

**GRUPO FAMILIA**

**ENTREGA NUCLEO INTEGRADOR**

**Iván Darío León  
Silvia Bohorquez  
Daniel Oviedo**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION  
FACULTAD DE ADMINISTRACION DE NEGOCIOS INTERNACIONALES  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA  
BUCARAMANGA 2015**

## ANALISIS VERTICAL EMPRESA: GRUPO FAMILIA

- Durante el análisis vertical de la empresa se puede observar que las

Descripcion						Analisis Vertical				
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	2012	2011	2010
Caja y Bancos	25237,26	33922,53	16000,54	10485,13	19710,16	1,52%	2,17%	1,12%	0,80%	1,53%
Inversiones Temporales	61399,29	47406,23	28259,21	3112,66	2303,45	3,70%	3,03%	1,98%	0,24%	0,18%
Clientes	153081,24	221052,03	106332,89	125075,59	188280,97	9,23%	14,14%	7,45%	9,50%	14,59%
- Deudas de difícil cobro	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Provisiones	2018,83	1600,35	1612,7	1565,12	6520,18	0,12%	0,10%	0,11%	0,12%	0,51%
Deudores Comerciales	151062,41	219451,68	104720,19	123510,47	181760,79	9,11%	14,03%	7,34%	9,38%	14,08%
Inventario	88161,5	85127,5	82283,48	87119,45	81589,66	5,32%	5,44%	5,77%	6,62%	6,32%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	0	0	0	27812,52	19836,26	0,00%	0,00%	0,00%	2,11%	1,54%
Otros Deudores	104951,75	34793,38	131622,38	11991,35	102104,93	6,33%	2,22%	9,23%	0,91%	7,91%
Activos Diferidos	3547,59	1603,97	2216,9	1355,37	1823,6	0,21%	0,10%	0,16%	0,10%	0,14%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>440575,12</b>	<b>427570,11</b>	<b>369352,7</b>	<b>265386,95</b>	<b>409128,85</b>	<b>26,57%</b>	<b>27,34%</b>	<b>25,89%</b>	<b>20,15%</b>	<b>31,70%</b>
Activos Fijos	249356,68	260732,66	248685,96	226778,04	242429,74	15,04%	16,67%	17,43%	17,22%	18,78%
Intangibles (Neto)	21347,74	27475,82	29398,06	37209,93	37463,08	1,29%	1,76%	2,06%	2,83%	2,90%
Inversiones	596081,83	522646,95	376306,24	377950,48	290202,91	35,95%	33,42%	26,38%	28,70%	22,48%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	7811,17	6430,8	45077,72	4164,53	956	0,47%	0,41%	3,16%	0,32%	0,07%
Deudores LP	0	0	0	67784	0	0,00%	0,00%	0,00%	5,15%	0,00%
Activos Diferidos	116,02	224,75	617,49	2234,94	293,98	0,01%	0,01%	0,04%	0,17%	0,02%
Otros Activos a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Valorizaciones	342863,21	318772,06	357193,52	335339,67	310353,89	20,68%	20,38%	25,04%	25,47%	24,04%
<b>Total Activos LP</b>	<b>1217576,65</b>	<b>1136283,04</b>	<b>1057278,99</b>	<b>1051461,6</b>	<b>881699,59</b>	<b>73,43%</b>	<b>72,66%</b>	<b>74,11%</b>	<b>79,85%</b>	<b>68,30%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1658151,76</b>	<b>1563853,15</b>	<b>1426631,69</b>	<b>1316848,55</b>	<b>1290828,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Obligaciones Financieras	20063,81	29112,6	21777,73	8080,37	34402,24	5,25%	6,84%	6,61%	2,35%	8,87%
Proveedores	54206,56	64810,76	53345,81	43277,61	39670,62	14,18%	15,22%	16,20%	12,58%	10,22%
Cuentas por Pagar CP	182643,67	166303,33	68566,36	89920,41	147184,61	47,78%	39,06%	20,82%	26,15%	37,93%
Obligaciones Laborales	12455,44	10788,13	10100,49	9716,45	5769,9	3,26%	2,53%	3,07%	2,83%	1,49%
Impuestos por Pagar	15034,19	12962,64	14359,7	23828,34	3430,48	3,93%	3,04%	4,36%	6,93%	0,88%
Estimados y Provisiones	0	37886,23	36879,99	31522,64	26400,35	0,00%	8,90%	11,20%	9,17%	6,80%
Pasivos Diferidos	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos a Corto Plazo	0	0,85	0,71	0	49,26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>284403,68</b>	<b>321864,54</b>	<b>205030,79</b>	<b>206345,81</b>	<b>256907,45</b>	<b>74,39%</b>	<b>75,59%</b>	<b>62,27%</b>	<b>60,00%</b>	<b>66,21%</b>
Obligaciones Financieras (LP)	89334,52	99833,33	115024,29	126387,41	123445,11	23,37%	23,45%	34,93%	36,75%	31,82%
Proveedores L.P.	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas por Pagar LP	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones Laborales LP	258,91	413,59	451	363	3215,77	0,07%	0,10%	0,14%	0,11%	0,83%
Estimados y Provisiones LP	142,52	129,71	111,84	7234,99	163,84	0,04%	0,03%	0,03%	2,10%	0,04%
Diferidos LP	8152,22	3573,25	3575,15	3591,33	4273,59	2,13%	0,84%	1,09%	1,04%	1,10%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos LP	0	0	5065,03	0	0	0,00%	0,00%	1,54%	0,00%	0,00%
Pasivos a Largo Plazo	97888,17	103949,87	124227,31	137576,73	131098,3	25,61%	24,41%	37,73%	40,00%	33,79%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>382291,85</b>	<b>425814,42</b>	<b>329258,1</b>	<b>343922,54</b>	<b>388005,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Capital	111,07	111,07	111,07	111,07	111,07	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Superavit de Capital	170060,32	123717,39	136044,08	133155,7	128598,38	13,33%	10,87%	12,40%	13,69%	14,24%
Otras Reservas	434638,66	384458,85	298737,2	241674,55	207786,66	34,07%	33,78%	27,22%	24,84%	23,02%
Revalorizacion del Patrimonio	171305,51	171305,51	172581,89	172581,89	191597,7	13,43%	15,05%	15,73%	17,74%	21,22%
Acciones Preferenciales	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidades del Ejercicio	152422,41	137644,42	132705,84	88248,44	64374,99	11,95%	12,09%	12,09%	9,07%	7,13%
Utilidades Retenidas	4458,74	2029,44	0	1814,7	0	0,35%	0,18%	0,00%	0,19%	0,00%
Superavit de Valorizaciones	342863,21	318772,06	357193,52	335339,67	310353,89	26,87%	28,01%	32,55%	34,47%	34,38%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1658151,76</b>	<b>1563853,15</b>	<b>1426631,69</b>	<b>1316848,55</b>	<b>1290828,44</b>					
Depreciacion Acumulada	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1275859,91</b>	<b>1138038,74</b>	<b>1097373,59</b>	<b>972926,01</b>	<b>902822,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Otros Activos Corrientes	6215,32	5264,84	4250	0	0					
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0					

