



DIAGNÓSTICO FINANCIERO SECTOR PETROLERO EN COLOMBIA, 2010 – 2015

*Artículo de investigación científica y tecnológica.

Juan Carlos Urueña Mejía¹¹

11 Economista de la Universidad Católica de Colombia, Magister en Administración Universidad Internacional de la Rioja - España. Docente tiempo completo Corporación Universitaria Minuto de Dios programa Contaduría Pública. Correo electrónico: ujuancarlos@uniminuto.edu.co

RESUMEN

El aspecto financiero es uno de los más trascendentales en los países, pues sobre él repercuten las decisiones de carácter comercial, productivo y tecnológico, se trata de aportar elementos de análisis y alternativas de solución a la problemática en uno de los sectores más importantes de la economía colombiana, como es el sector petrolero.

Para ello, mediante el diagnóstico financiero (análisis estático y dinámico, de porcentuales) se analizarán las tres empresas más representativas del sector petrolero en Colombia (Pacific Exploration, Ecopetrol y Canacol) en el periodo 2010-2015, de ello se concluye que las empresas tuvieron que acudir al endeudamiento, aumentar su propuesta de valor y capacidad financiera.

Palabras clave: Diagnóstico, financiero, sector petrolero

ABSTRACT

The financial aspect is one of the most transcendental in the countries, because it affects commercial, productive and technological decisions, it is a question of providing elements of analysis and alternatives to solve the problem in one of the most important sectors of the colombian economy, such as the oil sector.

To do this, the three most representative companies of the oil sector in Colombia (Pacific Exploration, Ecopetrol and Canacol) in the period 2010-2015 will be analyzed by means of the financial analysis (static and dynamic analysis of percentages). The results are that the companies had to borrow, increase their value proposition and financial capacity.

Keywords: Analysis, financial, oil sector

INTRODUCCIÓN

La disminución de los precios internacionales del petróleo que se vienen presentando desde mediados de 2014, y el impacto que este hecho tiene en el PIB y en el desarrollo de las comunidades beneficiadas de las regalías, son hechos preocupantes para gobernantes y población en general, dado que el sector petrolero es una fuente importante de ingresos económicos para financiar el gasto y la inversión pública, así como las inversiones requeridas para mitigar las diferentes necesidades municipales, por lo cual el país no puede estar ajeno a esta coyuntura (FEDESARROLLO, 2015).

De otro lado, la disminución de los impuestos recaudados por concepto de extracción, transporte y refinación del petróleo tiene un significativo impacto en el erario público al disminuir de manera sustancial la rentabilidad del sector, lo cual a su vez repercute negativamente en el presupuesto general de la nación.

Otro aspecto relevante en la disminución de los ingresos a recaudar por parte del fisco nacional, derivado de la actividad petrolera, es la variación de las políticas públicas en esta materia, y para el caso colombiano es evidente que, desde finales del siglo anterior, estas se han modificado varias veces disminuyendo progresivamente la participación del Estado colombiano en las utilidades económicas, lo cual impacta directamente a la inversión pública. De las consideraciones anteriores surge una pregunta, entre muchas otras, ¿En qué medida los anteriores factores afectan a la sociedad colombiana en general?

El trabajo está configurado así: introducción, en la cual se muestra la metodología desarrollada, luego de ello se presenta el desarrollo del trabajo el cual incluye el planteamiento del problema, en el que se presenta el aspecto que se va a investigar, la justificación, que da cuenta de por qué es necesario realizar un diagnóstico a las empresas Pacific Exploration, Ecopetrol S.A y Canacol Energy Ltd, los objetivos que precisan lo que se quiere lograr al realizar dicho diagnóstico, el marco teórico donde se aproxima con los principales conceptos teóricos; la metodología que permite presentar el estudio realizado, la población a la que va dirigida el estudio y los procedimientos para la obtención de la información y por último se presenta las fuentes que fueron consultadas para el desarrollo del presente trabajo.

Metodología

La investigación propuesta es de carácter analítico descriptivo dado que se pretende describir y analizar los hechos inherentes a la producción de petróleo y las consecuencias de las fluctuaciones de los precios y las políticas gubernamentales, en el desarrollo socio-económico de Colombia.

El procedimiento metodológico para desarrollar el trabajo incluye técnicas de recolección y análisis cualitativo y cuantitativo, toda vez que se obtendrá información tanto estadística como información derivada de entrevistas y charlas. Se hará acopio y análisis de información normativa en relación con las políticas petroleras, las modalidades de exploración y extracción de hidrocarburos desde sus referentes históricos, enfatizando en el último quinquenio.

Para los análisis financieros se obtendrá información relacionada con los estados financieros de las empresas tomadas del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores SIMEV, y que cotizan en bolsa. Se aplicarán las técnicas adecuadas a partir de la información transformada. Conocidas las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica o las técnicas que el analista considere en cada momento más apropiadas para la consecución del objetivo propuesto (análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)

La sistematización y análisis de la información cuantitativa recolectada se hará mediante el programa SPSS, las fuentes de información en lo cuantitativo serán secundarias de los Estados Financieros de cada una de las compañías analizadas y primarias, por el trabajo de campo que se realizará en las zonas donde tendrá impacto el proyecto.

