de la gestión financiera.

Desde el punto de vista económico, la liquidez muestra otro indicador de la gestión financiera y está dada por la facilidad o dificultad de convertir un activo en dinero efectivo en forma inmediata y sin que sufra pérdida significativa de su valor, esto indica que mientras más fácil sea convertir un activo en efectivo más líquido será ese activo. (Nava, 2009, p. 613)

Por lo que concierne, el indicador de la liquidez representa la facilidad que tiene un activo en convertirse en líquido, es decir, en efectivo de manera inmediata, esto conlleva a demostrar que la entidad puede contraer obligaciones a corto plazo y su postura de solvencia es la más adecuada para cubrir ciertos pasivos y no tener inconvenientes de liquidez.



Con base en lo que comentan González Navarro et al. (2016), se considera que la empresa marcha bien cuando se obtienen activos circulantes y fijos necesarios, puesto que representan la riqueza de la entidad. Por lo tanto, se debe determinar que si la entidad cuenta con suficientes recursos, permite liquidar sus pasivos inmediatamente en el corto plazo, haciendo que la función de la gestión financiera sea exitosa y brinde frutos en corto y largo plazo (p. 26).

Con expresiones de los autores González Navarro et al., resalta la importancia que debe tener una entidad con respecto a los bienes con los que cuenta, siendo éstos activos circulantes y fijos, puesto que permiten liquidar las obligaciones financieras en el corto plazo, sin embargo, la entidad debe medir la capacidad de endeudamiento para evitar pérdidas significativas. Es por ello que la entidad debe considerar estos principales indicadores para aplicarlos a su actividad ya que son herramientas que proveen beneficios a la gestión financiera de la entidad.

Principales indicadores que aportan beneficios a la gestión financiera en la empresa

Uno de los desafíos más importantes al iniciar cualquier actividad económica tiene mayor influencia en cómo hacer frente a las nuevas situaciones que se presenten en la empresa, cómo actuar y llevar a cabo la administración, así también, cómo gestionar el buen uso de los recursos. En relación con este tema, interviene la función financiera recalando que en toda actividad se materializa la expresión monetaria, pues representa el caminar y desempeño de la empresa. Visto de esta forma, la función financiera es la actividad donde el gerente financiero planea, organiza, dirige y controla las acciones de la entidad.



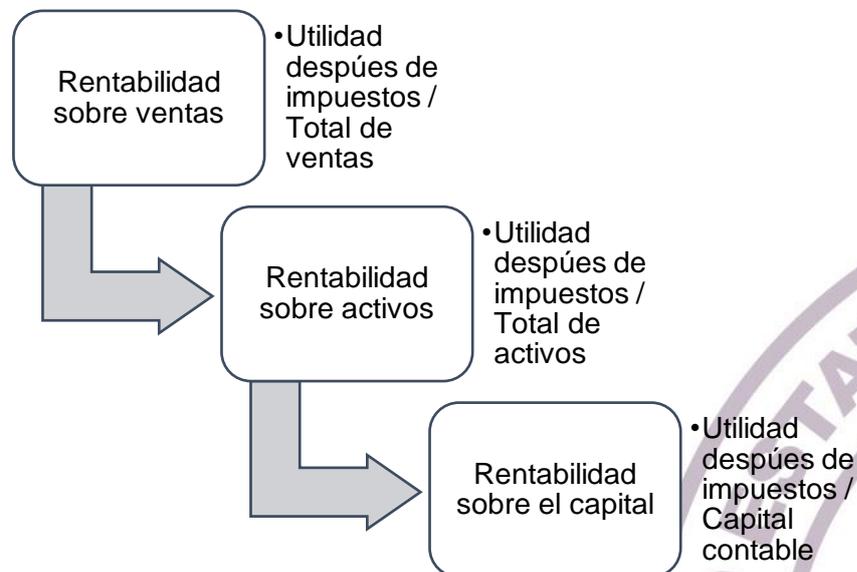
Como primer indicador en la gestión financiera resalta la rentabilidad ya que una de las funciones indispensables de toda gerencia es la toma de decisiones financieras y las políticas que se implementen. Fundamentalmente, en estas acciones incluye el término de la rentabilidad que es una herramienta utilizada y está vinculada con las utilidades y beneficios que aportan los activos midiendo la eficiencia de la entidad.