cuentas más representativas son: activo corriente con 26.57%, total activos LP con 73,43% y total pasivo corriente con 74,39%.

- En el pasivo existen mayores obligaciones a corto plazo que a largo plazo y la mayor participación en este rubro la tiene cuentas por pagar CP.
- En el análisis vertical de la empresa: grupo familia se identifica el porcentaje positivo que representa la cuenta total activos LP, en su mayoría representada por inversiones, lo que indica que la empresa ha invertido en diferentes activos que hace crecer a su vez el patrimonio.
- Se puede afirmar del análisis que las cuentas por pagar a corto plazo de la empresa presentaron una variación del 47% mientras que las cuentas por pagar a largo plazo una variación del 0%, esto se debe a que durante los últimos años no se han adquirido este tipo de compromisos, y solo se tiene obligaciones a plazos menores de 1 año.
- El patrimonio de la empresa se ha valorizado durante los últimos 5 años calendario, mostrando una variación positiva 26%.

## **ANALISIS VERTICAL DEL SECTOR**

Descripcion	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	2012	2011	2010
Caja y Bancos	4292,03	4433,34	4442,06	3942,71	2366,78	4,39%	5,27%	5,94%	5,81%	3,89%
Inversiones Temporales	4375,47	2873,23	1625,55	1365,31	2705,9	4,47%	3,42%	2,17%	2,01%	4,45%
Clientes	18135,34	16226,35	13973,35	13016,83	13094,57	18,53%	19,30%	18,69%	19,20%	21,53%
- Deudas de dificil cobro	46,39	53,24	33,1	16,62	39,09	0,05%	0,06%	0,04%	0,02%	0,06%
- Provisiones	931,78	1218,04	1001,96	775,13	806,55	0,95%	1,45%	1,34%	1,14%	1,33%
Deudores Comerciales	17249,95	15060,99	13004,16	12258,32	12327,1	17,63%	17,91%	17,39%	18,08%	20,27%
Inventario	12403,07	12030,09	11543,03	10297,24	9436,21	12,67%	14,31%	15,44%	15,19%	15,51%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pag	2134,1	2205,72	1816,43	1626,32	1591,74	2,18%	2,62%	2,43%	2,40%	2,62%
Otros Deudores	8620,29	3915,43	3988,53	3459,66	4029,16	8,81%	4,66%	5,33%	5,10%	6,62%
Activos Diferidos	844,75	578,97	667,92	464,41	557,03	0,86%	0,69%	0,89%	0,68%	0,92%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>48532,1</b>	<b>40384,73</b>	<b>36495,05</b>	<b>33044,9</b>	<b>31840,07</b>	<b>49,59%</b>	<b>48,03%</b>	<b>48,81%</b>	<b>48,73%</b>	<b>52,35%</b>
Activos Fijos	14828,29	13623,87	12114,67	10869,43	10575,64	15,15%	16,20%	16,20%	16,03%	17,39%
Intangibles (Neto)	6341,59	6917,17	6485,41	6607,86	3262,39	6,48%	8,23%	8,67%	9,75%	5,36%
Inversiones	10455,18	9063,72	6750,89	6232,54	5720,58	10,68%	10,78%	9,03%	9,19%	9,40%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	2026,36	1187,02	997,54	770,56	161,18	2,07%	1,41%	1,33%	1,14%	0,26%
Deudores LP	1000,04	773,94	553,85	1305,34	319,18	1,02%	0,92%	0,74%	1,93%	0,52%
Activos Diferidos	1975,05	1438,16	1593,41	1567,24	1447,83	2,02%	1,71%	2,13%	2,31%	2,38%
Otros Activos a Largo Plazo	66,48	24,16	20,44	166,75	42,5	0,07%	0,03%	0,03%	0,25%	0,07%
Valorizaciones	14322,45	11698,52	10691,09	9213,08	8429,4	14,63%	13,91%	14,30%	13,59%	13,86%
<b>Total Activos LP</b>	<b>50309,12</b>	<b>44322,91</b>	<b>38877,23</b>	<b>35941,27</b>	<b>29539,03</b>	<b>51,40%</b>	<b>52,71%</b>	<b>52,00%</b>	<b>53,01%</b>	<b>48,56%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97868,61</b>	<b>84089,48</b>	<b>74763,61</b>	<b>67805,97</b>	<b>60825,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Obligaciones Financieras	8233,8	4656,62	4021,17	5228,54	3439,76	18,15%	12,37%	12,43%	17,03%	13,43%
Proveedores	12487,47	11927,41	10182,64	9002,89	7523,26	27,53%	31,69%	31,47%	29,32%	29,38%
Cuentas por Pagar CP	8644,03	6409,68	5791,32	4722,24	5467,77	19,06%	17,03%	17,90%	15,38%	21,35%
Obligaciones Laborales	1117,61	981,83	912,24	710,4	642,77	2,46%	2,61%	2,82%	2,31%	2,51%
Impuestos por Pagar	2680,03	2510,71	1984,32	1895,16	1453,67	5,91%	6,67%	6,13%	6,17%	5,68%
Estimados y Provisiones	4872,97	4163,26	3564,36	3207,82	3111,08	10,74%	11,06%	11,02%	10,45%	12,15%
Pasivos Diferidos	809,17	39,18	225,42	104,37	137,14	1,78%	0,10%	0,70%	0,34%	0,54%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos a Corto Plazo	446,46	193,81	637,99	392,18	510,2	0,98%	0,51%	1,97%	1,28%	1,99%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>38143,33</b>	<b>30199,67</b>	<b>26333,04</b>	<b>24346,06</b>	<b>21305,93</b>	<b>84,10%</b>	<b>80,23%</b>	<b>81,39%</b>	<b>79,30%</b>	<b>83,21%</b>
Obligaciones Financieras (LP)	5982,3	4708,01	3301,99	5553,52	3508,07	13,19%	12,51%	10,21%	18,09%	13,70%
Proveedores L.P.	50,36	1,35	5,43	20,8	29,5	0,11%	0,00%	0,02%	0,07%	0,12%
Cuentas por Pagar LP	464,14	2318,64	2186,23	453,2	433,91	1,02%	6,16%	6,76%	1,48%	1,69%
Obligaciones Laborales LP	10,05	10,45	156,81	11,46	34,1	0,02%	0,03%	0,48%	0,04%	0,13%
Estimados y Provisiones LP	754,03	342,81	368,67	362,11	338,35	1,66%	0,91%	1,14%	1,18%	1,32%
Diferidos LP	342,35	277,87	117,31	206,9	153,55	0,75%	0,74%	0,36%	0,67%	0,60%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos LP	21,76	30,7	211,33	215,69	7,34	0,05%	0,08%	0,65%	0,70%	0,03%
Pasivos a Largo Plazo	7694,23	7443,87	6019,88	6685,19	4300,63	16,96%	19,77%	18,61%	21,78%	16,80%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45355,75</b>	<b>37643,45</b>	<b>32352,93</b>	<b>30700,69</b>	<b>25606,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Capital	4763,13	4469,55	4292,23	4084,15	4021,36	9,07%	9,62%	10,12%	11,01%	11,42%
Superavit de Capital	5451,18	4719,54	4541,44	3564,99	3987,63	10,38%	10,16%	10,71%	9,61%	11,32%
Otras Reservas	11599,8	10512,67	8764,35	6985,6	6033,76	22,09%	22,63%	20,67%	18,83%	17,13%
Revalorizacion del Patrimonio	9585,61	8084,79	7977,66	7555,81	9071,16	18,25%	17,41%	18,81%	20,36%	25,76%
Acciones Preferenciales	0	0	5,1	0	0	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Utilidades del Ejercicio	7549,98	6562,2	6510,44	5977,07	5190,38	14,38%	14,13%	15,35%	16,11%	14,74%
Utilidades Retenidas	1252,65	1518,73	623,07	747,42	-165,07	2,39%	3,27%	1,47%	2,01%	-0,47%
Superavit de Valorizaciones	14673,99	11960,43	17133,68	9526,12	8765,6	27,94%	25,75%	40,40%	25,67%	24,89%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>99958,58</b>	<b>84741,07</b>	<b>75369,25</b>	<b>69629,44</b>	<b>61379,11</b>					
Depreciacion Acumulada	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>52512,86</b>	<b>46446,03</b>	<b>42410,68</b>	<b>37105,28</b>	<b>35218,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Otros Activos Corrientes	6215,32	5264,84	4250	0	0					
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0					

