

ANALISIS FINANCIERO DEL GRUPO FAMILIA Y SU SECTOR

Edwin Leonardo Cano Merchan

Liseth Carolina López Habid

Vanessa Jorly Vallejo Tarazona

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA

Administración de Negocios Internacionales

Seminario de Investigación

TABLA DE CONTENIDOS

1. Análisis Financiero.....	3
1.1. Análisis horizontal del balance general-grupo familia.....	3
1.2. Análisis horizontal del balance general- sector cosméticos y aseo.....	6
1.3. Análisis vertical del balance general- Grupo Familia.....	9
1.4. Análisis vertical del balance general- sector cosméticos y aseo.....	11
1.5. Análisis vertical del Estado de resultados-grupo familia.....	13
1.6. Análisis vertical del Estado de resultados- Sector Cosméticos y aseo.....	14
1.7. Análisis horizontal del Estado de resultados – Grupo familia.....	15
1.8. Análisis horizontal del Estado de resultados- Sector cosméticos y aseo.....	17
2. Indicadores: Grupo Familia y Sector Cosméticos y aseo.....	18
2.1. Análisis de los indicadores financieros – Grupo familia.....	18
2.2.1. Indicadores de Rentabilidad.....	18
2.2.2. Indicadores de Productividad.....	19
2.1.3 Indicador de liquidez.....	20
21.4. Indicadores de Endeudamiento.....	21
21.5. Indicadores de Actividad.....	22
2.1.6. Indicador de Utilidad.....	22
2.2. Análisis de los indicadores financieros – Sector cosméticos y aseo.....	23
2.2.1. Indicadores de Rentabilidad.....	23
2.2.2. Indicadores de Productividad.....	24
2.2.3 Indicador de liquidez.....	25
2.2.4. Indicadores de Endeudamiento.....	25
2.2.5. Indicadores de Actividad.....	26
2.2.6. Indicador de Utilidad.....	27

