

Seminario de la Investigación

Núcleo Integrador

GRUPO FAMILIA

Mauricio Barajas Jaimes

Nicolás Contreras Báez

María Fernanda Páez Suarez

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA

2015

## Contenido

1.	ANÁLISIS HORIZONTAL GRUPO FAMILIA .....	4
1.1	ANALISIS HORIZONTAL PYG GRUPO FAMILIA.....	8
1.2	ANÁLISIS VERTICAL GRUPO FAMILIA .....	9
1.3	ANALISIS VERTICAL PYG GRUPO FAMILIA.....	10
2.	ANALISIS HORIZONTAL SECTOR.....	11
2.1	ANALISIS HORIZONTAL PYG SECTOR.....	15
2.2	ANALISIS VERTICAL DEL SECTOR.....	16
2.3	ANALISIS VERTICAL PYG SECTOR.....	17
3.	INDICADORES FINANCIEROS GRUPO FAMILIA.....	18
3.1	Indicadores de Liquidez.....	18
3.1.1	Razón Corriente .....	18
3.1.2	Prueba Acida .....	18
3.1.3	Capital de Trabajo .....	19
3.2	Indicadores de Endeudamiento .....	19
3.2.1	Nivel de Endeudamiento .....	20
3.2.2	Endeudamiento Financiero .....	20
3.2.3	Endeudamiento a Corto Plazo .....	20
3.2.4	Cobertura de Interés .....	21
3.3	Indicadores de rentabilidad.....	21
3.3.1	Rentabilidad del patrimonio .....	21
3.3.2	Rentabilidad de activos totales.....	22
3.3.3	Rentabilidad operativa.....	22
3.4	Indicadores de Operación.....	22
3.4.1	Rotación de cartera.....	23
3.4.2	Rotación de inventarios .....	23
3.4.3	Rotación de proveedores.....	23
3.4.4	Periodo de recaudo (Dias) .....	24
3.4.5	Periodo de reposición.....	24
3.4.6	Periodo de pago .....	24
4.	SECTOR COSMETICOS Y ASEO .....	24
4.1	Indicadores de Liquidez.....	24
4.1.1	Razón Corriente .....	25
4.1.2	Prueba Acida .....	25

4.1.3	Capital de Trabajo.....	25
4.2	Indicadores de Endeudamiento .....	26
4.2.1	Nivel de Endeudamiento .....	26
4.2.2	Endeudamiento Financiero .....	27
4.2.3	Endeudamiento a Corto Plazo .....	27
4.2.4	Cobertura de Interés .....	27
4.3	Indicadores de rentabilidad.....	28
4.3.1	Rentabilidad del patrimonio .....	28
4.3.2	Rentabilidad de activos totales .....	29
4.3.3	Rentabilidad operativa.....	29
4.4	Indicadores de Operación.....	29
4.4.1	Rotación de cartera.....	30
4.4.2	Rotación de inventarios .....	30
4.4.3	Rotación de proveedores.....	30
4.4.4	Periodo de recaudo (días).....	31
4.4.5	Periodo de reposición.....	31
4.4.6	Periodo de pago .....	31

## 1. ANÁLISIS HORIZONTAL GRUPO FAMILIA

GRUPO FAMILIA				
Descripcion	2013	2014	Var. Abs.	Var. Rel
Caja y Bancos	33922,53	25237,26	-8685,27	-26%
Inversiones Temporales	47406,23	61399,29	13993,06	30%
Clientes	221052	153081,2	-67970,8	-31%
- Deudas de dificil cobro	0	0	0	#DIV/0!
- Provisiones	1600,35	2018,83	418,48	26%
Deudores Comerciales	219451,7	151062,4	-68389,3	-31%
Inventario	85127,5	88161,5	3034	4%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pa	0	0	0	#DIV/0!
Otros Deudores	34793,38	104951,8	70158,37	202%
Activos Diferidos	1603,97	3547,59	1943,62	121%
ACTIVO CORRIENTE	427570,1	440575,1	13005,01	3%
Activos Fijos	260732,7	249356,7	-11376	-4%
Intangibles (Neto)	27475,82	21347,74	-6128,08	-22%
Inversiones	522647	596081,8	73434,88	14%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	6430,8	7811,17	1380,37	21%
Deudores LP	0	0	0	#DIV/0!
Activos Diferidos	224,75	116,02	-108,73	-48%
Otros Activos a Largo Plazo	0	0	0	#DIV/0!
Valorizaciones	318772,1	342863,2	24091,15	8%
Total Activos LP	1136283	1217577	81293,61	7%
TOTAL ACTIVO	1563853	1658152	94298,61	6%
Obligaciones Financieras	29112,6	20063,81	-9048,79	-31%
Proveedores	64810,76	54206,56	-10604,2	-16%
Cuentas por Pagar CP	166303,3	182643,7	16340,34	10%
Obligaciones Laborales	10788,13	12455,44	1667,31	15%
Impuestos por Pagar	12962,64	15034,19	2071,55	16%
Estimados y Provisiones	37886,23	0	-37886,2	-100%
Pasivos Diferidos	0	0	0	#DIV/0!
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	#DIV/0!

Otros Pasivos a Corto Plazo	0,85	0	-0,85	-100%
Total Pasivo Corriente	321864,5	284403,7	-37460,9	-12%
Obligaciones Financieras (LP)	99833,33	89334,52	-10498,8	-11%
Proveedores L.P.	0	0	0	#DIV/0!
Cuentas por Pagar LP	0	0	0	#DIV/0!
Obligaciones Laborales LP	413,59	258,91	-154,68	-37%
Estimados y Provisiones LP	129,71	142,52	12,81	10%
Diferidos LP	3573,25	8152,22	4578,97	128%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	#DIV/0!
Otros Pasivos LP	0	0	0	#DIV/0!
Pasivos a Largo Plazo	103949,9	97888,17	-6061,7	-6%
TOTAL PASIVO	425814,4	382291,9	-43522,6	-10%
Capital	111,07	111,07	0	0%
Superavit de Capital	123717,4	170060,3	46342,93	37%
Otras Reservas	384458,9	434638,7	50179,81	13%
Revalorización del Patrimonio	171305,5	171305,5	0	0%
Acciones Preferenciales	0	0	0	#DIV/0!
Utilidades del Ejercicio	137644,4	152422,4	14777,99	11%
Utilidades Retenidas	2029,44	4458,74	2429,3	120%
Superavit de Valorizaciones	318772,1	342863,2	24091,15	8%
Total Pasivo y Patrimonio	1563853	1658152	94298,61	6%
Depreciación Acumulada	0	0	0	#DIV/0!
Total Patrimonio Neto	1138039	1275860	137821,2	12%
Otros Activos Corrientes	5264,84	6215,32	950,48	18%
Otro Patrimonio	0	0	0	#DIV/0!