- La participación de la cuenta Caja y Bancos no es muy representativa pues abarca para el año 2010 3,89% del total de los activos del sector, 5,81%, 5,94% , 5,27% y 4,39 % para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. Esto es considerado positivo para el sector pues no es rentable para las empresas que lo conforman tener un gran porcentaje de

sus activos estático en caja y bancos, pues este dinero no está generando rentabilidad alguna. Este dinero puede ser utilizado para el mejoramiento de los procesos de producción o innovación de las empresas.

- Respecto a los clientes los cuales se les vende a crédito y los deudores representan el 41,79% del total de los activos del sector, 37,28%, 36,08%, 37,21% Y 36,16% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. A diferencia del promedio de las empresas del sector el Grupo Familia concentra sus activos a largo plazo.
- Las cuentas por cobrar a largo plazo en el Sector tienen representaciones porcentuales bastante bajas respecto al total de activos de las mismas. Para el Sector Cosméticos y Productos de Aseo las cuentas por cobrar a largo plazo en el 2010 representaron el 0,26%, 1,14%, 1,33%, 1,41%, 2,07% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente.
- Las inversiones realizadas por las empresas del sector corresponden al 9,40% del total de activos en el 2010, 9,19%, 9,03%, 10,78%,10,68% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. Este rubro ha incrementado con el transcurso de los años, lo que indica que las empresas se están interesadas en invertir en proyectos de investigación y desarrollo.
- Respecto a los pasivos el Sector los proveedores representan el 29,38% del total de los pasivos, 29,32%, 31,47%, 31,69% y 27,53% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. El total de pasivos corrientes es de 83,21% para el año 2010, 48,56%, 53,01%, 52,00%, 51,40% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. Esto demuestra que las empresas del sector contraen dudas a corto plazo para evitar incurrir en gastos como las cambiantes tasas de interés. Esta misma estrategia es utilizada por el Grupo Familia.
- En cuanto al patrimonio del sector otras reservas representan 17,13% del total de patrimonio para el año 2010, 18,83%, 20,67%, 22,63%, 22,09% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente. El superávit de valorizaciones registró 25,76% del total de patrimonio para el año 2010, 20,36%, 18,81%, 17,41%, 18,25% para los años 2011, 2012, 2013, 2014 respectivamente.
- Estos valores son considerables dentro de las empresas del sector y les permiten disponer de recursos frene a cualquier eventualidad que se pueda presentar.