Justificación

Las abruptas y significativas fluctuaciones de los precios internacionales del petróleo se han convertido en una seria talanquera para el desarrollo de las comunidades colombianas, de manera particular las más vulnerables; qué tan serio es este impacto en las empresas dedicadas a esta actividad, y derivado de ello, qué tanto se están afectado los procesos de desarrollo de las comunidades beneficiarias directa o indirectamente de la actividad petrolera, es un tema poco claro para los colombianos y, por su importancia, amerita ser conocido en la

mayor profundidad posible, toda vez que urge formular alternativas eficaces que suplan las restricciones impuestas por dichas fluctuaciones. Con el desarrollo de este proyecto se espera hacer algún aporte relevante para el diseño de dichas alternativas.

Es una iniciativa que surge fruto del trabajo desarrollado por el líder del Semillero de Investigación en Contabilidad, Innovación y Finanzas SICIF y sus estudiantes participantes, con el fin de abordar una problemática que tiene un alto impacto en el país y en los vecinos, a parte con el ánimo de aplicar herramientas del análisis financiero que permitiría a los estudiantes realizar diagnósticos.

Planteamiento del problema

Los años 2014 y 2015 han sido difíciles para el sector petrolero debido a la baja de los precios del barril para ambas referencias (WTI y BRENT). Entre los factores incidentes están: de un lado, se ha dejado de exportar petróleo liviano, siendo uno de los más apetecidos en el mercado. Por otro lado, la reciente incursión de Libia e Irak en la producción del petróleo. Adicionalmente está la decisión de Arabia Saudita, mayor productor de la Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP, de no contrarrestar la oferta de petróleo y la decisión de la OPEP de mantener la producción colectiva de 30 millones de barriles diarios, a pesar del exceso percibido.(Rabah, 2014).

También se especula que es un intento de la OPEP de lograr que países que no pertenecen a la organización tengan que reducir sus ganancias, las inversiones y la oferta, pues estos a pesar de pagar costos más altos por la extracción, venían presentando grandes ganancias. La reducción de precios afecta los ingresos destinados al Estado, pues crea un déficit fiscal que a su vez incide directamente en las inversiones para el desarrollo social.

Recientemente el mercado del petróleo experimentó una fuerte baja en los precios internacionales. A partir de Junio de 2014 y hasta Enero del 2015 los precios del WTI y BRENT cayeron 53 y 48 dólares respectivamente y porcentualmente la caída de los precios fue de 48.37% para el Brent y de 51.2% para el WTI. A partir de febrero de 2015 los precios comenzaron a mostrar recuperación el cual puede mantenerse en el mediano plazo (Fedesarrollo,

2015). A esto se suma la situación poco alentadora de la producción de crudo en Colombia, por tanto, aunque en el 2015 alcanzó el nivel de 1 millón de barriles diarios, el país sólo tiene reservas para siete años y hay pocas perspectivas de nuevos pozos son muy escasas.

Adicionalmente, algunas empresas, entre esas las de Colombia, que no previeron la disminución de los precios, actualmente están experimentando dificultades financieras y reduciendo de forma significativa sus gastos y su personal; otras están buscando alianzas estratégicas para lograr superar la crisis en la que se hallan.

De lo anterior surgen preguntas como: **¿Cuál es la situación financiera hoy de las empresas Ecopetrol, Canacol y PacificExploration, que son del sector petrolero en Colombia y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia? ¿cuál es el impacto de la caída del precio del petróleo en el desarrollo socio-económico en Colombia?**

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero comprendido entre el período 2010- 2015, que permita conocer el estado actual de la situación financiera de las empresas Pacific. Exploration, Ecopetrol y Canacol.

Objetivos Específicos

Aplicar el análisis vertical y horizontal a los estados financieros, para conocer en cuáles rubros están invertidos los recursos de las empresas.

Determinar los indicadores financieros, para establecer si las empresas tiene liquidez, rentabilidad y cuál es su nivel de endeudamiento.

Estado del arte

Camilo González Posso en el año 2011 hizo un estudio, financiado por INDEPAZ, en el cual planteó inquietudes como que el crecimiento de la producción no

es sinónimo de “bonanza” o desarrollo; la paradoja del crecimiento minero con decrecimiento de la participación nacional en la renta minera; formuló la pregunta acerca de si la locomotora minera se dirige al desarrollo humano al desarrollo de quién, y concluyó con una disquisición sobre si el paradigma alternativo está en la “maldición de los recursos” o en la enfermedad holandesa.

Juan Felipe Harman Ortiz en el año 2013 en otro estudio patrocinado por el reino de los Países Bajos e Indepaz, se ocupó, entre otros temas, en Las regalías en el debate sobre autonomía territorial; Regalías: Corrupción y Conflicto; Renta petrolera en Colombia; Evolución del contrato petrolero en Colombia; Impactos Sociales y Ambientales de la Industria Petrolera; Responsabilidad social empresarial de las empresas petroleras y también en Panorama actual de la Explotación Petrolera en Colombia.