- En cuanto a caja y banco se puede apreciar una variación negativa del -26% anormal en la cual se puede determinar un análisis detallado acerca de la pérdida de liquidez en sus operaciones lo que puede deberse a el ligero aumento en inversiones, esto podría ser perjudicial para el proceso de internacionalización, siempre y cuando la liquidez sea punto clave para el desarrollo de la misma, la falta de liquidez en el grupo familia se puede deber a la cuenta de los deudores que creció considerablemente como se analiza mas adelante.
- Se puede notar la varianza negativa del -31% en clientes lo cual es bastante positivo para la empresa, ya que las cuentas a crédito y deudas para con el grupo familia disminuyeron, esto por la tanto deja entrever la efectiva capacidad de cobro para recuperar el dinero de la mercancía a crédito.

- La disminución del -31% en cuanto a las cuentas de deudores comerciales es al igual que clientes otra cifra positiva, ya que demuestra que los créditos comerciales se han venido cancelando al igual que el número de deudores.
- El desmesurado aumento que se hace notar en el Balance general es el que se observa en la cuenta de otros deudores el cual arroja un 202% de variación, lo que muestra que el dinero que se le debe a la empresa (no incluye clientes) ha aumentado considerablemente, esto provoca una pérdida considerable de liquidez.
- Siguiendo el debido análisis en las cuentas altas, se encuentra el aumento del 121% en los activos diferidos, lo cual indica que en un futuro se cobrarán grandes gastos para la empresa; esto para la estrategia de internacionalización es preocupante ya que es probable que la empresa pierda liquidez, pero sin embargo es mucho más la deuda que se observa a favor de la empresa, en tal caso que se cancelen se podrá cubrir fácilmente a la empresa.
- La varianza negativa que arroja el -22% en activos intangibles deja un superficial análisis de la ligera caída en la capacidad de gasto de la empresa para administrar los activos intangibles, es decir la baja en ingresos por los no materiales.
- El balance general permite analizar las obligaciones financieras igualmente, en este caso una disminución del -31% con respecto al año anterior lo cual corresponde a las deudas con las entidades financieras las cuales respaldan el funcionamiento de la compañía, esto puede verse de manera positiva, ya que la empresa ha tenido la capacidad para cancelar las mismas, lo cual para el proceso de internacionalización puede ser positivo en caso de que se necesite un apoyo financiero por parte del sector financiero.
- La variación del -100% en cuanto a los estimados y provisiones se puede leer como una acción bajo la cual la familia utilizó los recursos para cancelar obligaciones financieras o para cubrir gastos de imprevisto, entre otros.

- Así mismo se observa la cancelación total de las deudas a corto plazo, por esto esa disminución del -100%, la empresa ha decidido cancelar sus deudas a corto plazo.
- En cuanto a las obligaciones laborales a largo plazo se puede observar una variación negativa del -37% lo cual para la empresa puede ser positivo, ya que ha venido disminuyendo considerablemente sus deudas a largo plazo para con sus empleados.
- La capacidad del grupo familia para acoger a sus clientes y responderle es notable, así mismo la confianza del cliente para con la empresa, esto se puede observar con el aumento de los diferidos a largo plazo, lo que muestra pagos anticipados por clientes, los cuales en un futuro se verán remunerados y allí se analizara la forma en que la empresa responderá ante estas obligaciones, esto es positivo para incursionar en otro mercado, ya que muestra la afinidad entre cliente y empresa.
- Para resaltar las utilidades retenidas las cuales generan un aumento en el 120% corresponde al aumento en las utilidades no distribuidas a sus accionistas las cuales se pueden utilizar de manera positiva para el funcionamiento de la empresa en caso de que se deseen reinvertir, aquí se puede encontrar una fuente de financiamiento para el debido proceso de internacionalización, mas sin embargo en caso que sean cobradas dejarían de ser una oportunidad.

## 1.1 ANALISIS HORIZONTAL PYG GRUPO FAMILIA

Descripcion	2013	2014	Var. Abs.	Var. Rel
Ventas	822927,5	857421,1	34493,6	4%
Costo de venta	466315,3	451002,7	-15312,6	-3%
Utilidad Bruta	356612,2	406418,4	49806,19	14%
Gastos Generales y de Administración	46350,99	53138,53	6787,54	15%
Gastos de Ventas	310762,8	334219,5	23456,68	8%
Utilidad Operacional	-501,58	19060,38	19561,96	-3900%
Total Gastos No Operacionales	33362,78	30889,35	-2473,43	-7%
Total Ingresos No Operacionales	183702,3	179284,7	-4417,62	-2%
Correccion Monetaria	0	0	0	#DIV/0!
Utilidad Antes de Impuestos	149837,9	167455,7	17617,78	12%
Impuesto de Renta	12193,5	15033,29	2839,79	23%
Utilidad Neta	137644,4	152422,4	14777,99	11%
Depreciación y Amortización	0	0	0	#DIV/0!
Ingresos Financieros	16704,32	25520,38	8816,06	53%
Otros Ingresos No Operacionales	166998	153764,3	-13233,7	-8%
Cargos Diferidos	0	0	0	#DIV/0!
Provisiones	0	0	0	#DIV/0!
Gastos Financieros	21249,71	22687,53	1437,82	7%
Otros Gastos No Operacionales	12113,08	8201,81	-3911,27	-32%

- Para el grupo familia es considerablemente positivo observar que hubo una significativa recuperación en la utilidad operacional 3900% lo que representa el incremento en la productividad de sus operaciones, este punto es crucial para el proceso de internacionalización que se esta analizando.
- El aumento del 53% en los ingresos financieros y e balance positivo en los años anteriores demuestra la productividad de la inversiones financieras hechas por el grupo familia, esto representa un ingreso el cual genera liquidez para la empresa y se muestra como una alternativa de financiamiento ante la estrategia de internacionalización.
- Otro indicador positivo el cual es importante resaltar es la disminución de los gastos no operacionales, esta baja la cual representa un -32% redunda en la poca



inversión que ha hecho el grupo familia en los gastos que no corresponde a su normal operación.