#### **ANALISIS HORIZONTAL EMPRESA: GRUPO FAMILIA**





- En el balance general se puede identificar como punto rojo la cuenta caja y bancos ya que presento una variación negativa de -25% lo que significa que la empresa disminuyo notablemente su liquidez, y no cuenta actualmente con activos líquidos o efectivo, para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, esto se debe probablemente a inversiones que realizo durante los años inmediatamente anteriores.
- Se observa una variación de -30% en la cuenta clientes, lo cual es positivo porque significa que disminuyeron las deudas que tienen los clientes con la empresa como consecuencia de las ventas realizadas.
- La cuenta de deudores comerciales presento una variación de -31%, lo cual es positivo porque significa que la cartera con respecto al año anterior disminuyo.
- Dentro del balance general se presentó una variación positiva de 121% en la cuenta activos diferidos, lo que significa que la empresa ha pagado muchos gastos que aún no ha utilizado y no es conveniente para el tema de la liquidez porque le quita efectivo a la empresa.
- Se puede identificar una variación negativa de -22% en la cuenta de intangibles, lo que es de cierta manera malo porque los activos intangibles son parte importante del valor del mercado de la empresa, pero se identifica que durante los últimos 5 años ha venido ocurriendo la misma situación.
- La cuenta estimados y provisiones se redujo en un -100%, lo que significa que la empresa no tiene liquidez prevista para cubrir gastos extra como obligaciones, intereses, comisiones honorarios, servicios, entre otros que se puedan presentar durante la operación.
- Otros pasivos a corto plazo se redujeron en -100%, ya que en el año 2014 son de 0, lo cual es positivo por un lado porque no tiene obligaciones de pago surgidos durante el curso normal del negocio y de vencimiento inferior a un año, pero es negativo por otro lado porque no significa que no está utilizando el dinero de terceros para desarrollar la operación.