En una publicación del Ministerio de Minas y energía de 2010 se cuestiona el destino de los recursos provenientes de las regalías desde la inequidad y la pobreza como consecuencia del actual diseño constitucional y legal evidenciados en las deficiencias en la cobertura de servicios de salud, educación y salubridad.

Edgar Monsalve en su trabajo de grado para Maestría en Administración de Empresas de la Universidad Nacional de Colombia, titulado “Análisis de las regalías petroleras en el desarrollo regional: Una visión retrospectiva del departamento de Arauca, 1985-2007”, concluido en 2013, sostiene que en el departamento de Arauca se han instrumentalizado procesos de priorización del uso de los medios pero no de los fines mostrando distanciamiento entre los planes ofrecidos y las ejecutorias realmente hechas. Arauca y sus municipios han recibido regalías por concepto de explotación petrolera durante el período 1986-2010, por más de 3.02 billones de pesos corrientes de cada uno de los años, de los cuales el 76.8% los recibió el fisco departamental mientras que el municipio de Arauca participó con el 16.9%, Arauquita con el 5.8%, Saravena y Tame con el 0.3% y 0.2% respectivamente.

No obstante los enormes ingresos para el departamento, el avance en la infraestructura para la productividad es poco significativo. Este departamento que depende casi totalmente de las regalías manifiesta también serias debilidades en planeación y ejecución presupuestales a juzgar por la ejecución entre 1988 y 2010 que sólo llegó al 46%, y que por lo tanto, siembra gran incertidumbre acerca de su futuro en caso de disminuirse dichos ingresos, por alguna razón.

Diego Chaves desde su trabajo de grado para la Especialización en Gerencia Integral de Proyectos Universidad Militar Nueva Granada, Facultad de Ingeniería, titulado “Zonas de influencia petrolera sin progreso económico y social, caso de estudio: Casanare”, concluido en 2014, analiza el problema especialmente desde el factor humano en el manejo de los recursos económicos, encontrando enormes debilidades en formación académica y experiencia en este campo, a lo cual le adjudica el que la bonanza petrolera, antes que una bendición, se convirtió en una maldición para la sociedad casanareña, en varios aspectos, que analiza en algún detalle.

Marco Teórico

La fluctuación que muestra la producción nacional, así como la tendencia que esta describe en el tiempo, genera expectativas en el ritmo del crecimiento de la económica y sobre la situación de la demanda interna. El conjunto de tendencias que describe el producto interno bruto (PIB), determina el comportamiento de los ciclos económicos y permite reconocer en que momento del ciclo se encuentra la economía, lo que a su vez nos permite tomar mejores decisiones sobre las oportunidades de inversión en el mercado de capitales. (Court, E. 2010). Además, se debe contemplar el manejo de indicadores económicos como la inflación para la anterior medición, ya que esta contempla los decrementos e incrementos en este último como expansión de una demanda interna.

El diagnóstico financiero se puede definir como un análisis que consiste en observar la situación real de la compañía en un tiempo determinado, permitiendo revelar dificultades, proyectar soluciones e idear estrategias orientadas a maximizar los aspectos positivos.

De acuerdo con Oscar León García (2009). “Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un área específica de ésta. Aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de la misma. La contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro. Se hace necesario,

por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio” (León, 2009 pág. 2).

Realizar el diagnóstico y pronóstico de la situación económico-financiera de una empresa no resulta una tarea fácil. Son muchas las variables que hay que tener en cuenta y no menos los inconvenientes que se pueden presentar a lo largo del análisis. Por lo anterior, es conveniente establecer un orden en el proceso de evaluación que permita avanzar en un propósito y elaborar un informe adecuado a las necesidades de los distintos usuarios.

Como lo define Ana Gil Álvarez (2004) en su libro *Introducción al Análisis Financiero*, “dentro del proceso de análisis podemos diferenciar fases o etapas que facilitan el desarrollo del objeto de evaluación”. Las fases o etapas del diagnóstico financiero planteadas por Gil Alvarez son:

- Identificación de la empresa objeto de estudio
- Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis
- Búsqueda y obtención de información
- Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez
- Preparación de la información para el análisis

En línea con lo anterior, entre los métodos que se utilizan para análisis financiero se pueden resaltar (Robles, 2012):

- a) Porcientos integrales
- b) Razones financieras
- c) Modelo Dupont
- d) Flujo de efectivo
- e) Punto de equilibrio

Siguiendo a León (2009) los “signos vitales financieros” de una organización corresponde al siguiente grupo de indicadores:

Liquidez: Entre los indicadores que se pueden resaltar está la liquidez general, prueba ácida y capital de trabajo.

Rentabilidad: De este se extrae el ROA, ROE, margen de rentabilidad.

Endeudamiento: Índice de endeudamiento general.