## 1.2 ANÁLISIS VERTICAL GRUPO FAMILIA

Descripcion	2014		2013		2012	
Caja y Bancos	25237,26	2%	33922,53	2%	16000,54	1%
Inversiones Temporales	61399,29	4%	47406,23	3%	28259,21	2%
Clientes	153081,2	9%	221052	14%	106332,9	7%
- Deudas de difícil cobro	0	0%	0	0%	0	0%
- Provisiones	2018,83	0%	1600,35	0%	1612,7	0%
Deudores Comerciales	151062,4	9%	219451,7	14%	104720,2	7%
Inventario	88161,5	5%	85127,5	5%	82283,48	6%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pag	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Deudores	104951,8	6%	34793,38	2%	131622,4	9%
Activos Diferidos	3547,59	0%	1603,97	0%	2216,9	0%
ACTIVO CORRIENTE	440575,1	27%	427570,1	27%	369352,7	26%
Activos Fijos	249356,7	15%	260732,7	17%	248686	17%
Intangibles (Neto)	21347,74	1%	27475,82	2%	29398,06	2%
Inversiones	596081,8	36%	522647	33%	376306,2	26%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	7811,17	0%	6430,8	0%	45077,72	3%
Deudores LP	0	0%	0	0%	0	0%
Activos Diferidos	116,02	0%	224,75	0%	617,49	0%
Otros Activos a Largo Plazo	0	0%	0	0%	0	0%
Valorizaciones	342863,2	21%	318772,1	20%	357193,5	25%
Total Activos LP	1217577	73%	1133	73%	1057279	74%
TOTAL ACTIVO	1658152	100%	156333	100%	1426632	100%
Obligaciones Financieras	20063,81	1%	29112,6	2%	21777,73	2%
Proveedores	54206,56	3%	64810,76	4%	53345,81	4%
Cuentas por Pagar CP	182643,7	11%	166303,3	11%	68566,36	5%
Obligaciones Laborales	12455,44	1%	10788,13	1%	10100,49	1%
Impuestos por Pagar	15034,19	1%	12962,64	1%	14359,7	1%
Estimados y Provisiones	0	0%	37886,23	2%	36879,99	3%
Pasivos Diferidos	0	0%	0	0%	0	0%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos a Corto Plazo	0	0%	0,85	0%	0,71	0%
Total Pasivo Corriente	284403,7	17%	321864,5	21%	205030,8	14%
Obligaciones Financieras (LP)	89334,52	5%	99833,33	6%	115024,3	8%
Proveedores L.P.	0	0%	0	0%	0	0%
Cuentas por Pagar LP	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones Laborales LP	258,91	0%	413,59	0%	451	0%
Estimados y Provisiones LP	142,52	0%	129,71	0%	111,84	0%
Diferidos LP	8152,22	0%	3573,25	0%	3575,15	0%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos LP	0	0%	0	0%	5065,03	0%
Pasivos a Largo Plazo	97888,17	6%	103949,9	7%	124227,3	9%
TOTAL PASIVO	382291,9	23%	425814,4	27%	329258,1	23%
Capital	111,07	0%	111,07	0%	111,07	0%
Superavit de Capital	170060,3	10%	123717,4	8%	136044,1	10%
Otras Reservas	434638,7	26%	384458,9	25%	298737,2	21%
Revalorizacion del Patrimonio	171305,5	10%	171305,5	11%	172581,9	12%
Acciones Preferenciales	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidades del Ejercicio	152422,4	9%	137644,4	9%	132705,8	9%
Utilidades Retenidas	4458,74	0%	2029,44	0%	0	0%
Superavit de Valorizaciones	342863,2	21%	318772,1	20%	357193,5	25%
Total Pasivo y Patrimonio	1658152	100%	1563853	100%	1426632	100%
Depreciacion Acumulada	0	0%	0	0%	0	0%
Total Patrimonio Neto	1275860	77%	1138039	73%	1097374	77%
Otros Activos Corrientes	6215,32	0%	5264,84	0%	4250	0%
Otro Patrimonio	0	0%	0	0%	0	0%

- En primera instancia para este análisis es notable la participación que tienen los activos a largo plazo sobre el total de activos y esto es lógico para una empresa de esta magnitud, la representación en planta y equipo es considerable, esto puede ser muy positivo para un proceso de internacionalización, ya que en cuanto a infraestructura, planta y equipo la compañía se encuentra muy bien preparada para asumir cualquier reto.
- Para con los pasivos no es representativo ningún rubro, mas sin embargo las mayores participaciones las arrojan las reservas y los pasivos a corto plazo, lo que nos deja en claro la capacidad de la empresa en responder a sus deudas y la poca responsabilidad en una sola obligación financiera.
- El patrimonio representa una importante participación, lo que muestra la seguridad y el respaldo de la empresa para responder a sus obligaciones.

### 1.3 ANALISIS VERTICAL PYG GRUPO FAMILIA

ANALISIS VERTICAL GRUPO FAMILIA										
Descripción	2014		2013		2012		2011		2010	
Ventas	857421,1		822927,5		814703,2		756161,9		660542,2	
Costo de venta	451002,7	53%	466315,3	57%	461477,5	57%	457936	61%	390631,5	59%
Utilidad Bruta	406418,4	47%	356612,2	43%	353225,7	43%	298225,9	39%	269910,7	41%
Gastos Generales y de Administración	53138,53	6%	46350,99	6%	41281,21	5%	36613,82	5%	33773,5	5%
Gastos de Ventas	334219,5	39%	310762,8	38%	283366,2	35%	252587	33%	232699,4	35%
Utilidad Operacional	19060,38	2%	-501,58	0%	28578,26	4%	9025,03	1%	3437,79	1%
Total Gastos No Operacionales	30889,35	4%	33362,78	4%	32410,43	4%	34577,16	5%	21959,48	3%
Total Ingresos No Operacionales	179284,7	21%	183702,3	22%	143405,4	18%	119962,6	16%	93612,66	14%
Corrección Monetaria	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad Antes de Impuestos	167455,7	20%	149837,9	18%	139573,2	17%	94410,47	12%	75090,97	11%
Impuesto de Renta	15033,29	2%	12193,5	1%	6867,38	1%	6162,03	1%	10715,98	2%
Utilidad Neta	152422,4	18%	137644,4	17%	132705,8	16%	88248,44	12%	64374,99	10%
Depreciación y Amortización	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ingresos Financieros	25520,38	3%	16704,32	2%	6353,81	1%	0	0%	0	0%
Otros Ingresos No Operacionales	153764,3	18%	166998	20%	137051,6	17%	0	0%	0	0%
Cargos Diferidos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Provisiones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Gastos Financieros	22687,53	3%	21249,71	3%	18545,4	2%	0	0%	0	0%
Otros Gastos No Operacionales	8201,81	1%	12113,08	1%	13865,03	2%	0	0%	0	0%

- Como se puede connotar en el análisis vertical del PyG del grupo familia, la representación más alta sobre las ventas y el valor que mas constancia tiene en los periodos es el costo de las mismas que representan un 53% por lo menos en el

último año, así mismo la utilidad lo cual es positivo ya que sus ventas producen ganancias sobre las mismas.

## 2. ANALISIS HORIZONTAL SECTOR

<b>ANALIS SECTOR PRODUCTOS DE ASEO</b>				
<b>Descripcion</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Var. Abs.</b>	<b>Var. Rel</b>
Caja y Bancos	4433,34	4292,03	-141,31	-3%
Inversiones Temporales	2873,23	4375,47	1502,24	52%
Clientes	16226,35	18135,34	1908,99	12%
- Deudas de dificil cobro	53,24	46,39	-6,85	-13%
- Provisiones	1218,04	931,78	-286,26	-24%
Deudores Comerciales	15060,99	17249,95	2188,96	15%
Inventario	12030,09	12403,07	372,98	3%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	2205,72	2134,1	-71,62	-3%
Otros Deudores	3915,43	8620,29	4704,86	120%
Activos Diferidos	578,97	844,75	265,78	46%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>40384,73</b>	<b>48532,1</b>	<b>8147,37</b>	<b>20%</b>
Activos Fijos	13623,87	14828,29	1204,42	9%
Intangibles (Neto)	6917,17	6341,59	-575,58	-8%
Inversiones	9063,72	10455,18	1391,46	15%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	1187,02	2026,36	839,34	71%
Deudores LP	773,94	1000,04	226,1	29%
Activos Diferidos	1438,16	1975,05	536,89	37%
Otros Activos a Largo Plazo	24,16	66,48	42,32	175%
Valorizaciones	11698,52	14322,45	2623,93	22%
Total Activos LP	44322,91	50309,12	5986,21	14%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>84089,48</b>	<b>97868,61</b>	<b>13779,13</b>	<b>16%</b>