1. Análisis Financiero

1.1. Análisis horizontal del balance general-grupo familia

Tabla 1. Calculo Análisis horizontal del balance general-grupo familia

Descripcion	2014	2013	2012	2011	2010	ANALISIS HORIZONTAL							
						V.A. 2011	V.A. 2011	V.A. 2011	V.A. 2011	V.R. 2014	V.R. 2013	V.R. 2012	V.R. 2011
Caja y Bancos	25237	33923	16001	10485	19710	-8685,3	17922	5515,41	-9225	-25,60%	112,01%	52,60%	-46,80%
Inversiones Temporales	61399	47406	28259	3112,7	2303,5	13993,1	19147	25146,6	809,21	29,52%	67,75%	807,88%	35,13%
Clientes	153081	221052	106333	125076	188281	-67971	114719	-18743	-63205	-30,75%	107,89%	-14,99%	-33,57%
- Deudas de difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
- Provisiones	2018,8	1600,4	1612,7	1565,1	6520,2	418,48	-12,35	47,58	-4955,1	26,15%	-0,77%	3,04%	-76,00%
Deudores Comerciales	151062	219452	104720	123510	181761	-68389	114731	-18790	-58250	-31,16%	109,56%	-15,21%	-32,05%
Inventario	88162	85128	82283	87119	81590	3034	2844,02	-4836	5529,79	3,56%	3,46%	-5,55%	6,78%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	0	0	0	27813	19836	0	0	-27813	7976,26	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%	40,21%
Otros Deudores	104952	34793	131622	11991	102105	70158,4	-96829	119631	-90114	201,64%	-73,57%	997,64%	-88,26%
Activos Diferidos	3547,6	1604	2216,9	1355,4	1823,6	1943,62	-612,93	861,53	-468,23	121,18%	-27,65%	63,56%	-25,68%
ACTIVO CORRIENTE	440575	427570	369353	265387	409129	13005	58217,4	103966	-143742	3,04%	15,76%	39,18%	-35,13%
Activos Fijos	249357	260733	248686	226778	242430	-11376	12046,7	21907,9	-15652	-4,36%	4,84%	9,66%	-6,46%
Intangibles (Neto)	21348	27476	29398	37210	37463	-6128,1	-1922,2	-7811,9	-253,15	-22,30%	-6,54%	-20,99%	-0,68%
Inversiones	596082	522647	376306	377950	290203	73434,9	146341	-1644,2	87747,6	14,05%	38,89%	-0,44%	30,24%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	7811,2	6430,8	45078	4164,5	956	1380,37	-38647	40913,2	3208,53	21,46%	-85,73%	982,42%	335,62%
Deudores LP	0	0	0	67784	0	0	0	-67784	67784	#DIV/0!	#DIV/0!	-100,00%	#DIV/0!
Activos Diferidos	116,02	224,75	617,49	2234,9	293,98	-108,73	-392,74	-1617,5	1940,96	-48,38%	-63,60%	-72,37%	660,24%
Otros Activos a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Valorizaciones	342863	318772	357194	335340	310354	24091,2	-38421	21853,9	24985,8	7,56%	-10,76%	6,52%	8,05%
Total Activos LP	1E+06	1E+06	1E+06	1E+06	881700	81293,6	79004,1	5817,39	169762	7,15%	7,47%	0,55%	19,25%
TOTAL ACTIVO	2E+06	2E+06	1E+06	1E+06	1E+06	94298,6	137221	109783	26020,1	6,03%	9,62%	8,34%	2,02%
Obligaciones Financieras	20064	29113	21778	8080,4	34402	-9048,8	7334,87	13697,4	-26322	-31,08%	33,68%	169,51%	-76,51%
Proveedores	54207	64811	53346	43278	39671	-10604	11465	10068,2	3606,99	-16,36%	21,49%	23,26%	9,09%
Cuentas por Pagar CP	182644	166303	68566	89920	147185	16340,3	97737	-21354	-57264	9,83%	142,54%	-23,75%	-38,91%
Obligaciones Laborales	12455	10788	10100	9716,5	5769,9	1667,31	687,64	384,04	3946,55	15,46%	6,81%	3,95%	68,40%
Impuestos por Pagar	15034	12963	14360	23828	3430,5	2071,55	-1397,1	-9468,6	20397,9	15,98%	-9,73%	-39,74%	594,61%
Estimados y Provisiones	0	37886	36880	31523	26400	-37886	1006,24	5357,35	5122,29	-100,00%	2,73%	17,00%	19,40%
Pasivos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Pasivos a Corto Plazo	0	0,85	0,71	0	49,26	-0,85	0,14	0,71	-49,26	-100,00%	19,72%	#DIV/0!	-100,00%
Total Pasivo Corriente	284404	321865	205031	206346	256907	-37461	116834	-1315	-50562	-11,64%	56,98%	-0,64%	-19,68%
Obligaciones Financieras (LP)	89335	99833	115024	126387	123445	-10499	-15191	-11363	2942,3	-10,52%	-13,21%	-8,99%	2,38%
Proveedores L.P.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Cuentas por Pagar LP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Obligaciones Laborales LP	258,91	413,59	451	363	3215,8	-154,68	-37,41	88	-2852,8	-37,40%	-8,29%	24,24%	-88,71%
Estimados y Provisiones LP	142,52	129,71	111,84	7235	163,84	12,81	17,87	-7123,2	7071,15	9,88%	15,98%	-98,45%	4315,89%
Diferidos LP	8152,2	3573,3	3575,2	3591,3	4273,6	4578,97	-1,9	-16,18	-682,26	128,15%	-0,05%	-0,45%	-15,96%
Bonos y Papeles Comerciales (LP)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Pasivos LP	0	0	5065	0	0	0	-5065	5065,03	0	#DIV/0!	-100,00%	#DIV/0!	#DIV/0!
Pasivos a Largo Plazo	97888	103950	124227	137577	131098	-6061,7	-20277	-13349	6478,43	-5,83%	-16,32%	-9,70%	4,94%
TOTAL PASIVO	382292	425814	329258	343923	388006	-43523	96556,3	-14664	-44083	-10,22%	29,33%	-4,26%	-11,36%
Capital	111,07	111,07	111,07	111,07	111,07	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Superavit de Capital	170060	123717	136044	133156	128598	46342,9	-12327	2888,38	4557,32	37,46%	-9,06%	2,17%	3,54%
Otras Reservas	434639	384459	298737	241675	207787	50179,8	85721,7	57062,7	33887,9	13,05%	28,69%	23,61%	16,31%
Revalorizacion del Patrimonio	171306	171306	172582	172582	191598	0	-1276,4	0	-19016	0,00%	-0,74%	0,00%	-9,92%
Acciones Preferenciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Utilidades del Ejercicio	152422	137644	132706	88248	64375	14778	4938,58	44457,4	23873,5	10,74%	3,72%	50,38%	37,08%
Utilidades Retenidas	4458,7	2029,4	0	1814,7	0	2429,3	2029,44	-1814,7	1814,7	119,70%	#DIV/0!	-100,00%	#DIV/0!
Superavit de Valorizaciones	342863	318772	357194	335340	310354	24091,2	-38421	21853,9	24985,8	7,56%	-10,76%	6,52%	8,05%
Total Pasivo y Patrimonio	2E+06	2E+06	1E+06	1E+06	1E+06	94298,6	137221	109783	26020,1	6,03%	9,62%	8,34%	2,02%
Depreciacion Acumulada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Total Patrimonio Neto	1E+06	1E+06	1E+06	972926	902823	137821	40665,1	124448	70103,3	12,11%	3,71%	12,79%	7,76%
Otros Activos Corrientes	6215,3	5264,8	4250	0	0	950,48	1014,84	4250	0	18,05%	23,88%	#DIV/0!	#DIV/0!
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!

Activos

Se puede observar que la cuenta de efectivo durante los cuatro años (2010, 2011, 2012, 2013 y 2014) no representa una gran participación frente al total de los activos, lo cual es bueno, ya que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo, en la caja o en el banco donde no está generando rentabilidad alguna; sin embargo, al analizar el año 2014 se observa que disminuyó en un -25,60% con respecto al año 2013, esto se pudo deber a que la empresa destinó más dinero para materia prima en los inventarios para generar rentabilidad.

La cuenta Clientes perdió una gran participación en el año 2014 frente a los años anteriores, debido a que realizó menos ventas a crédito disminuyendo en \$67.970,79 millones en este último año, esto implica que la empresa recibió más dinero en el momento en que realizó la venta a comparación de los años anteriores, de los cuales, el año más desfavorable fue el 2013, donde presentó un aumento del 107,89% frente al año anterior.

Los deudores comerciales no representan una gran participación frente al total de los activos durante los cuatro años analizados. Sin embargo, se puede observar que para el año 2014 disminuyó considerablemente la participación de esta cuenta en -31,16% frente al año anterior, cifra muy similar a la presentada en los años 2010-2011; lo cual es bueno, ya que la empresa recibió más dinero en el momento en el que realizó la venta a sus deudores comerciales para estos años.