Giner (1990), plantea que la disposición de la información contable adecuada para la toma de decisiones puede tener importantes consecuencias en los resultados económicos de las organizaciones. Por su parte, Stickney (1990) anota que las compañías del sector energético caracterizadas por altas inversiones de capital y elevados costos fijos requieren operar con elevados márgenes que aseguren la rentabilidad del capital y faciliten la consecución de fuentes de financiación.

Pertinencia desde lo contable

La pertinencia del presente proyecto, a nivel nacional, se deriva del conocimiento que se espera obtener en relación con la sostenibilidad económica de las empresas vinculadas al sector petrolero, de una parte, y de otra, la forma en que se impactan las comunidades por causa de las fluctuaciones en los precios del petróleo.

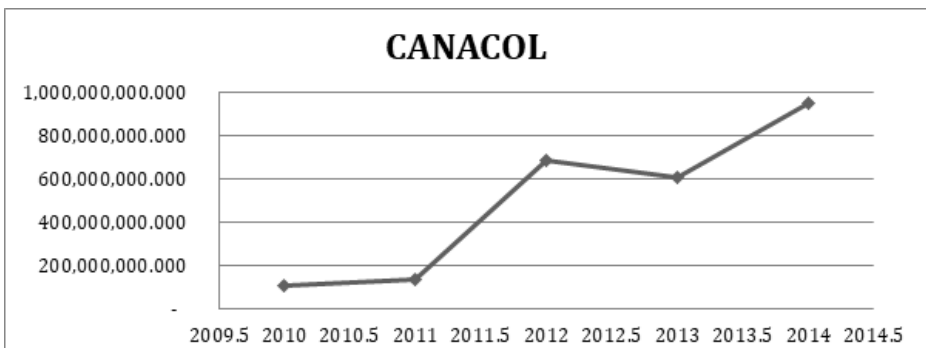
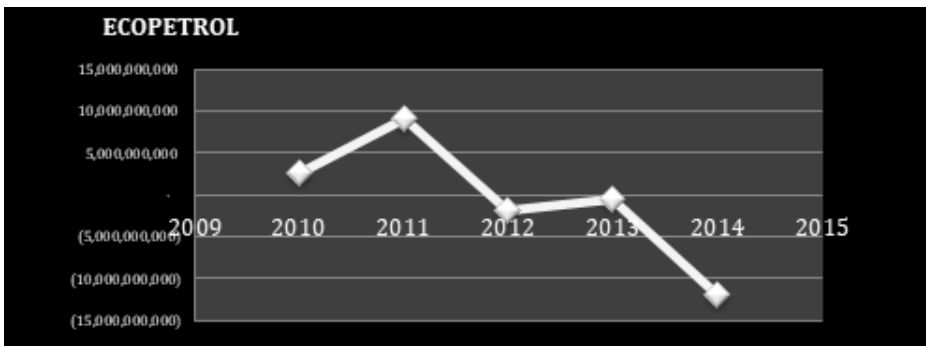
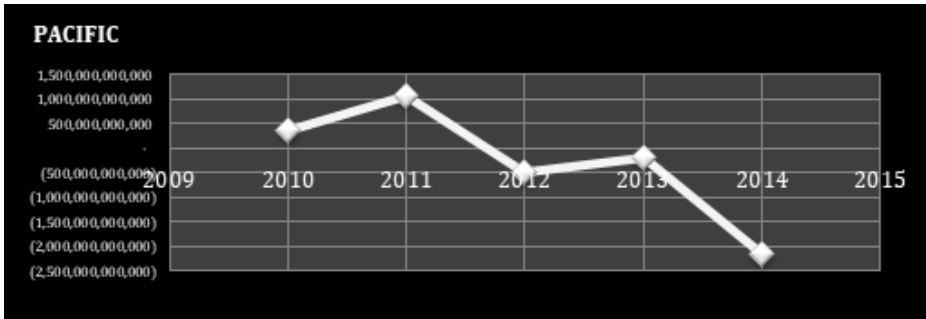
Desde la esfera institucional se materializa en la producción de conocimiento en el campo socioeconómico, como también el aporte a la promoción de la investigación para el programa de Contaduría Pública, como elemento incidente para su proceso de acreditación y a su vez la aplicación de herramientas financieras con el fin de analizar el contexto actual de las organizaciones y de esta forma generar propuestas de mejora para las organizaciones.

Resultados

Entre los años 2010 – 2015 el sector petrolero analizado a la luz de las empresas Ecopetrol y Pacific Exploration presenta una disminución significativa mostrando un déficit en su capital de trabajo del 50%.

Lo que indica es que Ecopetrol y Pacific no cuentan con capital para hacer inversiones que les permita una mejor operación en el desarrollo de su objeto social, por lo que tendrán que recurrir al endeudamiento en caso de necesitarlo. A lo largo de los cuatro años se viene reflejando una insuficiencia en los activos corrientes, los cuales no han alcanzado a cubrir los pasivos corrientes.