En la perspectiva, al tener conocimiento sobre el área y tema de estudio el empresario o comerciante tendrá que evaluar todos los aspectos para cumplir con el objetivo de la empresa. Así podrá verificar si existen ineficiencias dentro de las áreas de mayor interés como puede ser, en el área financiero y el contexto con las inversiones y eficiencia de los activos para generar utilidades y ganancias. De esta manera, podrá hacer frente ante los problemas que suscite en la entidad.

En este sentido, la rentabilidad de una empresa es bien medible cuando se obtienen más beneficios, utilidades que costos. No obstante, la rentabilidad se debe medir bajo el prospecto de indicadores así pues, el indicador del rendimiento sobre las ventas representa la utilidad en relación a las ventas y los costos derivados de las operaciones así como el precio. Por otra parte, el rendimiento sobre los activos representa los medios de utilización de los activos ya sean circulantes o fijos para el proceso de la producción y mide la ganancia que se obtiene tras la inversión. Como último indicador sobresale el rendimiento sobre el capital que muestra las ganancias generadas durante un determinado periodo en términos porcentuales.

Figura 1

Indicadores de rentabilidad



Nota: Elaboración propia

En otras palabras, los indicadores de rentabilidad muestran las fluctuaciones y ganancias obtenidas por las ventas y el uso adecuado de los activos, aseverando una buena rentabilidad y desempeño de la entidad.

El siguiente indicador es la liquidez, hace mención cuando la imagen de un negocio comercial es salubre en términos económicos, por tanto, se considera exitoso cuando se refleja el desempeño financiero. Esta acción se evidenciará cuando la empresa adopte herramientas claves así como la evaluación de la liquidez y solvencia, puesto que permite obtener beneficios y recursos monetarios a corto y largo plazo.



Por lo que se refiere, este indicador hace hincapié que para las empresas del sector comercial es indispensable mantener recursos monetarios necesarios para hacer frente a cualquier situación. Ante lo mencionado, la liquidez representa los compromisos precedentes que tiene una entidad, sin embargo la solvencia es un factor que proporciona el recurso necesario en el momento exacto para liquidar cuentas acreedoras. Por consiguiente expresa Nava (2009) “para una empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación” (p. 613).

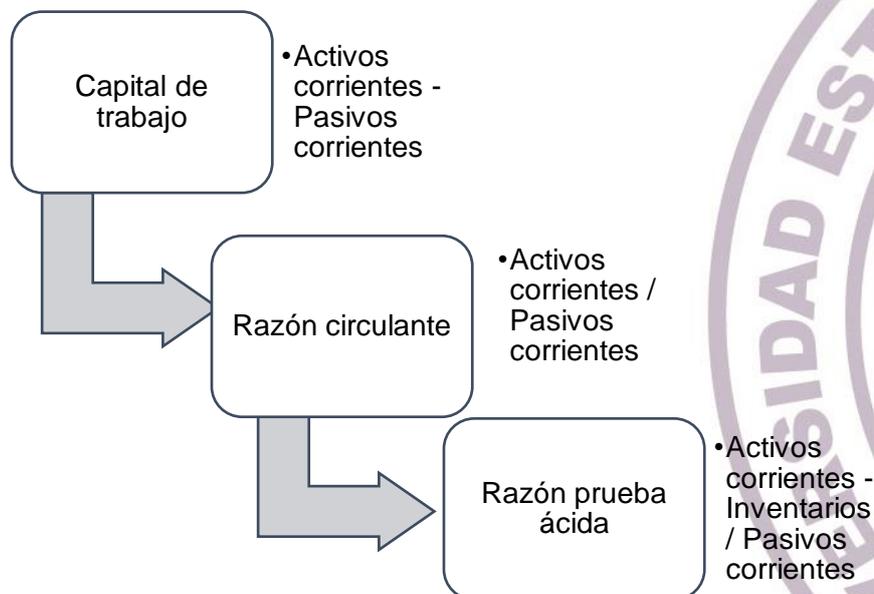
Definitivamente, una empresa exitosa se verá radiante cuando es capaz de contraer obligaciones financieras y liquidarlas en el momento exacto. Para cumplir con aquello se debe realizar un previo estudio sistemático de las transacciones financieras, sin embargo, al no estar preparados para retribuir los pagos de cuentas acreedoras la empresa podría sufrir un desgaste financiero, al no evaluar la liquidez en el corto y largo plazo.