Se puede observar, que la cuenta otros deudores ganó participación en el año 2014 frente al total de los activos, debido a que realizó mayores ventas a crédito, aumentando en \$ 70.158,37 millones para este año. Esto quiere decir, que la empresa no recibió el dinero en el momento en que realizó la venta, pero sí debió pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas; por lo tanto se podría llegar a presentar un problema de liquidez.

Los activos diferidos del Grupo Familia, para el año 2011 disminuyó considerablemente su participación en -25,68% frente al año anterior, sin embargo para el año 2014, esta cuenta aumentó considerablemente su participación en 121,18% frente al año 2013. Lo cual es bueno, ya que esto se pudo deber a que la empresa tuvo

mejores ganancias o a que sus deudores pagaron oportunamente, lo que generó que la empresa pudiera pagar sus obligaciones financieras por anticipado.

Pasivos

Las obligaciones financieras se puede observar que en el año 2012 aumentaron en un gran porcentaje con respecto al año anterior, el cual representó el 169,51%, y fue el periodo de tiempo en el que la empresa adquirió más obligaciones financieras con respecto a los demás años analizados. Sin embargo, para el año 2014 disminuyó la participación de esta cuenta en -31,08% con respecto al 2013, lo cual, se pudo deber a que la empresa obtuvo mayores ingresos para este periodo de tiempo y redujo sus obligaciones financieras para el anterior porcentaje nombrado.

Según las cuentas por pagar a corto plazo para el 2014 disminuyeron considerablemente en 9,83% frente al año anterior, representando monetariamente \$16.340,34 millones. Lo anterior, se debe a que la empresa gracias a su buen comportamiento en el mercado y a su aumento en la rentabilidad e ingresos, ha podido cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo de una forma eficiente.

Patrimonio

Las utilidades retenidas aumentaron en el año 2014 en \$2.429,3 millones frente al año anterior, lo cual es muy positivo para la empresa ya que durante este tiempo ha acumulado muy buenas ganancias, las cuales posteriormente serán capitalizadas o distribuidas a los dueños o socios del Grupo Familia, a través de los dividendos.

1.2. Análisis horizontal del balance general- sector cosméticos y aseo

Tabla 2. Calculo del Análisis horizontal del balance general-sector cosméticos y aseo