Obligaciones Financieras	4656,62	8233,8	3577,18	77%
Proveedores	11927,41	12487,47	560,06	5%
Cuentas por Pagar CP	6409,68	8644,03	2234,35	35%
Obligaciones Laborales	981,83	1117,61	135,78	14%
Impuestos por Pagar	2510,71	2680,03	169,32	7%
Estimados y Provisiones	4163,26	4872,97	709,71	17%
Pasivos Diferidos	39,18	809,17	769,99	1965%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	#DIV/0!
Otros Pasivos a Corto Plazo	193,81	446,46	252,65	130%
Total Pasivo Corriente	30199,67	38143,33	7943,66	26%
Obligaciones Financieras (LP)	4708,01	5982,3	1274,29	27%
Proveedores L.P.	1,35	50,36	49,01	3630%
Cuentas por Pagar LP	2318,64	464,14	-1854,5	-80%
Obligaciones Laborales LP	10,45	10,05	-0,4	-4%
Estimados y Provisiones LP	342,81	754,03	411,22	120%
Diferidos LP	277,87	342,35	64,48	23%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	#DIV/0!
Otros Pasivos LP	30,7	21,76	-8,94	-29%
Pasivos a Largo Plazo	7443,87	7694,23	250,36	3%
TOTAL PASIVO	37643,45	45355,75	7712,3	20%
Capital	4469,55	4763,13	293,58	7%
Superavit de Capital	4719,54	5451,18	731,64	16%
Otras Reservas	10512,67	11599,8	1087,13	10%
Revalorizacion del Patrimonio	8084,79	9585,61	1500,82	19%
Acciones Preferenciales	0	0	0	#DIV/0!
Utilidades del Ejercicio	6562,2	7549,98	987,78	15%
Utilidades Retenidas	1518,73	1252,65	-266,08	-18%
Superavit de Valorizaciones	11960,43	14673,99	2713,56	23%
Total Pasivo y Patrimonio	84741,07	99958,58	15217,51	18%
Depreciacion Acumulada	0	0	0	#DIV/0!
Total Patrimonio Neto	46446,03	52512,86	6066,83	13%
Otros Activos Corrientes	5264,84	6215,32	950,48	18%
Otro Patrimonio	0	0	0	#DIV/0!

- El primer rubro alto que se deja percibir en el balance general corresponde a inversiones temporales, lo cual es positivo para el sector ya que esa variación del 53% indica liquidez e inversiones a corto plazo del sector, esto deja percibir el dinamismo que se tiene en el mismo.
- En cuanto a provisiones se percibe una variación negativa del -24%, esto deja entrever la pérdida en el sector de las provisiones y esto se puede atribuir a la falta de pago en clientes y demás, habrá que ver la situación coyuntural del país para entender de mejor manera el rubro.

- Las empresas del sector han venido trabajando fuertemente en inversiones diferentes a sus actividades primarias, al analizar el ítem de otros deudores se encuentra un alza significativa de un poco mas del doble respecto al año anterior doble (120%), y esto es por las deudas que se tienen por otras actividades inherentes a su principal, por lo que se determina que es posible que el sector tenga buenos movimientos en otras actividades.
- La cuentas por cobrar a largo plazo incrementaron significativamente para el sector, ese 71% representa las deudas por servicios, productos o actividades del sector para con las empresas, allí se podría considerar que el sector tiene un dinero por cobrar a largo plazo, lo que es probable le de otorgue mas liquidez en un futuro.
- El tan significativo aumento en los activos a largo plazo del 175% que corresponden a otros, se observan de manera positiva para el sector ya que representan las altas inversiones y la capacidad adquisitiva del sector, de una forma u otra es a largo plazo por lo tanto enmarca un buen porvenir para el sector a nivel nacional.
- En cuanto a las obligaciones financieras se refiere, el sector ha tenido un incremento del 77% por lo tanto permite realizar una radiografía de la necesidad de los empresarios para recibir apoyo del sector financiero, es decir el financiamiento de sus actividades dependen en gran parte de los movimientos financieros los cuales otorgan importantes créditos.
- El increíble aumento del 1965% en los activos diferidos puede ser analizado de manera positiva, ya que los clientes realizan pagos anticipados por productos o servicios del sector, esto significa grandes inversiones en el mismo, depende del mismo responder ante estos acreedores.

- Así mismo los pasivos a corto plazo aumentaron en un 130% lo que representa un endeudamiento del sector a corto plazo, esto puede ser normal siendo visto desde el punto de vista que es una necesidad para los empresarios del sector adquirir obligaciones a corto plazo.
- Si bien las deudas con proveedores a largo plazo aumentaron en una proporción muy grande ( 3630% ) el sector esta muy bien preparado para cumplir con las obligaciones ya que el numero en si no es muy significativo; para el común funcionamiento del sector es necesario manejar deudas con los proveedores.
- En el balance general del sector se observa la excelente capacidad de pago del sector a largo plazo ya que de un año para otro lograron disminuir las cuentas por pagar a largo plazo en un -80%, esto puede ser bien visto para el sector financiero ya que le genera confianza para participar en pro del sector aseo y cosméticos por su responsabilidad en el pago de sus cuentas.
- El aumento del 120% en las provisiones y estimados del sector es muy bien visto ya que deja entrever que el sector esta preparado para cumplir cualquier tipo de obligaciones financieras, así mismo su responsabilidad para actuar ante cualquier imprevisto.
- Como se ha venido enunciando, el sector ha venido cancelando sus pasivos a largo plazo de manera eficiente, es por esto que se encuentra una disminución del -29% en los pasivos a largo plazo, y aquí se es posible tomar el análisis de la capacidad del sector para responder a sus acreedores a largo plazo.

## 2.1 ANALISIS HORIZONTAL PYG SECTOR

Descripción	2013	2014	Var. Abs.	Var. Rel
Ventas	99840,36	118929,5	19089,14	19%
Costo de venta	52001,23	60843,62	8842,39	17%
Utilidad Bruta	49657,85	61301,13	11643,28	23%
Gastos Generales y de Administración	10338,52	12352,28	2013,76	19%
Gastos de Ventas	29401,07	34959,85	5558,78	19%
Utilidad Operacional	9559,95	13307,49	3747,54	39%
Total Gastos No Operacionales	7732,21	9934,48	2202,27	28%
Total Ingresos No Operacionales	7855,92	9751,95	1896,03	24%
Correccion Monetaria	0	0	0	#DIV/0!
Utilidad Antes de Impuestos	9846,77	13561,07	3714,3	38%
Impuesto de Renta	3284,57	4248,65	964,08	29%
Utilidad Neta	6350,23	8815,56	2465,33	39%
Depreciación y Amortización	1839,67	2138,21	298,54	16%
Ingresos Financieros	16704,32	25520,38	8816,06	53%
Otros Ingresos No Operacionales	166998	153764,3	-13233,7	-8%
Cargos Diferidos	0	0	0	#DIV/0!
Provisiones	0	0	0	#DIV/0!
Gastos Financieros	784,83	1017,53	232,7	30%
Otros Gastos No Operacionales	7263,63	8351,89	1088,26	15%

- La variación más representativa sobre el PyG del sector se encuentra en los ingresos financieros lo que representa el desarrollo positivo de las inversiones en las empresas del sector y el crecimiento a la par del sector financiero.