## ANALISIS HORIZONTAL DEL SECTOR

CUENTA	AÑO					2014-2013		2013-2012		2012-2011		2011-2010	
	2014	2013	2012	2011	2010	VAR-ABS	VAR%	VAR-ABS	VAR%	VAR-ABS	VAR%	VAR-ABS	VAR%
Descripción													
Caja y Bancos	4292,03	4433,34	4442,06	3942,71	2366,78	-141,31	-3%	-8,72	0%	499,35	13%	1575,93	67%
Inversiones Temporales	4375,47	2873,23	1625,55	1365,31	2705,9	1502,2	52%	-11100,1	-683%	260,24	19%	-1340,6	-50%
Clientes	18135,34	16226,35	13973,35	13016,83	13094,57	1909	12%	16193,25	116%	956,52	7%	-77,74	-1%
- Deudas de difícil cobro	46,39	53,24	33,1	16,62	39,09	-6,85	-13%	-948,72	-2866%	16,48	99%	-22,47	-57%
- Provisiones	931,78	1218,04	1001,96	775,13	806,55	-286,26	-24%	-11786,1	-1176%	226,83	29%	-31,42	-4%
Deudores Comerciales	17249,95	15060,99	13004,16	12258,32	12327,1	2189	15%	3517,96	27%	745,84	6%	-68,78	-1%
Inventario	12403,07	12030,09	11543,03	10297,24	9436,21	372,98	3%	10213,66	88%	1245,79	12%	861,03	9%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	2134,1	2205,72	1816,43	1626,32	1591,74	-71,62	-3%	-1782,81	-98%	190,11	12%	34,58	2%
Otros Deudores	8620,29	3915,43	3988,53	3459,66	4029,16	4704,9	120%	3247,51	81%	528,87	15%	-569,5	-14%
Activos Diferidos	844,75	578,97	667,92	464,41	557,03	265,78	46%	-35916,1	-5377%	203,51	44%	-92,62	-17%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>48532,1</b>	<b>40384,73</b>	<b>36495,05</b>	<b>33044,9</b>	<b>31840,07</b>	<b>8147,4</b>	<b>20%</b>	<b>28270,06</b>	<b>77%</b>	<b>3450,15</b>	<b>10%</b>	<b>1204,83</b>	<b>4%</b>
Activos Fijos	14828,29	13623,87	12114,67	10869,43	10575,64	1204,4	9%	7138,46	59%	1245,24	11%	293,79	3%
Intangibles (Neto)	6341,59	6917,17	6485,41	6607,86	3262,39	-575,58	-8%	166,28	3%	-122,45	-2%	3345,47	103%
Inversiones	10455,18	9063,72	6750,89	6232,54	5720,58	1391,5	15%	8066,18	119%	518,35	8%	511,96	9%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	2026,36	1187,02	997,54	770,56	161,18	839,34	71%	633,17	63%	226,98	29%	609,38	378%
Deudores LP	1000,04	773,94	553,85	1305,34	319,18	226,1	29%	-819,47	-148%	-751,49	-58%	986,16	309%
Activos Diferidos	1975,05	1438,16	1593,41	1567,24	1447,83	536,89	37%	1417,72	89%	26,17	2%	119,41	8%
Otros Activos a Largo Plazo	66,48	24,16	20,44	166,75	42,5	42,32	175%	-10666,9	-52187%	-146,31	-88%	124,25	292%
Valorizaciones	14322,45	11698,52	10691,09	9213,08	8429,4	2623,9	22%	-27178,7	-254%	1478,01	16%	783,68	9%
Total Activos LP	50309,12	44322,91	38877,23	35941,27	29539,03	5986,2	14%	-30440,7	-78%	2935,96	8%	6402,24	22%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>97868,61</b>	<b>84089,48</b>	<b>74763,61</b>	<b>67805,97</b>	<b>60825,53</b>	<b>13779</b>	<b>16%</b>	<b>80068,31</b>	<b>107%</b>	<b>6957,64</b>	<b>10%</b>	<b>6980,44</b>	<b>11%</b>
Obligaciones Financieras	8233,8	4656,62	4021,17	5228,54	3439,76	3577,2	77%	-5526,02	-137%	-1207,37	-23%	1788,78	52%
Proveedores	12487,47	11927,41	10182,64	9002,89	7523,26	560,06	5%	6136,09	60%	1179,75	13%	1479,63	20%
Cuentas por Pagar CP	8644,03	6409,68	5791,32	4722,24	5467,77	2234,4	35%	5497,44	95%	1069,08	23%	-745,53	-14%
Obligaciones Laborales	1117,61	981,83	912,24	710,4	642,77	135,78	14%	-1002,49	-110%	201,84	28%	67,63	11%
Impuestos por Pagar	2680,03	2510,71	1984,32	1895,16	1453,67	169,32	7%	-1053,65	-53%	89,16	5%	441,49	30%
Estimados y Provisiones	4872,97	4163,26	3564,36	3207,82	3111,08	709,71	17%	3937,84	110%	356,54	11%	96,74	3%
Pasivos Diferidos	809,17	39,18	225,42	104,37	137,14	769,99	1965%	39,18	17%	121,05	116%	-32,77	-24%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos a Corto Plazo	446,46	193,81	637,99	392,18	510,2	252,65	130%	-26139,2	-4097%	245,81	63%	-118,02	-23%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>38143,33</b>	<b>30199,67</b>	<b>26333,04</b>	<b>24346,06</b>	<b>21305,93</b>	<b>7943,7</b>	<b>26%</b>	<b>26897,68</b>	<b>102%</b>	<b>1986,98</b>	<b>8%</b>	<b>3040,13</b>	<b>14%</b>
Obligaciones Financieras (LP)	5982,3	4708,01	3301,99	5553,52	3508,07	1274,3	27%	4702,58	142%	-2251,53	-41%	2045,45	58%
Proveedores L.P.	50,36	1,35	5,43	20,8	29,5	49,01	3630%	-2184,88	-40237%	-15,37	-74%	-8,7	-29%
Cuentas por Pagar LP	464,14	2318,64	2186,23	453,2	433,91	-1854,5	-80%	2161,83	99%	1733,03	382%	19,29	4%
Obligaciones Laborales LP	10,05	10,45	156,81	11,46	34,1	-0,4	-4%	-358,22	-228%	145,35	1268%	-22,64	-66%
Estimados y Provisiones LP	754,03	342,81	368,67	362,11	338,35	411,22	120%	225,5	61%	6,56	2%	23,76	7%
Diferidos LP	342,35	277,87	117,31	206,9	153,55	64,48	23%	277,87	237%	-89,59	-43%	53,35	35%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
Otros Pasivos LP	21,76	30,7	211,33	215,69	7,34	-8,94	-29%	-5989,18	-2834%	-4,36	-2%	208,35	2839%
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>7694,23</b>	<b>7443,87</b>	<b>6019,88</b>	<b>6685,19</b>	<b>4300,63</b>	<b>250,36</b>	<b>3%</b>	<b>-24909,1</b>	<b>-414%</b>	<b>-665,31</b>	<b>-10%</b>	<b>2384,56</b>	<b>55%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45355,75</b>	<b>37643,45</b>	<b>32352,93</b>	<b>30700,69</b>	<b>25606,55</b>	<b>7712,3</b>	<b>20%</b>	<b>33351,22</b>	<b>103%</b>	<b>1652,24</b>	<b>5%</b>	<b>5094,14</b>	<b>20%</b>
Capital	4763,13	4469,55	4292,23	4084,15	4021,36	293,58	7%	-71,89	-2%	208,08	5%	62,79	2%
Superavit de Capital	5451,18	4719,54	4541,44	3564,99	3987,63	731,64	16%	-4044,81	-89%	976,45	27%	-422,64	-11%
Otras Reservas	11599,8	10512,67	8764,35	6985,6	6033,76	1087,1	10%	2535,01	29%	1778,75	25%	951,84	16%
Revalorización del Patrimonio	9585,61	8084,79	7977,66	7555,81	9071,16	1500,8	19%	8079,69	101%	421,85	6%	-1515,4	-17%
Acciones Preferenciales	0	0	5,1	0	0	0	-510%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidades del Ejercicio	7549,98	6562,2	6510,44	5977,07	5190,38	987,78	15%	5939,13	91%	533,37	9%	786,69	15%
Utilidades Retenidas	1252,65	1518,73	623,07	747,42	-165,07	-266,08	-18%	-15615	-2506%	-124,35	-17%	912,49	-553%
Superavit de Valorizaciones	14673,99	11960,43	17133,68	9526,12	8765,6	2713,6	23%	-63408,8	-370%	7607,56	80%	760,52	9%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>99958,58</b>	<b>84741,07</b>	<b>75369,25</b>	<b>69629,44</b>	<b>61379,11</b>	<b>15218</b>	<b>18%</b>	<b>84741,07</b>	<b>112%</b>	<b>5739,81</b>	<b>8%</b>	<b>8250,33</b>	<b>13%</b>
Depreciación Acumulada	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>52512,86</b>	<b>46446,03</b>	<b>42410,68</b>	<b>37105,28</b>	<b>35218,97</b>	<b>6066,8</b>	<b>13%</b>	<b>42196,03</b>	<b>99%</b>	<b>5305,4</b>	<b>14%</b>	<b>1886,31</b>	<b>5%</b>
Otros Activos Corrientes	6215,32	5264,84	4250	0	0	950,48	18%	5264,84	124%	4250	0%	-950,48	0%
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0%	0	0%	0	0%