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010	ANÁLISIS HORIZONTAL							
						V.A. 2011	V.A. 2011	V.A. 2011	V.A. 2011	V.R. 2014	V.R. 2013	V.R. 2012	V.R. 2011
Caja y Bancos	4292	4433,3	4442,1	3942,7	2366,8	-141,31	-8,72	499,35	1575,93	-3,19%	-0,20%	12,67%	66,59%
Inversiones Temporales	4375,5	2873,2	1625,6	1365,3	2705,9	1502,24	1247,68	260,24	-1340,6	52,28%	76,75%	19,06%	-49,54%
Cientes	18135	16226	13973	13017	13095	1908,99	2253	956,52	-77,74	11,76%	16,12%	7,35%	-0,59%
- Deudas de difícil cobro	46,39	53,24	33,1	16,62	39,09	-6,85	20,14	16,48	-22,47	-12,87%	60,85%	99,16%	-57,48%
- Provisiones	931,78	1218	1002	775,13	806,55	-286,26	216,08	226,83	-31,42	-23,50%	21,57%	29,26%	-3,90%
Deudores Comerciales	17250	15061	13004	12258	12327	2188,96	2056,83	745,84	-68,78	14,53%	15,82%	6,08%	-0,56%
Inventario	12403	12030	11543	10297	9436,2	372,98	487,06	1245,79	861,03	3,10%	4,22%	12,10%	9,12%
Impuestos, Contribuciones, Pre	2134,1	2205,7	1816,4	1626,3	1591,7	-71,62	389,29	190,11	34,58	-3,25%	21,43%	11,69%	2,17%
Otros Deudores	8620,3	3915,4	3988,5	3459,7	4029,2	4704,86	-73,1	528,87	-569,5	120,16%	-1,83%	15,29%	-14,13%
Activos Diferidos	844,75	578,97	667,92	464,41	557,03	265,78	-88,95	203,51	-92,62	45,91%	-13,32%	43,82%	-16,63%
ACTIVO CORRIENTE	48532	40385	36495	33045	31840	8147,37	3889,68	3450,15	1204,83	20,17%	10,66%	10,44%	3,78%
Activos Fijos	14828	13624	12115	10869	10576	1204,42	1509,2	1245,24	293,79	8,84%	12,46%	11,46%	2,78%
Intangibles (Neto)	6341,6	6917,2	6485,4	6607,9	3262,4	-575,58	431,76	-122,45	3345,47	-8,32%	6,66%	-1,85%	102,55%
Inversiones	10455	9063,7	6750,9	6232,5	5720,6	1391,46	2312,83	518,35	511,96	15,35%	34,26%	8,32%	8,95%
Otras Cuentas por Cobrar (LP)	2026,4	1187	997,54	770,56	161,18	839,34	189,48	226,98	609,38	70,71%	18,99%	29,46%	378,07%
Deudores LP	1000	773,94	553,85	1305,3	319,18	226,1	220,09	-751,49	986,16	29,21%	39,74%	-57,57%	308,97%
Activos Diferidos	1975,1	1438,2	1593,4	1567,2	1447,8	536,89	-155,25	26,17	119,41	37,33%	-9,74%	1,67%	8,25%
Otros Activos a Largo Plazo	66,48	24,16	20,44	166,75	42,5	42,32	3,72	-146,31	124,25	175,17%	18,20%	-87,74%	292,35%
Valorizaciones	14322	11699	10691	9213,1	8429,4	2623,93	1007,43	1478,01	783,68	22,43%	9,42%	16,04%	9,30%
Total Activos LP	50309	44323	38877	35941	29539	5986,21	5445,68	2935,96	6402,24	13,51%	14,01%	8,17%	21,67%
TOTAL ACTIVO	97869	84089	74764	67806	60826	13779,1	9325,87	6957,64	6980,44	16,39%	12,47%	10,26%	11,48%
Obligaciones Financieras	8233,8	4656,6	4021,2	5228,5	3439,8	3577,18	635,45	-1207,4	1788,78	76,82%	15,80%	-23,09%	52,00%
Proveedores	12487	11927	10183	9002,9	7523,3	560,06	1744,77	1179,75	1479,63	4,70%	17,13%	13,10%	19,67%
Cuentas por Pagar CP	8644	6409,7	5791,3	4722,2	5467,8	2234,35	618,36	1069,08	-745,53	34,86%	10,68%	22,64%	-13,63%
Obligaciones Laborales	1117,6	981,83	912,24	710,4	642,77	135,78	69,59	201,84	67,63	13,83%	7,63%	28,41%	10,52%
Impuestos por Pagar	2680	2510,7	1984,3	1895,2	1453,7	169,32	526,39	89,16	441,49	6,74%	26,53%	4,70%	30,37%
Estimados y Provisiones	4873	4163,3	3564,4	3207,8	3111,1	709,71	598,9	356,54	96,74	17,05%	16,80%	11,11%	3,11%
Pasivos Diferidos	809,17	39,18	225,42	104,37	137,14	769,99	-186,24	121,05	-32,77	1965,26%	-82,62%	115,98%	-23,90%
Bonos y Papeles Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Pasivos a Corto Plazo	446,46	193,81	637,99	392,18	510,2	252,65	-444,18	245,81	-118,02	130,36%	-69,62%	62,68%	-23,13%
Total Pasivo Corriente	38143	30200	26333	24346	21306	7943,66	3866,63	1986,98	3040,13	26,30%	14,68%	8,16%	14,27%
Obligaciones Financieras (LP)	5982,3	4708	3302	5553,5	3508,1	1274,29	1406,02	-2251,5	2045,45	27,07%	42,58%	-40,54%	58,31%
Proveedores L.P.	50,36	1,35	5,43	20,8	29,5	49,01	-4,08	-15,37	-8,7	3630,37%	-75,14%	-73,89%	-29,49%
Cuentas por Pagar LP	464,14	2318,6	2186,2	453,2	433,91	-1854,5	132,41	1733,03	19,29	-79,98%	6,06%	382,40%	4,45%
Obligaciones Laborales LP	10,05	10,45	156,81	11,46	34,1	-0,4	-146,36	145,35	-22,64	-3,83%	-93,34%	1268,32%	-66,39%
Estimados y Provisiones LP	754,03	342,81	368,67	362,11	338,35	411,22	-25,86	6,56	23,76	119,96%	-7,01%	1,81%	7,02%
Diferidos LP	342,35	277,87	117,31	206,9	153,55	64,48	160,56	-89,59	53,35	23,21%	136,87%	-43,30%	34,74%
Bonos y Papeles Comerciales (0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Pasivos LP	21,76	30,7	211,33	215,69	7,34	-8,94	-180,63	-4,36	208,35	-29,12%	-85,47%	-2,02%	2838,56%
Pasivos a Largo Plazo	7694,2	7443,9	6019,9	6685,2	4300,6	250,36	1423,99	-665,31	2384,56	3,36%	23,65%	-9,95%	55,45%
TOTAL PASIVO	45356	37643	32353	30701	25607	7712,3	5290,52	1652,24	5094,14	20,49%	16,35%	5,38%	19,89%
Capital	4763,1	4469,6	4292,2	4084,2	4021,4	293,58	177,32	208,08	62,79	6,57%	4,13%	5,09%	1,56%
Superavit de Capital	5451,2	4719,5	4541,4	3565	3987,6	731,64	178,1	976,45	-422,64	15,50%	3,92%	27,39%	-10,60%
Otras Reservas	11600	10513	8764,4	6985,6	6033,8	1087,13	1748,32	1778,75	951,84	10,34%	19,95%	25,46%	15,78%
Revalorizacion del Patrimonio	9585,6	8084,8	7977,7	7555,8	9071,2	1500,82	107,13	421,85	-1515,4	18,56%	1,34%	5,58%	-16,71%
Acciones Preferenciales	0	0	5,1	0	0	0	-5,1	5,1	0	#DIV/0!	-100,00%	#DIV/0!	#DIV/0!
Utilidades del Ejercicio	7550	6562,2	6510,4	5977,1	5190,4	987,78	51,76	533,37	786,69	15,05%	0,80%	8,92%	15,16%
Utilidades Retenidas	1252,7	1518,7	623,07	747,42	-165,07	-266,08	895,66	-124,35	912,49	-17,52%	143,75%	-16,64%	-552,79%
Superavit de Valorizaciones	14674	11960	17134	9526,1	8765,6	2713,56	-5173,3	7607,56	760,52	22,69%	-30,19%	79,86%	8,68%
Total Pasivo y Patrimonio	99959	84741	75369	69629	61379	15217,5	9371,82	5739,81	8250,33	17,96%	12,43%	8,24%	13,44%
Depreciacion Acumulada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Total Patrimonio Neto	52513	46446	42411	37105	35219	6066,83	4035,35	5305,4	1886,31	13,06%	9,51%	14,30%	5,36%
Otros Activos Corrientes	6215,3	5264,8	4250	0	0	950,48	1014,84	4250	0	18,05%	23,88%	#DIV/0!	#DIV/0!
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!