## 2.2 ANALISIS VERTICAL DEL SECTOR

Descripción	2014		2013		2012	
Caja y Bancos	4292,03	4%	4433,34	5%	4442,06	6%
Inversiones Temporales	4375,47	4%	2873,23	3%	1625,55	2%
Cientes	18135,34	19%	16226,35	19%	13973,35	19%
- Deudas de difícil cobro	46,39	0%	53,24	0%	33,1	0%
- Provisiones	931,78	1%	1218,04	1%	1001,96	1%
Deudores Comerciales	17249,95	18%	15060,99	18%	13004,16	17%
Inventario	12403,07	13%	12030,09	14%	11543,03	15%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	2134,1	2%	2205,72	3%	1816,43	2%
Otros Deudores	8620,29	9%	3915,43	5%	3988,53	5%
Activos Diferidos	844,75	1%	578,97	1%	667,92	1%
ACTIVO CORRIENTE	48532,1	50%	40384,73	48%	36495,05	49%
Activos Fijos	14828,29	15%	13623,87	16%	12114,67	16%
Intangibles (Neto)	6341,59	6%	6917,17	8%	6485,41	9%
Inversiones	10455,18	11%	9063,72	11%	6750,89	9%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	2026,36	2%	1187,02	1%	997,54	1%
Deudores LP	1000,04	1%	773,94	1%	553,85	1%
Activos Diferidos	1975,05	2%	1438,16	2%	1593,41	2%
Otros Activos a Largo Plazo	66,48	0%	24,16	0%	20,44	0%
Valorizaciones	14322,45	15%	11698,52	14%	10691,09	14%
Total Activos LP	50309,12	51%	44322,91	53%	38877,23	52%
TOTAL ACTIVO	97868,61	100%	84089,48	100%	74763,61	100%
Obligaciones Financieras	8233,8	8%	4656,62	6%	4021,17	5%
Proveedores	12487,47	13%	11927,41	14%	10182,64	14%
Cuentas por Pagar CP	8644,03	9%	6409,68	8%	5791,32	8%
Obligaciones Laborales	1117,61	1%	981,83	1%	912,24	1%
Impuestos por Pagar	2680,03	3%	2510,71	3%	1984,32	3%
Estimados y Provisiones	4872,97	5%	4163,26	5%	3564,36	5%
Pasivos Diferidos	809,17	1%	39,18	0%	225,42	0%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos a Corto Plazo	446,46	0%	193,81	0%	637,99	1%
Total Pasivo Corriente	38143,33	39%	30199,67	36%	26333,04	35%
Obligaciones Financieras (LP)	5982,3	6%	4708,01	6%	3301,99	4%
Proveedores L.P.	50,36	0%	1,35	0%	5,43	0%
Cuentas por Pagar LP	464,14	0%	2318,64	3%	2186,23	3%
Obligaciones Laborales LP	10,05	0%	10,45	0%	156,81	0%
Estimados y Provisiones LP	754,03	1%	342,81	0%	368,67	0%
Diferidos LP	342,35	0%	277,87	0%	117,31	0%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos LP	21,76	0%	30,7	0%	211,33	0%
Pasivos a Largo Plazo	7694,23	8%	7443,87	9%	6019,88	8%
TOTAL PASIVO	45355,75	46%	37643,45	45%	32352,93	43%
Capital	4763,13	5%	4469,55	5%	4292,23	6%
Superavit de Capital	5451,18	6%	4719,54	6%	4541,44	6%
Otras Reservas	11599,8	12%	10512,67	13%	8764,35	12%
Revalorización del Patrimonio	9585,61	10%	8084,79	10%	7977,66	11%
Acciones Preferenciales	0	0%	0	0%	5,1	0%
Utilidades del Ejercicio	7549,98	8%	6562,2	8%	6510,44	9%
Utilidades Retenidas	1252,65	1%	1518,73	2%	623,07	1%
Superavit de Valorizaciones	14673,99	15%	11960,43	14%	17133,68	23%
Total Pasivo y Patrimonio	99958,58	102%	84741,07	101%	75369,25	101%
Depreciación Acumulada	0	0%	0	0%	0	0%
Total Patrimonio Neto	52512,86	54%	46446,03	55%	42410,68	57%
Otros Activos Corrientes	6215,32	6%	5264,84	6%	4250	6%
Otro Patrimonio	0	0%	0	0%	0	0%

- En lo que corresponde al porcentaje de participación en activos se encuentran dos rubros con mayor relevancia, el activo corriente y los activos a largo plazo, lo que nos indica que es equilibrado la liquidez a largo plazo y a corto plazo, esto es muy positivo desde el punto de vista financiero para el sector ya que sus inversiones se encuentran parcialmente equilibradas en lo que a corto y largo plazo corresponde.
- En lo que al pasivo corresponde la participación esta distribuida en varios de los ítems, mas sin embargo la mayor relevancia se encuentra en los pasivos corrientes ya que las deudas a corto plazo en el sector son significativas y permiten su normal funcionamiento.



## 2.3 ANALISIS VERTICAL PYG SECTOR

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010
Ventas	118929,5	99840,36	94189,83	81184,28	75200,79
Costo de venta	60843,62	52001,23	49893,46	43989,21	39580,91
Utilidad Bruta	61301,13	49657,85	45	39331,59	37669,04
Gastos Generales y de Administración	12352,28	10338,52	9000,2	8650,3	8033,15
Gastos de Ventas	34959,85	29401,07	26549,72	22573,26	21654,37
Utilidad Operacional	13307,49	9559,95	9584,53	7867,12	7437,76
Total Gastos No Operacionales	9934,48	7732,21	7792,65	6561,96	6752,07
Total Ingresos No Operacionales	9751,95	7855,92	7305,66	6706,65	6520,78
Corrección Monetaria	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	13561,07	9846,77	9168,28	8361,08	7472,29
Impuesto de Renta	4248,65	3284,57	2657,84	2384,02	2281,9
Utilidad Neta	8815,56	6350,23	6312,59	5684,04	4961,85
Depreciación y Amortización	2138,21	1839,67	1714,41	1437,63	1378,15
Ingresos Financieros	25520,38	16704,32	6353,81	0	0
Otros Ingresos No Operacionales	153764,3	166998	137051,6	0	0
Cargos Diferidos	0	0	0	0	0
Provisiones	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	1017,53	784,83	18545,4	0	0
Otros Gastos No Operacionales	8351,89	7263,63	13865,03	0	0