En este sentido, este indicador financiero hace referencia a obtener de manera más fácil la conversión del efectivo proporcionado a los activos como inventarios, cuentas por cobrar, bancos y caja chica en el corto plazo. En razón de aquello, se pueden evaluar los niveles de liquidez por medio del análisis financiero lo cual permite obtener información financiera específica. Así pues, interviene el indicador del capital de trabajo que se refiere a los recursos que genera la empresa diariamente para cumplir con las actividades productivas, en este sentido, se considera que mientras mayor sean el margen de los activos corrientes, mayor será la capacidad de pago para liquidar cuentas a su vencimiento.

De la misma manera, interviene el indicador de la razón circulante que se relaciona con la capacidad que tiene la empresa para liquidar sus deudas en el corto plazo evaluando los activos y pasivos corrientes. Como último indicador de la liquidez se refiere a la prueba ácida que tiene similitud con la razón circulante, sin embargo, este excluye los inventarios para convertir de manera más rápida el efectivo para cancelar sus obligaciones en un momento determinado.

Figura 2

Indicadores de liquidez



Nota: Elaboración propia

Cabe recalcar que la importancia de los indicadores de la liquidez en una entidad proporciona la información financiera exacta, y muestra las limitaciones de la capacidad para el pago de las deudas, por aquello son indicadores que deben considerarse como base primordial en las operaciones de las actividades comerciales.

Por otro lado, el siguiente indicador es el endeudamiento y relaciona a las empresas del sector comercial cuando suelen recurrir a fuentes de financiación externas para mejorar su productividad, por lo mencionado, las empresas deberían evaluar la capacidad de endeudamiento para alcanzar el máximo de utilidades. El indicador de endeudamiento es importante e inicial, puesto que se emplea en la gestión financiera desde la puesta en marcha de la empresa, abordando desde el capital contable, el cual lo constituye los socios o accionistas, y también interviene el financiamiento de fuentes externas.

Es necesario y de vital importancia que las empresas recurran a este tipo de financiamiento para hacer frente a las actividades productivas y obtener beneficios económicos, dada esta circunstancia, se pueden tomar decisiones aceleradas que van desde las fuentes de financiamientos externas, que sí, en un momento aporta beneficio, debido a aquello el gerente financiero debe evaluar la capacidad de endeudamiento de la entidad para responder a las utilidades de los acreedores, ya que los denominados terceros nunca querrán obtener pérdidas de su inversión.

Para medir el nivel de endeudamiento que incorpora la empresa se puede determinar a través del análisis financiero, el cual se fundamenta en la aplicación de ciertos indicadores para concluir si la empresa tiene la capacidad para adquirir financiamiento. Entre los indicadores más destacados incluyen, la razón deuda, razón pasivo corriente y pasivo total, la razón pasivo a largo plazo y pasivo total y la razón cobertura de intereses.

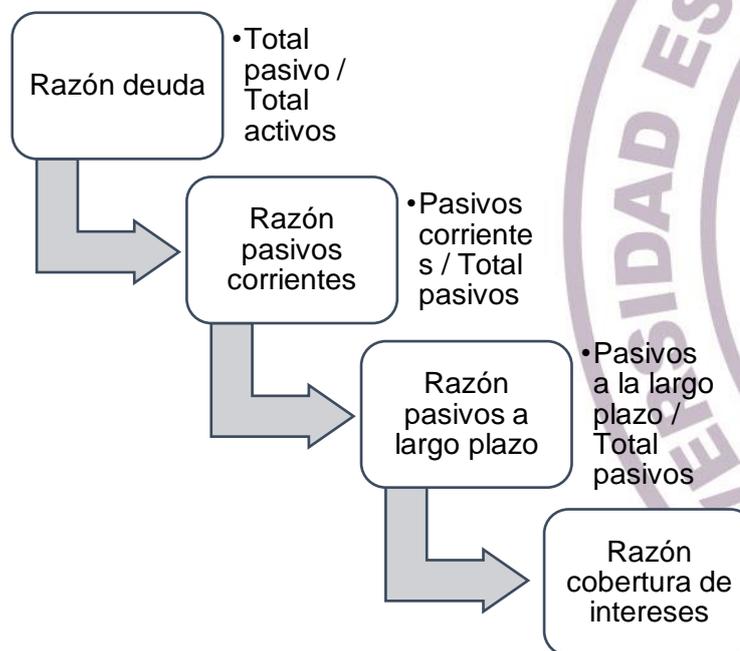
En lo que concierne la razón deuda mide la proporción del financiamiento de los activos totales de la empresa, por aquello, mientras sea mayor el valor, se considera que los acreedores han aportado de manera significativa por lo tanto esperan obtener