Activos

Se puede observar que el sector ha realizado inversiones temporales constantemente durante los cuatro años analizados. Sin embargo, para el año 2014 disminuyó su participación en 52,28% frente al año anterior, lo que implica que el sector cosméticos y aseo dejó de invertir en la compra de títulos valores o cualquier otro documento negociable adquirido con el propósito de obtener algún rendimiento o ganancia en un tiempo breve.

Las deudas de difícil cobro aumentaron su participación en los años 2012 y 2013 en 99,16% y 60,85% respectivamente frente a los años anteriores, sin embargo, se observó una notable disminución de esta cuenta para el año 2014 en -12,87% frente al año anterior, lo cual es positivo para el sector, ya que se observa que las empresas que lo conforman disminuyeron sus ventas a crédito que son de difícil cobro, recibiendo más dinero al momento de realizar la actividad comercial.

Los otros activos a largo plazo del sector aumentaron considerablemente para el año 2014 en 175,17% frente al año anterior, lo cual, es bueno ya que las empresas que conforman este sector se recibieron activos diferentes de actividades que por su naturaleza especial no son incluidas en los demás grupos de los activos.

Pasivos

Los pasivos diferidos aumentaron su participación en los años 2012 y 2014 en 115,98% y 1965,26% respectivamente, frente al año anterior, lo que implica que las empresas que conforman el sector cosméticos y aseo adquirieron más obligaciones por efectivos recibidos en forma anticipada, para prestar un servicio o realizar una venta en varios ejercicios en los cuales debe ser aplicado o distribuido.

Se puede observar que la cuenta otros pasivos a corto plazo ha disminuido y aumentado su participación en los años analizados. Sin embargo, el aumento más representativo en esta cuenta fue en el año 2014, el cual representó un 130,36% frente al año anterior, lo que implica que el sector contrajo más obligaciones o adeudos que

por su naturaleza especial no son incluidas en los demás grupos de los pasivos y cuyo vencimiento es menor a un año.

Los proveedores a largo plazo durante los tres primeros años presentaron una baja participación. Sin embargo, para el año 2014 aumentó considerablemente las obligaciones financieras con proveedores en 3630,37% frente al 2013, esto pudo deberse a que las empresas que conforman el sector cosmético y aseo adquirieron más mercancía debido al aumento de las ventas.

Patrimonio

Al observar las utilidades retenidas del sector, se puede analizar que para el año 2014 disminuyeron considerablemente en -17,52% frente al 2013, resultado menor al obtenido en el 2013 el cual fue de 143,75% frente al año anterior. Lo que implica que el sector no ha tenido muy buenas ganancias acumuladas para este último año.

El superávit de valorización del sector ha tenido una buena participación con respecto a los años analizados. Asimismo se puede observar un aumento en la participación de esta cuenta para el año 2014 del 22,69% frente al año anterior, que posee una representación monetaria de \$2.713,56 millones frente al 2013. Lo cual, es positivo ya que se puede observar que las inversiones, propiedades, planta y equipo, que ha realizado el sector han obtenido una buena valoración.

1.3. Análisis vertical del balance general- Grupo Familia

Tabla 3. Calculo del Análisis vertical del balance general- Grupo Familia

Descripcion	2014	2013	2012	2011	2010	ANALISIS VERTICAL				
						%V2014	%V2013	%V2012	%V2011	%V2010
Caja y Bancos	25237,3	33922,5	16000,54	10485,1	19710,2	1,52%	2,17%	1,12%	0,80%	1,53%
Inversiones Temporales	61399,3	47406,2	28259,21	3112,66	2303,45	3,70%	3,03%	1,98%	0,24%	0,18%
Clientes	153081	221052	106332,9	125076	188281	9,23%	14,14%	7,45%	9,50%	14,59%
- Deudas de dificil 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	219452	104720,2	123510	181761	9,11%	14,03%	7,34%	9,38%	14,08%
Inventario	88161,5	85127,5	82283,48	87119,5	81589,7	5,32%	5,44%	5,77%	6,62%	6,32%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	0	0	0	27812,5	19836,3	0,00%	0,00%	0,00%	2,11%	1,54%
Otros Deudores	104952	34793,4	131622,4	11991,4	102105	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%
ACTIVO CORRIENTE	440575	427570	369352,7	265387	409129	26,57%	27,34%	25,89%	20,15%	31,70%
Activos Fijos	249357	260733	248686	226778	242430	15,04%	16,67%	17,43%	17,22%	18,78%
Intangibles (Neto)	21347,7	27475,8	29398,06	37209,9	37463,1	1,29%	1,76%	2,06%	2,83%	2,90%
Inversiones	596082	522647	376306,2	377950	290203	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	318772	357193,5	335340	310354	20,68%	20,38%	25,04%	25,47%	24,04%
Total Activos LP	1217577	1136283	1057279	1051462	881700	73,43%	72,66%	74,11%	79,85%	68,30%
TOTAL ACTIVO	1658152	1563853	1426632	1316849	1290828	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Obligaciones Financieras	20063,8	29112,6	21777,73	8080,37	34402,2	5,25%	6,84%	6,61%	2,35%	8,87%
Proveedores	54206,6	64810,8	53345,81	43277,6	39670,6	14,18%	15,22%	16,20%	12,58%	10,22%
Cuentas por Pagar CP	182644	166303	68566,36	89920,4	147185	47,78%	39,06%	20,82%	26,15%	37,93%
Obligaciones Laborales	12455,4	10788,1	10100,49	9716,45	5769,9	3,26%	2,53%	3,07%	2,83%	1,49%
Impuestos por Pagar	15034,2	12962,6	14359,7	23828,3	3430,48	3,93%	3,04%	4,36%	6,93%	0,88%
Estimados y Provisiones	0	37886,2	36879,99	31522,6	26400,4	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%
Total Pasivo Corriente	284404	321865	205030,8	206346	256907	74,39%	75,59%	62,27%	60,00%	66,21%
Obligaciones Financieras (LP)	89334,5	99833,3	115024,3	126387	123445	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	97888,2	103950	124227,3	137577	131098	25,61%	24,41%	37,73%	40,00%	33,79%
TOTAL PASIVO	382292	425814	329258,1	343923	388006	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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	123717	136044,1	133156	128598	13,33%	10,87%	12,40%	13,69%	14,24%
Otras Reservas	434639	384459	298737,2	241675	207787	34,07%	33,78%	27,22%	24,84%	23,02%
Revalorizacion del Patrimonio	171306	171306	172581,9	172582	191598	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	137644	132705,8	88248,4	64375	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	318772	357193,5	335340	310354	26,87%	28,01%	32,55%	34,47%	34,38%
Total Pasivo y Patrimonio	1658152	1563853	1426632	1316849	1290828					
Depreciacion Acumulada	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio Neto	1275860	1138039	1097374	972926	902823	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Otros Activos Corrientes	6215,32	5264,84	4250	0	0					
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0					