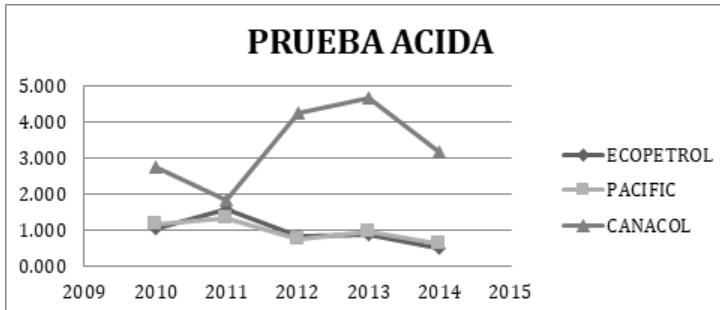
Gráfica 1. Capital de trabajo empresas analizadas



Fuente: SIMEV

Por otra parte Canacol presenta un capital suficiente para cubrir sus pasivos no superiores a un año, por lo tanto tendrá solvencia para hacer inversiones futuras. Canacol del 2010 al 2012 el incremento del capital de trabajo fue muy bueno, en el 2013 disminuyó un poco, para el 2014 el capital de trabajo se aumenta y se puede decir que la compañía puede llevar a cabo sus actividades con normalidad, a corto plazo.

Gráfica 2. Prueba ácida

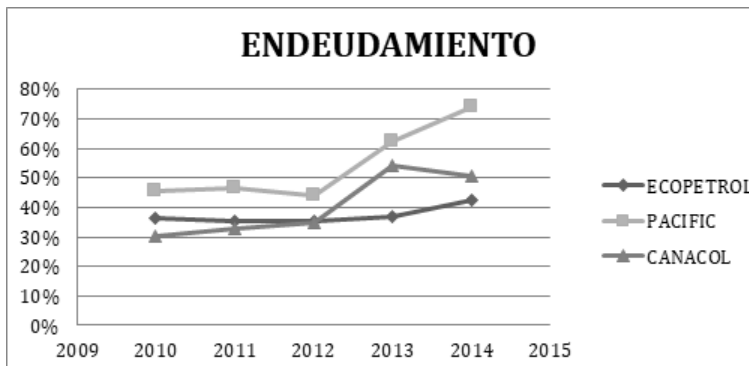


Fuente: SIMEV

Se observa que durante los años 2010 y 2011 las empresas muestran estabilidad en la participación para cubrir sus deudas a corto plazo, sin necesidad de la venta de sus inventarios; En los años siguientes hasta el 2014 se refleja una disminución en su capacidad de responder por las deudas a través de los activos de fácil liquidación.

Para Canacol Energy la prueba ácida del 2010 al 2011 disminuyó, no tenía la disponibilidad de recursos para cubrir los pasivos a corto plazo, del 2011 al 2013 su prueba ácida tuvo un incremento dado que la empresa tenía un inventario mayor en estos años y pudo cubrir sus pasivos a corto plazo sin ningún problema, en el 2014 tuvo una caída por la disminución de sus inventarios.

Gráfica 3. Nivel de endeudamiento

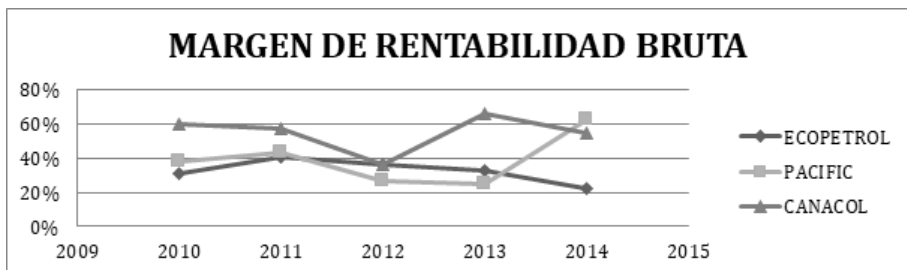


Fuente: SIMEV

Ecopetrol y Pacific, los tres primeros años muestran una estabilidad en el porcentaje de endeudamiento, no así los dos últimos años cuyo porcentaje aumenta en un 30% o más el nivel de endeudamiento, los entes se ven en la obligación de aumentar su capacidad financiera porque su capital de trabajo viene siendo insuficiente.

Con respecto a Canacol en el año 2010,2011 y 2012 su nivel de endeudamiento no superó el 40%, pero en el 2013 subió casi a un 60% debido a un préstamo correspondiente a 140 mil millones de dólares.

Gráfica 4. Margen rentabilidad bruta



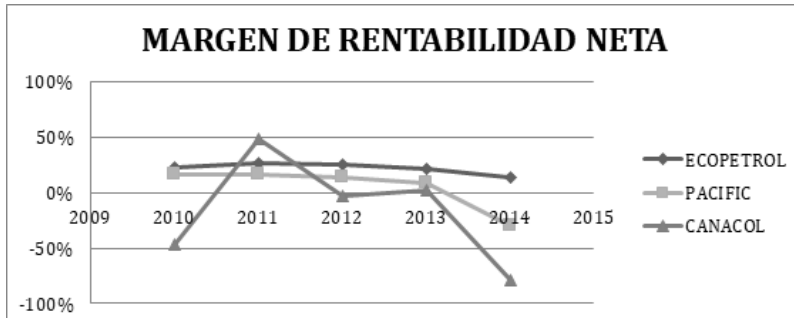
Fuente: SIMEV

En Ecopetrol este indicador refleja el descenso de las utilidades sobre las ventas, sin embargo en el 2011 muestra un aumento significativo del 10% más, y en los años siguientes vuelve a disminuir sus utilidades.