- Como se puede observar y es tendencia el costo de venta y la utilidad bruta representan los rubros mas altos en el PyG lo cual es lo mas lógico en el sector ya que este mismo es de los mas productivos, el costo de venta representa el costo que toman las ventas para llevarse a cabo, en cuanto a la utilidad bruta de muestra que la mitad de sus ventas representan la utilidad, un factor importante a analizar en el sector ya que lo deja ver como uno de los mas competitivos y productivos, esto por su capacidad de ganar a través de sus ventas.
- En cuanto al aumento en el ítem de otros ingresos no operacionales y la constancia de su buen ritmo en el mismo es notable y destacable la actividad en el sector por sus ingresos en lo que corresponde a no sus operaciones primarias, esto indica la eficiencia de sus inversiones en lo que no corresponde a su actividad principal, así mismo el ahorro en otros sector y lo diversificado de su economía, factores totalmente positivos para el proceso de internacionalización de la empresa.

### 3. INDICADORES FINANCIEROS GRUPO FAMILIA

#### 3.1 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez					
	2014	2013	2012	2011	2010
Razón Corriente	1,55	1,33	1,80	1,29	1,59
Prueba Acida	1,24	1,06	1,40	0,86	1,27
Capital del Trabajo	156171,44	105705,57	164321,91	59041,14	152221,40

#### 3.1.1 Razón Corriente

La empresa tiene una razón corriente de 1,55 a 1 al año 2014, 1,33 a 1 al año 2013, de 1,8 a 1 al año 2012, de 1,29 a 1 al año 2011 y de 1,59 a 1 al año 2010. Esto indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Es decir que por cada peso que la empresa tiene de deuda en el corto plazo, va a disponer en promedio de mas o menos \$1.51 para pagarlo según los últimos 5 años de referencia.

#### 3.1.2 Prueba Acida

Por cada peso que la empresa Familia tiene de deuda en el corto plazo, va a disponer de \$ 1,23 a 1 en 2014, a pesar de que los inventarios no llegaran a venderse. Lo anterior quiere decir que por cada peso que se debe a corto plazo se cuenta, para su cancelación, con \$ 1,23 en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.

Al comparar la prueba ácida para el último año con los cuatro inmediatamente anteriores, notamos que el valor es variable y que todos los valores son superiores a 1, excepto el

del 2011, es posible que se tenga exceso de liquidez en los períodos analizados o se tengan activos ociosos.

### 3.1.3 Capital de Trabajo

Muestra cuales serían los recursos corrientes que podrían dedicarse a trabajar para la empresa Familia, después de pagar las deudas de corto plazo, es una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente. Para el 2014 se tienen \$156,171 millones, al finalizar el año 2013, \$105,705 millones, en el 2012, \$164, 321 millones, al culminar el año 2011, \$59,041 millones y al finalizar el año 2010 \$152.214 millones. Esto quiere decir que el grupo familia estaba financiando cada año aproximadamente la mitad de sus activos corrientes con pasivos corrientes y el resto con recursos de largo plazo. Siendo esta última parte lo que corresponde a capital neto de trabajo. Un capital de trabajo positivo facilita a la empresa un mayor respiro en el manejo de su liquidez.

### 3.2 Indicadores de Endeudamiento

<b>Indicadores de Endeudamiento</b>					
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nivel de endeudamiento	23,06%	27,23%	23,08%	26,12%	30,06%
Endeudamiento Financiero	5,39%	6,38%	8,06%	9,60%	9,56%
Endeudamiento a corto plazo	137,15%	20,58%	14,37%	15,67%	19,90%
Cobertura de intereses	119,03%	-4236,55%	64,89%	0,00%	0,00%

### **3.2.1 Nivel de Endeudamiento**

Este indicador establece para la compañía el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. Esto indica que la empresa familia por cada peso que tiene invertido en activos, 23,1 centavos (año 2014) o 27,2 centavos (año 2013) o 23,1 centavos (año 2012) o 26,1 centavos (año 2011) o 30,1 centavos (año 2010) han sido financiados por los acreedores, es decir bancos proveedores, empleados, etc. En otras palabras los acreedores son dueños del 23,1% de la compañía en el 2014 y los accionistas quedan como dueños del complemento, es decir el 76.9% para este año. Esto mismo se hace con todos los años anteriores respectivamente.

### **3.2.2 Endeudamiento Financiero**

Para el grupo Familia el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo son bajas. Ya que al ser una empresa manufacturera podría aceptar una deuda financiera más alta, ascendente al 30%. Este indicador nos muestra que las obligaciones con entidades financieras equivalen al 5.4% en el 2014, al 6.4% en el 2013, al 8,1% en el 2012, al 9,6% en el 2011 y al 9.6 % en el año 2010. Se observa también que con el transcurso del tiempo este porcentaje cada año disminuye.

### **3.2.3 Endeudamiento a Corto Plazo**

La compañía tiene un porcentaje del total de pasivos con terceros que tiene vencimiento corriente, es decir menos de un año, estable y controlado. Este indicador señala que Familia por cada peso de deuda que tiene con terceros 17 centavos al 31 de diciembre del año 2014, 22 centavos al 31 de diciembre del año 2013, 14 centavos al 31 de diciembre del año 2012, 16 centavos al 31 de diciembre del año 2011, y 20 centavos al 31 de diciembre del año 2010, tienen vencimiento corriente. En otras palabras es decir que para el año 2012 por dar un ejemplo, el 14 % de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

### 3.2.4 Cobertura de Interés

Este indicador establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con el nivel de endeudamiento del grupo Familia. Este indicador tiene picos y bajos muy altos en la empresa, por lo tanto es un tema de gran interés, ya que da a entender que la compañía genero durante los 3 últimos periodos, una utilidad operacional 119, -4236,6 y 64,9 veces superior a los intereses pagados. Es decir, que la empresa dispone de una capacidad, en cuanto a utilidades, suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales, ósea que, desde este punto de vista se tiene una capacidad de endeudamiento mayor en los años 2014 y 2012, pero en el 2013 una capacidad de endeudamiento muy por debajo de lo esperado. En los años 2010 y 2011 no hubo interés por pagar, por lo tanto no se puede analizar este periodo.

### 3.3 Indicadores de rentabilidad

<b>Indicadores de rentabilidad</b>					
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rentabilidad del patrimonio	11,95%	12,09%	12,09%	9,07%	7,13%
Rentabilidad de activos totales	9,19%	8,80%	9,30%	6,70%	4,99%
Rentabilidad operativa	3,72%	-0,08%	6,12%	1,90%	0,63%

#### 3.3.1 Rentabilidad del patrimonio

Lo anterior significa que las utilidades netas correspondieron al 11,95% en el año 2014, al 12,09% en el año 2013, al 12,09% en el año 2012, al 9,07% en el año 2011 y al 7,13% en el año 2010. Esto quiere decir que los socios de la empresa tuvieron un rendimiento sobre su inversion del 11,95%, 12,09%, 12,09%, 9,07% y 7,13% en los años anteriores.