Activos

Se puede observar que el total de activos a largo plazo del grupo familia, pose una gran participación frente al total de activos, el cual, para los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 representaron el 68,30%, 79,85%, 74,11%, 72,66%, y 73,43% respectivamente, siendo el años 2011 con la mayor participación.

Pasivos

El total en pasivos corrientes posee una representación significativa frente al total de los pasivos. Asimismo, se puede observar que durante los años 2011, 2012 y 2013 aumentaron su participación, debido a que la empresa adquirió un mayor número de obligaciones en búsqueda de mejorar su rentabilidad e invirtiendo en mejoramientos y tecnología en sus instalaciones. Para el año 2014 disminuyo su participación frente al total de los pasivos en 74,39%.

Patrimonio

Dentro del balance comercial de la compañía no se evidencia cambios significativos en las cuentas, lo que quiere decir que el grupo familia posee estabilidad en sus bienes, derechos y obligaciones en los años analizado.

1.4. Análisis vertical del balance general- sector cosméticos y aseo

Tabla 4. Cálculo del Análisis vertical del balance general-sector cosméticos y aseo

Descripción						ANÁLISIS VERTICAL				
	2014	2013	2012	2011	2010	%V2014	%V2013	%V2012	%V2011	%V2010
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	18135,3	16226,4	13973,35	13016,8	13094,6	18,53%	19,30%	18,69%	19,20%	21,53%
- Deudas de difícil 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	17250	15061	13004,16	12258,3	12327,1	17,63%	17,91%	17,39%	18,08%	20,27%
Inventario	12403,1	12030,1	11543,03	10297,2	9436,21	12,67%	14,31%	15,44%	15,19%	15,51%
Impuestos, Contribuciones, Pre	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%
ACTIVO CORRIENTE	48532,1	40384,7	36495,05	33044,9	31840,1	49,59%	48,03%	48,81%	48,73%	52,35%
Activos Fijos	14828,3	13623,9	12114,67	10869,4	10575,6	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	10455,2	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	14322,5	11698,5	10691,09	9213,08	8429,4	14,63%	13,91%	14,30%	13,59%	13,86%
Total Activos LP	50309,1	44322,9	38877,23	35941,3	29539	51,40%	52,71%	52,00%	53,01%	48,56%
TOTAL ACTIVO	97868,6	84089,5	74763,61	67806	60825,5	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Obligaciones Financieras	8233,8	4656,62	4021,17	5228,54	3439,76	18,15%	12,37%	12,43%	17,03%	13,43%
Proveedores	12487,5	11927,4	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%
Total Pasivo Corriente	38143,3	30199,7	26333,04	24346,1	21305,9	84,10%	80,23%	81,39%	79,30%	83,21%
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 (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%
TOTAL PASIVO	45355,8	37643,5	32352,93	30700,7	25606,6	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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	10512,7	8764,35	6985,6	6033,76	22,09%	22,63%	20,67%	18,83%	17,13%
Revalorización 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	14674	11960,4	17133,68	9526,12	8765,6	27,94%	25,75%	40,40%	25,67%	24,89%
Total Pasivo y Patrimonio	99958,6	84741,1	75369,25	69629,4	61379,1					
Depreciación Acumulada	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio Neto	52512,9	46446	42410,68	37105,3	35219	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Otros Activos Corrientes	6215,32	5264,84	4250	0	0					
Otro Patrimonio	0	0	0	0	0					

Activos

Se puede observar que la cuenta total de activos a largo plazo, tuvo una gran participación frente al total de activos, manteniendo un comportamiento similar durante los cuatro años analizados (2010, 2011, 2012, 2013 y 2014) en 53,01%, 52,00%, 52,71%, y 51,40% respectivamente. Lo que implica que el sector en general invirtió constantemente en activos tales como propiedad, planta y equipo e inversiones a largo plazo, lo cual es positivo ya que ayudaran a que el sector obtenga más ganancias a largo plazo y sea más competitivo frente a los demás sectores.