En Pacific este indicador muestra que en los dos primeros años (2010 y 2011) se mantuvo estable las ventas y por lo tanto sus utilidades son similares, en los años siguientes descenden sus utilidades correspondientes al margen de ventas de esos periodos (2012 y 2013), pero ya en el 2014 sube significativamente sus utilidades hasta un 70%, mostrando una recuperación importante para este período.

Canacol del 2010 al 2012 tuvo una disminución, del 2013 incrementó debido a sus ventas, en el 2014 disminuyó por un descenso de sus utilidades puesto incrementó bastante sus gastos.

Gráfica 5. Margen de rentabilidad neta



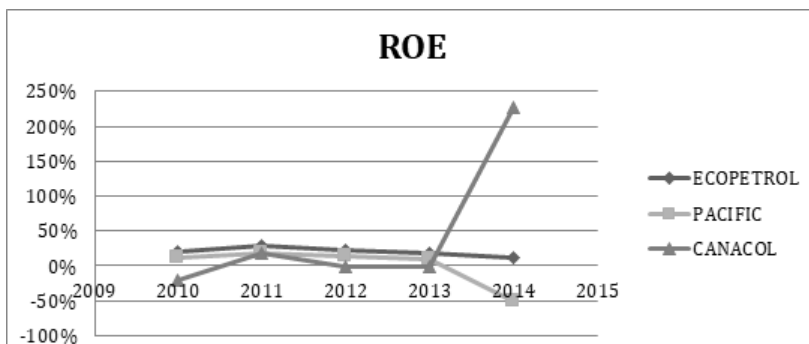
Fuente: SIMEV

Se puede observar que las ventas de Ecopetrol para el año 2011 generaron un 27%, mientras que los años 2010, 2011 y 2012 las utilidades tuvieron un promedio un 22,67% y el 2014 las utilidades son apenas del 13%.

En Pacific se evidencia que las utilidades se mantuvieron los tres primeros años en un promedio del 15,33%, en el 2013 fueron del 9% y en el 2014 tuvo una caída de -29%, presentando una pérdida significativa, por el no reconocimiento de los activos por impuestos diferidos con respecto a las pérdidas no capitalizables.

Canacol en el 2010 las utilidades aumentaron y del 2011 al 2014 las utilidades disminuyeron debido a su gran incremento en los gastos y los costos generando unas pérdidas grandes para la empresa.

Gráfica 6. ROE



Fuente: SIMEV

Este indicador en Ecopetrol muestra que durante los tres primeros años (2010,2011 y 2012) los socios o dueños de la empresa han tenido utilidades sobre sus inversiones en un promedio de 23,67% y en los dos últimos años (2013 y 2014) sus utilidades han disminuido en un 8.67%.

Mientras tanto, en Pacific durante los cuatro primeros años analizados (2010-2013) los socios han tenido utilidades correspondientes a un 13,5% en promedio, pero en 2014 generaron pérdidas de 50%, situación que se genera a partir de la aplicación de deterioro en las inversiones en asociadas, registraron una provisión no monetaria de los activos de petróleo y gas, igualmente el goodwill por 1.3 millardos después de impuestos, también se registró agotamiento, depreciación y amortización.

Para Canacol del 2010 al 2011 tuvo un incremento, del 2011 al 2012 el ROE disminuyó, del 2012 al 2013 se mantuvo estable y en el 2014 hay un incremento bastante significativo de un 225%. Cuanto más elevado sea el ROE, mejor para los propietarios de la empresa. Se podría decir que como mínimo la rentabilidad financiera ha de ser positiva e igual o superior a las expectativas que tengan depositadas los propietarios en su negocio.

Conclusiones

Después de realizado el diagnostico de las empresas Ecopetrol, Pacific, y Canacol, todas ellas del sector petrolero en Colombia, se puede concluir que las empresas, están viviendo una situación de crisis, al punto que algunas están buscando fusionarse con otras empresas o abandonar el mercado Colombiano, pues sus utilidades se han visto afectadas y aunque han buscado estrategias como reducción de Costos y gastos, con despido masivos de empleados, no han logrado salir a flote.

Aunque algunos años lograron aumentar sus ventas, tuvieron que acudir al endeudamiento. Las tres empresas se ven en la obligación de aumentar su capacidad financiera, porque su capital de trabajo viene siendo insuficiente.

En las tres empresas Ecopetrol,Canacol y Pacific los activos en los primeros cuatro años(2010, 2011 y 2013) generaron utilidades después de impuestos del 14,5% en promedio y el año 2014 sus utilidades han ido mostrando una

disminución de más del 50%, pues tuvieron que hacer inversiones y proyectos durante el período.