- Frente a las Inversiones Temporales, el análisis muestra que existió una variación positiva de un periodo a otro, 2012-2013 a 2013-2014, existiendo en el primero un porcentaje de -683% y en el último periodo analizado un incremento llegando a 52%.
- En el periodo 2013-2014, el Activo Corriente estuvo representado por el 20% porcentaje dentro del cual se destacan los principales rubros recibidos por las cuentas por cobrar de otros deudores por un 120%, lo que quiere decir que los Clientes, en su mayoría, son Clientes con cartera a crédito que es canceladas a 30 días.
- En ese mismo periodo, el Activo no Corriente está compuesto por el 14% que está compuesto en gran medida por las cuentas por cobrar con un 71% y otros activos diferidos a largo plazo 175%, un porcentaje mayor al que se encontraba en el caso de la misma cuenta en el activo corriente, sin embargo un porcentaje alto y similar. De esto se deduce que además de tener clientes con cartera a crédito de 30 días, también sus clientes están representados en gran medida por clientes con cartera a más de estos, clientes con cartera a crédito que es cancelada en el largo plazo.
- Cabe destacar que el total del activo, a pesar de las actividades reflejadas en las cuentas mencionadas anteriormente, tuvo una disminución variable del 91% presentando en este periodo un porcentaje del 16% frente al periodo anterior, 2012-2013, de 107%.
- El Pasivo Corriente para el periodo 2013-2014 estuvo representado por un 26%, porcentaje dentro del cual se destaca en mayor medida los pasivos diferidos -es decir el efectivo recibido por anticipado que convierte en una obligación al prestar un servicio o realizar venta en varios ejercicios- en un 1965% por lo que se deduce que para este periodo, el sector tuvo un movimiento significativo en el cobro de sus servicios.
- El patrimonio en el mismo periodo tuvo un comportamiento del 18% que destaca los principales rubros recibidos por la revalorización del mismo, representado por el 19%.

## INDICADORES FINANCIEROS DE LA EMPRESA:

### INDICADORES DE LIQUIDEZ:

Indicadores de Liquidez	2014	2013	2012	2011	2010
Activo Corriente	440575,12	427570,11	369352,7	265386,95	409128,85
Inventario	88161,5	85127,5	82283,48	87119,45	81589,66
Total Pasivo Corriente	284403,68	321864,54	205030,79	206345,81	256907,45
Razon Corriente	1,54911891	1,32841633	1,80144992	1,28612716	1,59251454
Prueba Acida	1,23913172	1,06393395	1,40012737	0,86392595	1,27493068
Capital Neto de Trabajo	156171,44	105705,57	164321,91	59041,14	152221,4

- Se observa en el activo corriente que ha ido creciendo en la misma proporción año a año, y en el 2014 es de 440575,12, lo que quiere decir que por cada peso que la empresa debe en el corto plazo cuenta con 440575,12 para respaldar la obligación.
- Los inventarios de la empresa han ido aumentando esto debido a que las ventas han ido aumentando en la misma medida, lo que se traduce a su vez a mayores costos y gastos de almacenaje y bodega.
- La razón corriente indica que la empresa se mantuvo con capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y es positiva ya que los activos son mayores que los pasivos.
- El indicador de prueba acida nos muestra que por cada peso que se debe en el corto plazo se cuenta para su cancelación con 1, 23 pesos en activos corrientes de fácil realización sin tener que recurrir a la venta de inventarios y en los últimos años ha aumentado, indicando que cada año se tiene mayor capacidad de pago.

## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

<b>Indicadores de Endeudamiento</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activo Total	1658151,76	1563853,15	1426631,69	1316848,55	1290828,44
Pasivo Total	382291,85	425814,42	329258,1	343922,54	388005,75
Pasivo Corriente	284403,68	321864,54	205030,79	206345,81	256907,45
Obligaciones Financieras	20063,81	29112,6	21777,73	8080,37	34402,24
Utilidad Operacional	19060,38	-501,58	28578,26	9025,03	3437,79
Gastos Financieros	22687,53	21249,71	18545,4	0	0
Nivel de Endeudamiento	23,06%	27,23%	23,08%	26,12%	30,06%
Endeudamiento Financiero	1,21%	1,86%	1,53%	0,61%	2,67%
Endeudamiento a Corto Plazo	17,15%	20,58%	14,37%	15,67%	19,90%
Cobertura de Intereses	119,03%	-4236,55%	64,89%	0,00%	0,00%

- El activo total de la empresa grupo familia es superior en cifras que el pasivo total de la empresa, las obligaciones financieras disminuyen notoriamente, mientras que la utilidad operacional aumenta en gran medida pasando de un saldo negativo a 19060,38.
- El nivel de endeudamiento refleja que debe a terceros el 23% de cada peso que tiene en el activo, indicando el porcentaje de activos fijos que están siendo financiados por los acreedores.
- En el último año el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo es de 1,21%, se considera un porcentaje bajo teniendo en cuenta que es una empresa manufacturera.
- El indicador de cobertura de intereses refleja el aumento en la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa, y en el último año es de 119% lo cual es positivo.

## INDICADORES DE ACTIVIDAD:

Indicadores de Actividad	2014	2013	2012	2011	2010
Ventas	857421,08	822927,48	814703,2	756161,86	660542,19
Cuentas por Cobrar (Deudores Comerciales)	151062,41	219451,68	104720,19	123510,47	181760,79
Costo de Ventas	451002,68	466315,27	461477,51	457935,98	390631,5
Inventario	88161,5	85127,5	82283,48	87119,45	81589,66
Proveedores	54206,56	64810,76	53345,81	43277,61	39670,62
Compras	45100,268	46631,527	46147,751	45793,598	39063,15
Rotacion de Cartera (Veces)	5,67593937	3,74992563	7,77981018	6,12224907	3,63412918
Rotacion de Inventarios (Veces)	5,11564209	5,47784523	5,60838591	5,25641496	4,78775742
Rotacion de Proveedores (Veces)	0,83200757	0,71950286	0,86506796	1,05813602	0,98468716
Periodo de Recaudo (Dias)	63,4256247	96,0019038	46,2736226	58,80192	99,0608706
Periodo de Reposicion (Dias)	70,3723978	65,7192719	64,1895914	68,4877436	75,1917795
Periodo de Pago (Dias)	432,688373	500,345477	416,152276	340,22091	365,59835