Pasivos

El total de pasivo corriente posee una gran participación frente al total de los pasivos en los cuatro años analizados (2014, 2013, 2012, 2011 y 2010) en 84,10%, 80,23%, 81,39%, 79,30%, y 83,21% respectivamente, lo que implica que las empresas que conforman este sector aumentaron sus obligaciones financieras, las cuales deben ser canceladas en un periodo menor o igual a un año. Esto se pudo deber al aumento de las ventas y a la inversión realizada durante este tiempo.

Patrimonio

Dentro del balance comercial del sector cosméticos y aseo no se evidencia cambios significativos en las cuentas, lo que quiere decir que el sector posee estabilidad en sus bienes, derechos y obligaciones en los cuatro años analizado.

1.5. Análisis vertical del Estado de resultados-grupo familia

Tabla 5. Cálculo Análisis vertical del Estado de resultados-grupo familia

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010	ANÁLISIS VERTICAL				
						%V2014	%V2013	%V2012	%V2011	%V2010
Ventas	857421.08	822927.48	814703.2	756161.86	660542.19	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de venta	451002.68	466315.27	461477.51	457935.98	390631.5	52.60%	56.67%	56.64%	60.56%	59.14%
Utilidad Bruta	406418.4	356612.21	353225.69	298225.88	269910.68	47.40%	43.33%	43.36%	39.44%	40.86%
Gastos Generales y de Administración	53138.53	46350.99	41281.21	36613.82	33773.5	6.20%	5.63%	5.07%	4.84%	5.11%
Gastos de Ventas	334219.48	310762.8	283366.21	252587.04	232699.39	38.98%	37.76%	34.78%	33.40%	35.23%
Utilidad Operacional	19060.38	-501.58	28578.26	9025.03	3437.79	2.22%	-0.06%	3.51%	1.19%	0.52%
Total Gastos No Operacionales	30889.35	33362.78	32410.43	34577.16	21959.48	3.60%	4.05%	3.98%	4.57%	3.32%
Total Ingresos No Operacionales	179284.66	183702.28	143405.39	119962.6	93612.66	20.91%	22.32%	17.60%	15.86%	14.17%
Corrección Monetaria	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidad Antes de Impuestos	167455.7	149837.92	139573.22	94410.47	75090.97	19.53%	18.21%	17.13%	12.49%	11.37%
Impuesto de Renta	15033.29	12193.5	6867.38	6162.03	10715.98	1.75%	1.48%	0.84%	0.81%	1.62%
Utilidad Neta	152422.41	137644.42	132705.84	88248.44	64374.99	17.78%	16.73%	16.29%	11.67%	9.75%
Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Financieros	25520.38	16704.32	6353.81	0	0	2.98%	2.03%	0.78%	0.00%	0.00%
Otros Ingresos No Operacionales	153764.28	166997.96	137051.58	0	0	17.93%	20.29%	16.82%	0.00%	0.00%
Cargos Diferidos	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Financieros	22687.53	21249.71	18545.4	0	0	2.65%	2.58%	2.28%	0.00%	0.00%
Otros Gastos No Operacionales	8201.81	12113.08	13865.03	0	0	0.96%	1.47%	1.70%	0.00%	0.00%

Al analizar la composición del estado de resultados de la empresa, Grupo familia, cabe destacar el costo de venta, ya que esta cuenta se mantiene constantes en cuanto al rango de porcentajes de los años en estudio excluyendo el año 2014 que demuestra una disminución considerable con relación a los demás años, es decir, desde el 2010 59.14%, 2011 60.58%, 2012 56.64%, 2013 56.67% y finalizando con el año 2014 y un porcentaje 52.60%.

Por otra parte, vale la pena resaltar la importancia de la utilidad operacional del año 2013, ya que esta se ve afectada en relación a los otros años dando como resultado, números negativos (-0.06%) y una diferencia significativa en comparación con los años 2010, 2011, 2012 y 2014, que están en 0.52%, 1.19%, 3.51% y 2.22% respectivamente, esto se podría deber a los bajos ingresos operacionales y altos gastos operacionales.

En cuanto a los ingresos financieros que se evidenciaron para la compañía en el análisis vertical del estado de resultado, podemos evidenciar, que para los años 2010 y 2011 el indicador está en 0 aumentando desde el 2012 al 2014, de 0.78% a 2.98% para el último año. Esto puede ser causado porque en los primeros años en mención, la compañía invirtió en acciones para su beneficio, que empezaron a devengar ingresos a partir del año 2012 en adelante.