utilidades. Por consiguiente, la razón pasivo corriente y pasivo total, expresa la proporción de deudas del total de pasivo a un plazo menor a un año.

En tanto, la razón pasivo a largo plazo y pasivo total, expresa las obligaciones del total de pasivo que deben ser canceladas a un plazo mayor a un año. En cuanto, a la razón cobertura de intereses, muestra valores que refleja la capacidad que tiene la empresa para cancelar los intereses por deudas contraídas, mientras más alto sea aquel valor, mayor será la capacidad que tiene la entidad para pagar.

Figura 3

Indicadores de endeudamiento



Nota: Elaboración propia

En las generalizaciones anteriores, se puede destacar que el endeudamiento que posea la empresa tiene que ver con las decisiones otorgadas por el gerente financiero y señala un factor transcendental de la gestión financiera, además, que permite evaluar si la entidad está apto para plantearse nuevos roles de endeudamiento, que son derivados por

Instituciones financieras, inversores, entre otros, y todos aquellos aspectos se materializan por intereses que son esenciales para toda entidad financiera, es por ello, que las empresas comerciales deben analizar este indicador ante de recurrir a financiamientos.

Ilustración en caso práctico con el indicador financiero de la liquidez

Por los temas antes abordados, se incluye en el ensayo un caso práctico para evidenciar la importancia de la aplicación de los indicadores financieros de liquidez en la gestión de una empresa. Para aplicar el procedimiento se muestra en la Figura 4, la información financiera de la empresa PROCAFECOL S.A.

Figura 4

Información financiera

PROMOTORA DE CAFÉ COLOMBIA S.A - PROCAFECOL S.A
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 13.512.666,00	Préstamos	\$ 29.348.828,00
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 21.219.049,00	Cuentas comerciales por pagar	\$ 30.433.477,00
Cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 190.241,00	Cuentas por pagar partes relacionadas	\$ 3.832.839,00
Inventarios	\$ 22.034.006,00	Beneficios a los empleados	\$ 7.656.912,00
Instrumentos financieros derivados	\$ 252.778,00	Pasivos por impuestos corrientes	\$ 2.204.587,00
Activos por impuestos corrientes	\$ 6.383.962,00	Pasivos financ. por arrendamiento	\$ 20.176.698,00
Otros activos	\$ 140.780,00	Ingreso diferido	\$ 1.244.967,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 63.733.482,00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 94.898.308,00

Nota: Datos tomados del informe sobre la auditoría de los estados financieros de PROMOTORA DE CAFÉ COLOMBIA S.A (2019)

Indicador de Capital de trabajo

El capital de trabajo muestra si la empresa tiene los recursos necesarios para operar, se relaciona con los activos y los pasivos corrientes, considerando que este



Indicador revela la situación financiera de la empresa con respecto al capital operativo. Se puede determinar por medio de la siguiente operación:

Activos corrientes - Pasivos corrientes

$$\text{\$ } 63.733.482,00 - \text{\$ } 94.898.308,00 = \text{\$ } -31.164.826,00$$

En este contexto, se puede determinar que la empresa PROCAFECOL S.A, tiene un valor superior en los pasivos corrientes, por lo que está corriendo un riesgo de sufrir iliquidez. Como resultado, el capital de trabajo es negativo, lo que significa, que la entidad no tiene liquidez y no puede cancelar sus obligaciones corrientes, se puede deducir, que la empresa PROCAFECOL S.A en el momento no cuenta con capital de trabajo necesario para cubrir obligaciones.