- Las ventas de los productos del grupo familia se han incrementado satisfactoriamente y en la misma medida año a año, lo que es bueno porque significa que se está teniendo mayor participación en el mercado y aceptación por parte de los clientes.
- Evaluando el indicador de rotación de cartera de los últimos años, se puede establecer que la empresa ha sido eficiente en la forma como recupera y maneja su cartera, lo cual es bueno porque la cartera es una de las variables más importantes para administrar su capital de trabajo.
- Se puede identificar que la empresa está optimizando la rotación de sus inventarios para que la mercancía permanezca menos tiempo en el almacén, consecuencia de la buena administración y gestión de inventarios, aunque en el último año disminuyo unos puntos no representa una cifra alarmante.
- Se observa que la rotación de proveedores es muy baja comparada con la rotación de cartera y rotación de inventarios,

indicando esto poco poder de negociación de la empresa frente a sus proveedores.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD:**

<b>Indicadores de Rentabilidad</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Utilidad Neta	152422.41	137644.42	132705.84	88248.44	64374.99
Patrimonio Neto	1275859.91	1138038.74	1097373.59	972926.01	902822.69
Activos Totales	1658151.76	1563853.15	1426631.69	1316848.55	1290828.44
Utilidad Operacional	19060.38	-501.58	28578.26	9025.03	3437.79
Activos Circulantes	440575.12	427570.11	369352.7	265386.95	409128.85
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	<b>11.9%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.1%</b>	<b>9.1%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Rentabilidad de los Activos Totales</b>	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.3%</b>	<b>6.7%</b>	<b>5.0%</b>
<b>Rentabilidad Operativa</b>	<b>4.3%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>7.7%</b>	<b>3.4%</b>	<b>0.8%</b>

- La rentabilidad del patrimonio para los años 2014 y 2013 fue 11,9% y 12,1% respectivamente; es decir que hubo una disminución en la rentabilidad de la inversión de los socios de 0,2%.
- En el indicador rentabilidad de los activos totales se presentó una variación positiva, lo que indica que la empresa está generando buenos márgenes de rentabilidad.
- Se puede identificar que en el indicador de rentabilidad operativa se presentó una gran diferencia con respecto a años anteriores, esto debido a que la empresa está siendo más eficiente en el control de la operación.



## INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD:

Indicadores de Productividad	2014	2013	2012	2011	2010
Ventas o Ingresos Operacionales	857421.08	822927.48	814703.2	756161.86	660542.19
Activos Totales	1658151.76	1563853.15	1426631.69	1316848.55	1290828.44
Activos Circulantes	440575.12	427570.11	369352.7	265386.95	409128.85
Activos Fijos	249356.68	260732.66	248685.96	226778.04	242429.74
Cuentas por Cobrar (Deudores Comercial)	151062.41	219451.68	104720.19	123510.47	181760.79
Inventario	88161.5	85127.5	82283.48	87119.45	81589.66
Productividad del Activo Total	51.71%	52.62%	57.11%	57.42%	51.17%
Productividad del Activo Operacional	194.61%	192.47%	220.58%	284.93%	161.45%
Productividad de Activos Fijos	343.85%	315.62%	327.60%	333.44%	272.47%
Productividad del KTO	358.42%	270.19%	435.66%	359.00%	250.82%

- El indicador de productividad total durante los últimos años ha ido disminuyendo paulatinamente, se ve afectado principalmente por el rubro de activos fijos que a su vez ha disminuido, esto debido a que son intangibles están presentes en menor proporción año a año.
- La productividad del activo operacional podría llegar a ser más eficiente, porque probablemente se están teniendo altos costes operacionales lo que hace que este indicador haya disminuido
- La productividad del capital de trabajo operativo presento un incremento positivo, pasando del 2013 al 2014 por 270,19% a 358,24% respectivamente, lo que significa que si está siendo productivo en este aspecto.

## INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR

### LIQUIDEZ:

#### -Razón Corriente

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Razón Corriente	1,27	1,34	1,39	1,36	1,49

Durante los años de 2011 a 2014, el sector contó con 1,37 pesos en promedio por cada peso de obligación. Es decir que contaba con la liquidez necesaria para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Su Activo Corriente tiene la capacidad para solventar requerimientos u obligaciones que el sector tiene con sus acreedores.

#### -Prueba Ácida:

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Prueba ácida	0,95	0,94	0,95	0,93	1,05

Este indicador, nos muestra la capacidad de pago que tiene el sector por cada peso en obligación. Según los resultados, se puede concluir que el año 2010 fue el único en el cual el sector no tenía dependencia alguna de la venta de sus inventarios para poder solventar sus diferentes préstamos pues encontramos un resultado superior a 1, lo que indica que por cada peso prestado, el sector tenía la capacidad de pagar 1,05 pesos por este. Sin embargo en los años posteriores hasta el 2014, se hace visible una baja en el indicador que nos indica que a pesar de no ser una cifra tan alarmante, el sector debía destinar cierta parte de la venta de sus inventarios o activo para el cubrimiento total de las obligaciones.

#### -Capital Neto de Trabajo:

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Capital Neto de Trabajo	10388,77	10185,06	10162,01	8698,84	10534,14

El sector tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones. El sector tiene un Capital Neto de Trabajo positivo que tiende a la mejora, lo que reduce el riesgo de sufrir de iliquidez pues con los resultados positivos se puede concluir que las exigencias de los pasivos corrientes alcanzan a ser cubiertas por los activos corrientes y el flujo de caja generado por los mismos.

## INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:

### -Nivel de Endeudamiento

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Nivel de Endeudamiento	46%	45%	43%	45%	42%

Durante los años analizados el sector tiene un promedio de 44,17% de los activos financiados por sus pasivos y cada año tiende a subir el porcentaje, lo que nos indica que el financiamiento a corto plazo del sector cada vez es mayor para la obtención de sus diferentes activos.

### -Endeudamiento Financiero

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Endeudamiento Financiero	8,41%	5,54%	5,38%	7,71%	5,66%

El sector maneja un promedio de endeudamiento financiero del 6,42% durante el periodo comprendido entre el 2010 al 2014. Se puede observar que para el último año, el indicador supera el promedio con un porcentaje de 8,41% lo que indica que en el año 2014 el sector obtuvo gran parte de sus activos gracias a la financiación con los bancos.