Igualmente durante los tres primeros años (2010,2011 y 2012) los socios o dueños de las empresas tuvieron utilidades sobre sus inversiones en un promedio de 23,67% y en los dos últimos años (2013 y 2014) sus utilidades han disminuido y hasta han tenido pérdidas, con excepción de Canacol que el 2014 obtuvo un incremento bastante significativo de un 225% de utilidades sobre su inversión.

Con la disminución de los precios internacionales del petróleo cercana al 50 % entre 2014 y 2015, el impacto para Colombia ha sido significativo, ya que el sector petrolero es una fuente importante de ingresos económicos para financiar el gasto y la inversión pública.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

DNP. (2009). Guía metodológica para la formulación de indicadores <http://www.bogota.unal.edu.co/planeacion/download/documentos-enlaces/DNP%20Guia%20Metodologica%20Formulacion%20-%202010.pdf>

Fedesarrollo. (julio de 2015). *coyuntrura petrolera*. Recuperado el 14 de mayo de 2016, de www.fedesarrollo.org.co/wp.../COYUNTURA-PETROLERA-FEDESARROLLO.pdf

García, Oscar León. (2009, 18 de Agosto). Capítulo Complementario #2. Introducción al Diagnóstico Financiero. Extraído el 13 de Marzo de 2014 desde:<http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiendelosEEFF.pdf>

Gil Álvarez, Ana. (2004). Introducción al Análisis Financiero. Alicante, España:Editorial Club Universitario.

Ortiz Gómez, Alberto. (2005, Abril). Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico. Bogotá, Colombia: Mc Graw Hill.

Ortiz Anaya, Héctor. (2003). Finanzas Básicas Para No Financieros. Bogotá, Colombia: Thomson Learning.

Pérez Ventura Juan. (2015). Un nuevo indicador para medir el desarrollo: el Índice de Desarrollo Socioeconómico (IDSE) <http://elordenmundial.com/2015/10/26/un-nuevo-indicador-para-medir-el-desarrollo-el-indice-de-desarrollo-socioeconomico-idse/>

RABAH, Areski i OLIVERBlanchar. Dialogo a fondo. Tomado el 11 de Abril de 2016 de el blog-dialogoafondo.org/?p=4751

Robles, C. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. México. Red Tercer Milenio

www.canacolenergy.co

www.ecopetrol.com.co

www.pacific.energy/es

ANEXOS

Análisis Vertical y Horizontal

ANALISIS VERTICAL 2010		
ECOPETROL	PACIFIC	CANACOL
<ul style="list-style-type: none"> • El 76% de los activos de esta empresa son no corrientes, representado en propiedad planta y equipo y otros activos. • En cuanto a propiedad planta y equipo, se evidencia un porcentaje del 23% del Activo, igualmente en los recursos naturales y del ambiente el cual es de un 17%. • Dentro de sus pasivos el mayor porcentaje que corresponde al 30% son pasivos estimados dado que tiene una nómina bastante alta y debe tener provisionado todas las acreencias laborales. • En cuanto a las cuentas por pagar se representan en un 19% del total de su pasivo corriente. • Su patrimonio se ve reflejado un 24% en el capital autorizado y pagado y en un 29% en un superávit por valorización. 	<ul style="list-style-type: none"> • La composición del activo es adecuado al objeto social de la empresa. • El 76% de los activos son no corrientes y está dado en la propiedad de petróleo y gas. • Las cuentas por pagar representan el 29% y es su mayor pasivo. • La empresa recurre al financiamiento a largo plazo, está por un 24%. • Tiene un 19% de impuesto diferido que deberá pagar al Estado. • Una fuente de financiación son las acciones comunes, que representan el 79% del patrimonio. • Hay una utilidades retenidas del 19%, para reinvertir 	<ul style="list-style-type: none"> • El 44,08% son activos corrientes que están conformados por efectivo con un 36,25% y es la más representativa en los activos corrientes. • El 55,92% son los activos no corrientes la cuenta más representativa es la propiedad Planta y equipo con 55,70%. • El 52,31% lo conforman los pasivos corrientes, el 45,65% corresponde a cuentas por pagar • El 47,69% lo conforman los pasivos no corrientes, el 31,41% lo conforman la deuda convertible al 8%. • El patrimonio su cuenta más representativa es el capital accionario con 136,44%.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información reportada en el SIMEV

ANALISIS VERTICAL 2014		
ECOPETROL	PACIFIC	CANACOL
<ul style="list-style-type: none"> • En el activo no corriente se muestran nuevamente las inversiones con un porcentaje del 32%. • Sobresale en el activo corriente para este período los recursos naturales y del ambiente con un 22%. • En los pasivos las cuentas de importancia sigue con pasivos estimados en un 35% y operaciones de crédito público en un 44%. • En el patrimonio tiene influencia las mismas cuentas de reservas y superávit por valorizaciones con un porcentaje del 26% y de 38% respectivamente. 	<ul style="list-style-type: none"> • El activo corriente es del 86% y de éste el 73% son activos que corresponden al objeto social de la empresa. • Hay cuentas por pagar de un 19% • Una deuda a largo plazo del 43% • El patrimonio de las accionistas de la casa matriz se redujo al 24% • En el estado de resultados, el costo y el agotamiento son las cifras mayores. • En este año no hubo utilidades, hubo pérdidas del - 27%. 	<ul style="list-style-type: none"> • El activo corriente representa un 23,72%, y de ellos el efectivo es del 16,45%. • El 41,32% representa la propiedad planta y equipo, es su pasivo no corriente. • Los pasivos corrientes son del 47,10% con un 21,70% cuentas por pagar. • El 48,21% representa la deuda en bancos a largo plazo. • El capital accionario para el 2014 fue de 148,15%. • El déficit para para este año es de -62,26%.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información reportada en el SIMEV