Indicador de la razón circulante

Por otro lado, la razón circulante muestra la capacidad que tiene la empresa para pagar las obligaciones de corto plazo, además de revelar la solvencia de ésta. Para su respectivo análisis involucra la información financiera de los activos y pasivos corrientes, permite identificar coeficientes, por tanto, su rango sea mayor, pues tendrá mayores posibilidades de efectuar pagos de corto plazo, se estima un índice ideal del 1.5 al 2.

Se determina por medio de la siguiente operación

Activos corrientes / Pasivos corrientes

$$\text{\$ } 63.733.482,00 / \text{\$ } 94.898.308,00 = 0,67$$

Tras los resultados obtenidos se puede deducir que la empresa PROCAFECOL S.A, tiene una razón circulante baja menor a 1, es decir, tiene dificultades para convertir en líquido los activos de manera inmediata para cubrir deudas corrientes. Lo que denota que por cada \$1 de deuda, PROCAFECOL S.A tiene \$0,67 centavos disponibles para cancelar la deuda en el momento.

Razón prueba ácida

La razón prueba ácida tiene concordancia con la razón circulante, puesto que, permite medir la capacidad que tiene la empresa para cancelar obligaciones corrientes, pero en este caso excluye el inventario puesto que son las ventas las que más se demoran en convertirse en líquido. Se puede evaluar a través de la siguiente operación.

$$\frac{\text{Activos corrientes - Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\$63.733.482,00 - \$22.034.006,00}{94898308,00} = \frac{\$41.699.476,00}{\$94.898.308,00} \quad 0,44$$

Por lo tanto, el resultado de esta razón significa que la empresa PROCAFECOL S.A, por cada \$1 que debe, tiene aproximadamente \$0,44 centavos del activo corriente para cubrir obligaciones, pero sin contar con la mercadería. Es decir que la empresa en el momento de compartir la información financiera no posee liquidez, lo que significa, que se encuentra en una situación difícil para hacer frente a las obligaciones pendientes.

Tras los resultados obtenidos, de los indicadores de la liquidez se concluye, que la empresa PROCAFECOL S.A, está atravesando momentos difíciles, por lo que surgen problemas financieros, en primer lugar no cuenta con capital de trabajo necesario, puesto que son mayores los pasivos corrientes lo que no le permite operar de manera eficiente, en segundo lugar, cuenta con apenas 0,67 centavos de liquidez, un rango muy por debajo de lo establecido. Por último, y notable en la razón ácida, aún excluyendo los inventarios, no se obtienen mejorías, debido a la gran proporción de inventarios que posee en bodega.

Por lo consiguiente, para mejorar la liquidez de la empresa PROCAFECOL S.A, se sugiere la aplicación de estrategias financieras, que pueden ser,

- Recuperación de la cartera de clientes, puesto que la empresa presenta una cartera de clientes muy elevada, con un valor total de \$21.219.049,00, lo que significa que



las gestiones que emplean ésta entidad no permite obtener las cuentas pendientes de cobros de una manera más rápida.

- Reducción del inventario, es otra estrategia ya que la información financiera cuenta con un valor de \$22.034.006,00, esto significa, que hay mucha mercadería en bodega que no tiene salida, por aquello, se pueden aplicar técnicas de marketing para atraer la atención de nuevos clientes y tener una mejor rotación en cuanto al inventario.
- Negociación de pasivo corriente, puesto que en la información financiera tiene un valor de \$30.433.477,00 en la cuenta de proveedores, se sugiere que la empresa opte por una negociación con aquellos, para extender los plazos de pagos, de esta manera, podrá disminuir el pasivo corriente, y transferir aquellos valores al pasivo no corriente, ya que lo ideal en la salud financiera de toda entidad es tener un equilibrio entre los valores de activos y pasivos.
- Préstamos corrientes refinanciados, puesto que existe en la información financiera un valor de \$29.348.828,00 por préstamos a corto plazo, lo que denota una cantidad muy alta para ser liquidada en un año, se sugiere negociar con las instituciones financieras para extender el plazo de pago y transferir aquellos valores a pasivos no corrientes.