### 3.3.2 Rentabilidad de activos totales

Significa que la utilidad neta con respecto al activo total, correspondió al 9,19% en el año 2014, al 8,8% en el año 2013, al 9,3% en el año 2012, al 6,7% en el año 2011 y al 4,99% en el año 2010. O lo que es igual, que cada 1\$ invertido en activo total generó 9,19 centavos de utilidad neta en el año 2014, 8,8 centavos, 9,3 centavos, 6,7 centavos y 4,99 centavos en los siguientes años respectivamente.

### 3.3.3 Rentabilidad operativa

Lo anterior significa que las utilidades netas correspondieron al 11,95% en el año 2014, al 12,09% en el año 2013, al 12,09% en el año 2012, al 9,07% en el año 2011 y al 7,13% en el año 2010. Esto quiere decir que los socios de la empresa tuvieron un rendimiento sobre su inversión del 11,95%, 12,09%, 12,09%, 9,07% y 7,13% en los años anteriores.

### 3.4 Indicadores de Operación

Indicadores de Operación					
	2014	2013	2012	2011	2010
Rotación de cartera	5,60	3,72	7,66	6,05	3,51
Rotación de inventarios	5,12	5,48	5,61	5,26	4,79
Rotación de proveedores	0,83	0,72	0,87	1,06	0,98

### 3.4.1 Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar de la empresa familia, giraron 5,6 veces durante el año 1, 3,7 veces durante el año 2, 7,7 veces durante el año 3, 6 veces durante el año 4 y 3,5 veces durante el año 5. Es decir que la cantidad se convirtió a efectivo en un promedio de 5,3 veces durante dichos periodos. Esto evidencia un eficiente manejo de cartera por parte de la empresa familia.

### 3.4.2 Rotación de inventarios

El inventario de la empresa rota 5,1 veces en el año 1, 5,5 veces en el año 2, 5,6 veces en el año 6, 5,2 veces en el año 4 y 4,8 veces en el año 5. Es decir, que se convirtió en efectivo o cuentas por cobrar durante dichos periodos. La empresa redujo su eficiencia en cuanto a rotación de inventarios en el año 2014, ya que para los años anteriores tuvo mejores índices de rotación.

### 3.4.3 Rotación de proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores rotan en promedio 0,8 veces durante los periodos analizados, esto quiere decir que la rotación de proveedores que hace la empresa es baja, y no se está haciendo uso adecuado de los excedentes de efectivo.

Periodo de recaudo (Días)	64	97	47	60	103
Periodo de reposición	70	66	64	68	75
Periodo de pago	4	5	4	3	4

### 3.4.4 Periodo de recaudo (Dias)

La empresa se demoró 64 días en el año 1, 97 días en el año 2, 47 días en el año 3, 60 días en el año 4 y 103 días en el año 5 en recaudar su cartera. La empresa familia tiene un recaudo de cartera óptima, ya que sus cuentas por cobrar tardan entre 2 y 3 meses para verse efectivas.

### 3.4.5 Periodo de reposición

La empresa tiene la capacidad de reponer sus inventarios en 70 días para el año 2014, 66 días para el año 2013, 64 días para el año 2012, 68 días para el año 2011 y 75 días para el año 2010. De cierta manera el grupo familia es eficiente en la reposición de sus inventarios.

### 3.4.6 Periodo de pago

La empresa se demora 4 días en el año 2014, 5 días en el año 2013, 4 días en el 2012, 3 días en el 2011 y 4 días en el 2010 para pagar a sus proveedores. Esto no es del todo favorable, ya que necesitan un pronto recaudo de cartera, adicionalmente el sector industrial se financia con el plazo de pago que dan los proveedores.

## 4. SECTOR COSMETICOS Y ASEO

### 4.1 Indicadores de Liquidez

<b>Indicadores de Liquidez</b>					
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Razón Corriente	1,27	1,34	1,39	1,36	1,49
Prueba Acida	-0,30	-0,38	-0,41	-0,40	-0,42



Capital del Trabajo	10388,77	10185,06	10162,01	8698,84	10534,14
---------------------	----------	----------	----------	---------	----------

#### **4.1.1 Razón Corriente**

La razón corriente del sector normalmente consta de efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, los cuales constituyen el activo corriente. Por lo tanto el pasivo corriente consta de cuentas por pagar, documentos a corto plazo por pagar, porción circulante del pasivo a largo plazo, impuestos sobre ingresos por pagar y otros gastos acumulados. La razón corriente es inferior al promedio de la industria, 2.5, y suficientemente baja para causar preocupación. El activo circulante se encuentra cerca de su vencimiento, es muy probable que pueda ser liquidado a un valor cercano al valor en libros. Con una razón corriente promedio de 1,3 en los últimos 5 periodos la razón de rapidez se calcula restando los inventarios al activo circulante y dividiendo el resultado entre el pasivo circulante. Los inventarios suelen ser el renglón menos líquido del activo circulante del sector y son los activos en los que pueden producirse pérdidas con mayor facilidad en el caso de liquidación.

#### **4.1.2 Prueba Acida**

La razón promedio en la industria es 1, por lo que las razones negativas del sector cosméticos y aseo se comporta desfavorablemente en relación con este sector a nivel mundial. El sector debe ahora vender los valores negociables a la par y convertir en efectivo sus cuentas por cobrar, podrá liquidar su pasivo circulante sin tener que vender el inventario. El sector no está ganando un peso en efectivo por cada peso invertido en esta industria en Colombia. Los números del sector al 2014 es de -0,3, al 2013 de -0,38, al 2012 de -0,41, al 2011 de -0,4 y por último al 2010 de -0,42.

#### **4.1.3 Capital de Trabajo**

Este indicador indica los recursos que requiere el sector para poder operar, esto supone determinar con cuántos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los

pasivos a corto plazo. La razón corriente del sector en sus últimos 5 periodos es positiva, por lo cual esta industria en Colombia puede operar y no sufre de liquidez. Los activos corrientes cubren las obligaciones a corto plazo y no se necesita hacer capitalización de los socios.

## 4.2 Indicadores de Endeudamiento

<b>Indicadores de Endeudamiento</b>					
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nivel de endeudamiento	46,34%	44,77%	43,27%	45,28%	42,10%
Endeudamiento Financiero	6,11%	5,60%	4,42%	8,19%	5,77%
Endeudamiento a corto plazo	38,97%	35,91%	35,22%	35,91%	35,03%
Cobertura de intereses	7,65%	8,21%	193,49%	0,00%	0,00%

### 4.2.1 Nivel de Endeudamiento

La deuda total a activo total del sector esta por encima del promedio para empresas industriales. Este nivel, comúnmente denominada razón de endeudamiento mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. El total de deuda abarca el pasivo circulante y los bonos o pasivo a largo plazo contraídos por la empresa. Los acreedores prefieren razones de endeudamiento moderado, porque cuanto menor sea esta razón, mayor es la protección contra pérdidas en el caso de liquidación.