ANALISIS HORIZONTAL 2011- 2012

ECOPETROL	PACIFIC	CANACOL
<ul style="list-style-type: none"> • En el activo corriente hay una diferencia de 20 % en la cuenta de propiedad, planta y equipo y en un 40% en otros activos correspondiente a este periodo. • En el pasivo corriente hay una disminución del 21%, correspondiente a la cuenta de otros pasivos y un aumento de gran variación de un periodo a otro, en cuentas por pagar por un 91%. • Las cuentas por pagar en el pasivo no corriente tiene una variación de 188% es bastante significativa y una disminución del 13% en la cuenta de operaciones y crédito público. • En el estado de resultados se muestra una variación del 353% en ganancias por inflación y un 85% en el literal de otros ingresos. 	<ul style="list-style-type: none"> • El efectivo restringido aumento en 31.000 millones respecto del 2011. • La deuda aumentó de un periodo a otro en un 42%. • Los activos para exploración aumentaron en 75% • Aumentó el Goodwill en un 213%. • Disminuyeron los activos corrientes y los no corrientes. • Las obligaciones por retiro de activos aumentó en un 81% • El pasivo por gerencia de riesgo llegó un porcentaje de -96%. • Las utilidades retenidas aumentaron en un 13%. • La utilidad neta disminuyó en un 29%. • La pérdida por diferencia en cambio aumento en un 100% • Otros gastos aumentaron en un 113% • Impuesto por renta disminuyó en un 28%. 	<ul style="list-style-type: none"> • Los activos corrientes aumentaron en un 9,27% • La cuenta con mayor variación fue el inventario con -85,37% • Los activos no corrientes aumentaron en un 71,30% % • El efectivo restringido aumentó en un 343,79% es la cuenta que más variación tiene en los activos no corrientes • Los pasivos corrientes aumentaron en un 50,13% debido a que se endeudaron con los bancos • El pasivo no corriente aumento en un 59,98% gracias al incremento en los pasivos diferidos en un 168,18% • El patrimonio incremento en un 45,32% su capital accionario aumento en un 10,91% • Sus ingresos aumentaron en un 13,90% sus costos en un 70,21% y sus gastos aumentaron en un 37,19% generando una variación de la utilidad en -96,87%.

Fuente: Elaboración propia a partir de la información reportada en el SIMEV

ANALISIS HORIZONTAL 2013- 2014		
ECOPETROL	PACIFIC	CANACOL
<ul style="list-style-type: none"> • Las variaciones más significativas en el activo corriente se encuentran en las cuentas de efectivo e inversiones correspondientes a 51% y 30%. • Deudores nos muestra una variación con un aumento de 108% en el activo no corriente. • En el pasivo corriente hay una variación de los periodos de un 857% en las obligaciones financieras y un 1092% en otros pasivos. • En los pasivos no estimados tiene una variación del 99% correspondiente a la cuenta de pasivos estimados. • Una disminución de 41% en resultados del ejercicio. • La variación del 572% en los ingresos financieros correspondiente al estado de resultados y una disminución del 74% en otros gastos. 	<ul style="list-style-type: none"> • La renta por cobrar aumentó en 86%. • Gastos pagados por anticipados creció a 134%. • Planta y equipo creció en un 460% respecto del año 2013. • Otros activos tuvieron un aumento de 426%. • La porción de deuda a largo plazo disminuyó en -92%. • El componente de obligaciones convertibles llegó a aumentar en un 848%. • El interés no contratado subió en un 641%. • Los costos de producción disminuyeron en un 15% de un año a otro. 	<ul style="list-style-type: none"> • El efectivo incrementó en un 174,26% • Las cuentas por cobrar crecieron en un 27,83% • Las inversiones aumentaron en un 157,90% • Los activos de exploración subieron en un 117,33% • Los pasivos corrientes aumentaron en un 167,03% • Su deuda con bancos creció 680% • El impuesto al patrimonio se incrementó en un 294,32% • La deuda con bancos a largo plazo llegó a un 83% más, los pasivos no corrientes aumentaron en 30,22% • El patrimonio aumentó en un 97,80% , su capital accionario subió a un 67,26% • Los ingresos aumentaron en un 8,93% los gastos se incrementaron en un 92% la pérdida aumentó en 258%

Fuente: Elaboración propia a partir de la información reportada en el SIMEV