Para generalizar, se puede observar la relevancia de aplicar estos indicadores, ya que son esenciales al momento de medir la liquidez y solvencia que tiene la entidad para cubrir las obligaciones menores a un año. Además de ser una herramienta eficaz al momento de conocer con aproximaciones la situación real de la entidad, por lo que es conveniente evaluar este tipo de indicador de manera periódica.

En cuanto a lo abordado con anterioridad, en los términos financieros de las empresas se incluyen las finanzas, el cual está compuesto por una serie de indicadores financieros señalados como herramientas que benefician la gestión financiera, además



proporcionan mejorías en los aspectos económicos y financieros de la empresa lo que permite cumplir con los objetivos de la manera mas satisfactoria posible.

En este sentido, los principales indicadores detallados resultan de vital importancia en la gestión de la empresa, por lo que resalta el indicador de la rentabilidad, liquidez y endeudamiento, que no son los únicos pero si los esenciales que se deben emplear para conocer la situación con más especificaciones en la información financiera.

Por tanto, las empresas del sector comercial al implementar la gestión financiera, y realizar el respectivo análisis y evaluación de los indicadores, les permite llevar una buena salud financiera que implica en muchas ocasiones la toma de decisiones acorde a los resultados, además de captar los recursos necesarios para que la empresa desarrolle sus actividades de manera eficaz y eficiente.





Lista de referencias

Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dialnet*, 221.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482>

González Navarro, N., López Parra, M., Aceves López, J., & Navarro Arvizu, E. (2016).

Factores que inciden en el éxito de la gestión financiera y administración de las Pymes. *Revista Administracion y Finanzas*, 26.

http://www.ecorfan.org/bolivia/researchjournals/Administracion_y_Finanzas/vol3num8/

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Redalyc*, 618. <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

Pérez, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. España- Madrid: ESIC EDITORIAL.

Velásquez, B., Ponce, V., y Franco, M. (2016). La gestión administrativa y financiera, una perspectiva desde los supermercados del cantón Quevedo. *Dialnet*, 16.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5603313>.

Apéndice

PROMOTORA DE CAFÉ COLOMBIA S.A - PROCAFECOL S.A

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 13.512.666,00
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 21.219.049,00
Cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 190.241,00
Inventarios	\$ 22.034.006,00
Instrumentos financieros derivados	\$ 252.778,00
Activos por impuestos corrientes	\$ 6.383.962,00
Otros activos	\$ 140.780,00

TOTAL ACTIVO CORRIENTE \$ 63.733.482,00

ACTIVO NO CORRIENTE

Cuentas por cobrar partes relacionadas	\$ 15.099.359,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 59.177.898,00
Activos por derecho de uso	\$ 65.830.140,00
Otros activos intangibles	\$ 5.290.339,00
Inversiones en subsidiarias	\$ 2.648.059,00
Inversiones en asociadas	\$ 3.688.553,00
Otros activos financieros	\$ 9.643.080,00
Activos por impuestos diferidos	\$ 1.286.163,00

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE \$162.663.591,00

TOTAL ACTIVO \$226.397.073,00

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Préstamos	\$ 29.348.828,00
Cuentas comerciales por pagar	\$ 30.433.477,00
Cuentas por pagar partes relacionadas	\$ 3.832.839,00
Beneficios a los empleados	\$ 7.656.912,00
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 2.204.587,00
Pasivos financieros por arrendamientos	\$ 20.176.698,00
Ingreso diferido	\$ 1.244.967,00

TOTAL PASIVO CORRIENTE \$ 94.898.308,00

PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos	\$ 31.960.701,00
Pasivos financieros por arrendamientos	\$ 45.752.941,00

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE \$ 77.713.642,00

TOTAL PASIVO \$172.611.950,00

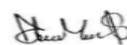
PATRIMONIO

Capital social	\$ 87.938.480,00
Prima de emisión	\$ 35.425.569,00
Utilidades retenidas	\$ -69.156.663,00
Otro resultado integral	\$ -422.263,00

TOTAL PATRIMONIO \$ 53.785.123,00

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO \$226.397.073,00


PEDRO ANTONIO GARCÍA MONCAYO
Representante Legal
(ver certificación adjunta)


ADRIANA MARIA SALAZAR PEREZ
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 132626-T
(Ver certificación adjunta)


EDMUNDO BELTRÁN VILLAMIZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 15952-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.