### -Endeudamiento a Corto Plazo

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Endeudamiento a Corto Plazo	38,97%	35,91%	35,22%	35,91%	35,03%

El sector ha mantenido un nivel de endeudamiento a corto plazo casi constante durante el periodo analizado con un promedio del 36,18%, porcentaje que hace referencia a la cantidad que debe cancelar la empresa en el plazo máximo de un año en relación al total de las obligaciones.

### -Cobertura de Intereses

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Cobertura de Intereses	7,65%	8,21%	193,49%	0,00%	0,00%

Para el año 2014 la empresa tuvo la capacidad de cubrir sus gastos por intereses 7,65 veces, el periodo anterior tuvo la capacidad de cubrirlos en 8,21 veces, y en 2012 su capacidad estuvo en un nivel muchísimo más alto con 193,49% indicando así que el nivel de cobertura que tiene la utilidad operativa para pagar los gastos financieros tiene un comportamiento que tiende a ser menor.

## INDICADORES DE ACTIVIDAD

### -Rotación de Cartera (veces)

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Rotación cartera /veces	6,89	6,63	7,24	6,62	6,10

El sector rotó su cartera en promedio 6,6 veces con un promedio de 54 días en el recaudo de sus cuentas por cobrar. Lo que se puede interpretar como un manejo de cartera eficiente.

### -Rotación de Inventarios (veces)

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Rotación inventario /veces	4,90	4,32	4,32	4,2	4,19

Durante el año 2014 el sector rotó 4,90 veces el inventario. En comparación con los años anteriores, se puede decir que este año mejoró la eficiencia en cuanto a rotación de inventario ya que en los anteriores años, del 2010 al 2013, rotó en promedio 4,2 veces su inventario.

### -Rotación de Proveedores (veces)

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Rotación proveedores /veces	0,49	0,44	0,49	0,49	0,53

El sector durante ha pagado en promedio durante el periodo analizado, 0,49 veces las deudas con sus proveedores.

### -Periodo de Recaudo (días)

INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Período Recaudo /días	52,22	54,31	49,70	54,36	59,01

El sector tarda en promedio 54 días en recuperar su cartera lo que se puede interpretar como eficiente debido a que el cobro en comparación con el pago, es mucho más rápido.

#### **-Periodo de Pago (días)**

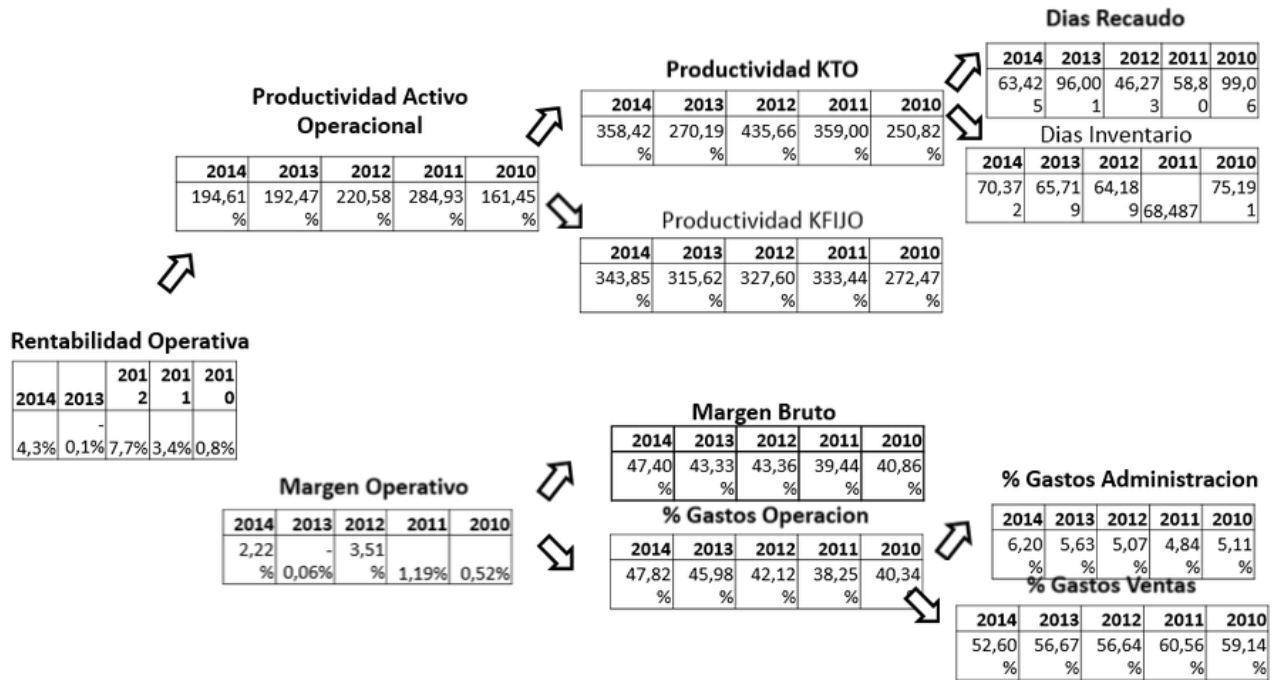
INDICADOR	2014	2013	2012	2011	2010
Período Pago /días	738,86	825,72	734,72	736,78	684,26

El sector tarda en promedio 736 días en realizar los pagos, un periodo muchísimo mayor que en el que se tarda en recaudar su cartera. Esto indica que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades a partir de los recursos ajenos, lo que se puede considerar como una buena estrategia debido a que el cobro en comparación con el pago es mucho más rápido.



## ARBOL DE RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

EMPRESA



En conclusión se puede afirmar que la empresa está siendo productiva en la mayoría de sus operaciones, pero puede seguir creciendo y haciendo eficiente cada paso de la cadena, para de esta manera lograr reducir costos y gastos que se verán reflejados en la utilidad y así maximizar las utilidades de todos los socios.