La razón del endeudamiento del sector es del 46% en promedio de los últimos 5 periodos; esto significa que los acreedores han aportado la mitad del financiamiento total de la empresa. Puesto que la razón promedio de endeudamiento en esta industria y general

dentro de la industria manufacturera es del 33%. Al sector le será difícil obtener más fondos si no aumenta primero su capital contable. Los acreedores no querrán prestarle más dinero.

#### **4.2.2 Endeudamiento Financiero**

Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo. Las obligaciones con entidades financieras para el sector, equivalen al 6,02 de las ventas en promedio de los 5 años. Para las empresas manufactureras se puede aceptar que la deuda financiera ascienda, como máximo hasta el 30% de las ventas, por lo tanto los gastos financieros que se producen son cubiertos con la utilidad de operación en la industria de cosméticos y aseo en Colombia.

#### **4.2.3 Endeudamiento a Corto Plazo**

La concentración del endeudamiento en el corto plazo señala que el sector por cada peso de deuda que tiene con terceros 39 centavos al 31 de diciembre del año 2014, 36 centavos al 31 de diciembre del año 2013, 35 centavos al 31 de diciembre del año 2012, 36 centavos al 31 de diciembre del año 2011, y 35 centavos al 31 de diciembre del año 2010, tienen vencimiento corriente. Por lo tanto el sector esta financiando los activos corrientes con pasivos corrientes y los pasivos no corrientes con pasivo de largo plazo o con patrimonio.

#### **4.2.4 Cobertura de Interés**

La relación entre las utilidades operacionales del sector y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en la relación directa con su nivel de endeudamiento. Es decir, que el sector dispone de una capacidad , en cuanto a utilidades, suficiente para pagar unos

intereses superiores a los actuales, se tiene una capacidad de endeudamiento mayor. Este indicador esta muy estable en el sector pero tiene un pico muy alto en el año 2012, por lo tanto es un tema de gran interés, ya que da a entender que la industria genero durante ese periodo, una utilidad operacional 193,5 veces superior a los intereses pagados. Es decir, que la empresa dispone de una capacidad, en cuanto a utilidades, suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales, ósea que, desde este punto de vista se tiene una capacidad de endeudamiento mayor a los otros años. En los años 2010 y 2011 no hubo interés por pagar, por lo tanto no se puede analizar este periodo.

### 4.3 Indicadores de rentabilidad

Indicadores de rentabilidad					
	2014	2013	2012	2011	2010
Rentabilidad del patrimonio	16,79%	13,67%	14,88%	15,32%	14,09%
Rentabilidad de activos totales	9,01%	7,55%	8,44%	8,38%	8,16%
Rentabilidad operativa	25,74%	19,59%	21,73%	19,29%	20,45%

#### 4.3.1 Rentabilidad del patrimonio

Lo anterior significa que las utilidades netas correspondieron al 16,79% en el año 2014, al 13,67% en el año 2013, al 14,88% en el año 2012, al 15,32% en el año 2011 y al 14,09% en el año 2010. Esto quiere decir que los socios del sector en general tuvieron un rendimiento sobre su inversion del 16,79%, 13,67\$, 14,88%, 15,32% y 14,09% en los años anteriores respectivamente. Respecto a la rentabilidad del patrimonio de la empresa familia; la del sector fue 4,48% mas alta.

### 4.3.2 Rentabilidad de activos totales

Significa que la utilidad neta con respecto al activo total, correspondió al 9,01% en el año 2014, al 7,55% en el año 2013, al 8,44% en el año 2012, al 8,38% en el año 2011 y al 8,16% en el año 2010. O lo que es igual, que cada 1\$ invertido en activo total generó 9,01 centavos de utilidad neta en el año 2014, 7,55 centavos, 8,44 centavos, 8,38 centavos y 8,16 centavos en los siguientes años respectivamente.

### 4.3.3 Rentabilidad operativa

- Los anteriores resultados indican que la utilidad operativa corresponde a 25,74% en el año 2014, a 19,59% en el año 2013, a 21,73% en el año 2012, a 19,29% en el año 2011 y a 20,45% en el año 2010. Esto es, que por cada \$1 vendido en el año 2014 se reportaron 25,74 centavos, de utilidad operacional, 19,59 centavos, 21,73 centavos, centavos y 16,98 centavos en los siguientes años respectivamente. Se puede identificar que en el indicador de rentabilidad operativa presentó una mejoría con respecto a años anteriores, esto debido a que el sector está siendo más eficiente en el control de la operación.

## 4.4 Indicadores de Operación

<b>Indicadores de Operación</b>					
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Rotación de cartera	6,56	6,15	6,74	6,24	5,74
Rotación de inventarios	4,91	4,32	4,32	4,27	4,19
Rotación de proveedores	0,49	0,44	0,49	0,49	0,53

#### 4.4.1 Rotación de cartera

Las cuentas por cobrar del sector, cosméticos y aseo giraron 6,56 veces durante el año 2014, 6,15 veces durante el año 2013, 6,74 veces durante el año 2012, 6,24 veces durante el año 2011 y 5,74 veces durante el año 2010. Es decir que la cartera se convirtió a efectivo en un promedio de 6,29 veces respectivamente durante dichos periodos.

#### 4.4.2 Rotación de inventarios

En cuanto a la rotación de inventarios el sector rota 4,91 veces en el año 2014, 4,32 veces en el año 2013 y 2012, 4,27 veces en el año 2011 y 4,19 veces en el año 2010. Es decir, que se convirtió en un promedio de 4,49 veces en efectivo o cuentas por cobrar durante los años anteriores respectivamente.

#### 4.4.3 Rotación de proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores rotan en un promedio de 0,49 veces en los periodos analizados.

Periodo de recaudo (días)	55	59	53	58	63
Periodo de reposición	73	83	83	84	86
Periodo de pago	7	8	7	7	7

#### **4.4.4 Periodo de recaudo (días)**

El sector se demoró 55 días en el año 2014, 59 días en el año 2013, 53 días en el año 2012, 58 días en el año 2011 y 63 días en el año 2010 en recaudar su cartera. El sector en general tiene un recaudo de cartera óptima.

#### **4.4.5 Periodo de reposición**

El sector tiene la capacidad de reponer sus inventarios en 70 días para el año 2014, 66 días para el año 2013, 64 días para el año 2012, 68 días para el año 2011 y 75 días para el año 2010. En este sentido el sector es eficiente en la reposición de sus inventarios.

#### **4.4.6 Periodo de pago**

El sector se demoró un promedio de 7 días durante los periodos analizados para pagar a sus proveedores. Esto es favorable, ya que debido a que no necesitan un recaudo de cartera muy rápido, tienen mayor plazo de financiamiento. Comparando los índices de periodo de pago del sector con los de la empresa se puede evidenciar que la empresa tiene este indicador medianamente bajo ya que tiene un promedio para los años analizados bajo, para el periodo de pago, lo cual significa que tienen poco tiempo para pagar sus obligaciones financieras.