1.6. Análisis vertical del Estado de resultados- Sector Cosméticos y aseo

Tabla 6. Calculo Análisis vertical del Estado de resultados- Cosméticos y aseo

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010	ANÁLISIS VERTICAL				
						%V2014	%V2013	%V2012	%V2011	%V2010
Ventas	118929.5	99840.36	94189.83	81184.28	75200.79	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de venta	60843.62	52001.23	49893.46	43989.21	39580.91	51.16%	52.08%	52.97%	54.18%	52.63%
Utilidad Bruta	61301.13	49657.85	45509.3	39331.59	37669.04	51.54%	49.74%	48.32%	48.45%	50.09%
Gastos Generales y de Administración	12352.28	10338.52	9583.2	8650.3	8033.15	10.39%	10.36%	10.17%	10.66%	10.68%
Gastos de Ventas	34959.85	29401.07	26549.72	22573.26	21654.37	29.40%	29.45%	28.19%	27.80%	28.80%
Utilidad Operacional	13307.49	9559.95	9584.53	7867.12	7437.76	11.19%	9.58%	10.18%	9.69%	9.89%
Total Gastos No Operacionales	9934.48	7732.21	7792.65	6561.96	6752.07	8.35%	7.74%	8.27%	8.08%	8.98%
Total Ingresos No Operacionales	9751.95	7855.92	7305.66	6706.65	6520.78	8.20%	7.87%	7.76%	8.26%	8.67%
Corrección Monetaria	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidad Antes de Impuestos	13561.07	9846.77	9168.28	8361.08	7472.29	11.40%	9.86%	9.73%	10.30%	9.94%
Impuesto de Renta	4248.65	3284.57	2657.84	2384.02	2281.9	3.57%	3.29%	2.82%	2.94%	3.03%
Utilidad Neta	8815.56	6350.23	6312.59	5684.04	4961.65	7.41%	6.36%	6.70%	7.00%	6.60%
Depreciación y Amortización	2138.21	1839.67	1714.41	1437.63	1378.15	1.80%	1.84%	1.82%	1.77%	1.83%
Ingresos Financieros	25520.38	16704.32	6353.81	0	0	21.46%	16.73%	6.75%	0.00%	0.00%
Otros Ingresos No Operacionales	153764.28	166997.96	137051.58	0	0	129.29%	167.26%	145.51%	0.00%	0.00%
Cargos Diferidos	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Provisiones	0	0	0	0	0	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gastos Financieros	1017.53	784.83	1854.4	0	0	0.86%	0.79%	19.69%	0.00%	0.00%
Otros Gastos No Operacionales	8351.89	7263.63	13865.03	0	0	7.02%	7.28%	14.72%	0.00%	0.00%

Al estudiar el análisis vertical realizado con base al estado de resultado del sector, podemos observar que el costo de venta se mantuvo en un rango estable durante los cinco años en estudio, pero se evidenció que el porcentaje mayor alcanzado fue en el año 2011 (54.18%) y el menor en el 2014 (51.16%).

Con respecto a la utilidad bruta, se puede decir, que en el año 2014 el sector obtuvo la mayor con un 51.54% seguido del 2010 con un 52.63%, los demás años presentaron un rango similar por debajo del 50%. Lo cual, se puede observar un aumento en participación de esta cuenta frente al total de ventas para el último año analizado, esto es realmente bueno ya que aumentaron por el momento las ganancias de las empresas que conforman el sector con respecto al año anterior.

En cuanto a la cuenta Otros ingresos no operacionales, se evidencia notablemente, que el sector durante los años 2012, 2013 y 2014 alcanzó altísimos porcentajes, 145.51%, 167.26% y 129.29% respectivamente, dándole al último año (2014), el menor porcentaje dentro de los tres. Esto demuestra que para el último año analizado, el sector disminuyó sus ingresos que no provienen de la actividad económica principal a la que se dedica.

Por otra parte, se puede observar, que el sector en los primeros años no obtuvo muchos ingresos financieros provenientes de la inversión en bolsas o algún título valor, sin

embargo estos empezaron a aumentar a partir del año 2012 hasta el 2014 gradualmente. El primer año de aumento (2012) tiene un 6.75%, en el 2013 16.73%, no superan el 20% a diferencia del año 2014 con un 21.46%.

Los gastos financieros para el sector no tuvieron una gran participación frente al total de las ventas en los primeros años analizados, sin embargo estos aumentaron en gran medida en el tercer año (2012) con un 19.59% y disminuyendo nuevamente en los años siguientes (2013-2014) con valores de 0.79% y 0.86% respectivamente. Lo cual es bueno, porque indican que el sector ha disminuido sus obligaciones financieras, en especial los intereses.

En la cuenta otros gastos no operacionales, el año con mayor porcentaje mostrado fue el 2012 con 14.72%, seguido por un 7.28% para el 2013 y de 7.02% para el año 2014. Lo cual es bueno, ya se puede observar que las empresas que conforman este sector disminuyeron los gastos que no están relacionados directamente con la explotación del objeto social del ente económico.

1.7. Análisis horizontal del Estado de resultados – Grupo familia

Tabla 7. Calculo del Análisis horizontal estado de resultado- Grupo familia

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010	ANÁLISIS HORIZONTAL							
						V.A. 2014	V.A. 2013	V.A. 2012	V.A. 2011	V.R. 2014	V.R. 2013	V.R. 2012	V.R. 2011
Ventas	857421.08	822927.48	814703.2	758161.86	660542.19	34493.6	8224.28	58541.34	95619.67	4.19%	1.01%	7.74%	14.48%
Costo de ven	451002.68	466315.27	461477.51	457935.98	390631.5	-15312.59	4837.76	3541.53	67304.48	-3.28%	1.05%	0.77%	17.23%
Utilidad Bruta	406418.4	356612.21	353225.69	298225.88	269910.68	49806.19	3386.52	54999.81	28315.2	13.97%	0.96%	18.44%	10.49%
Gastos Gene	53138.53	46350.99	41281.21	36613.82	33773.5	6787.54	5069.78	4667.39	2840.32	14.64%	12.28%	12.75%	8.41%
Gastos de V	334219.48	310762.8	283366.21	252587.04	232699.39	23456.68	27396.59	30779.17	19887.65	7.55%	9.67%	12.19%	8.55%
Utilidad Oper	19060.38	-501.58	28578.26	9025.03	3437.79	19561.96	-29079.84	19553.23	5587.24	-3900.07%	-101.76%	216.66%	162.52%
Total Gastos	30889.35	33362.78	32410.43	34577.16	21959.48	-2473.43	952.35	-2166.73	12617.68	-7.41%	2.94%	-6.27%	57.46%
Total Ingreso	179284.66	183702.28	143405.39	119962.6	93612.66	-4417.62	40296.89	23442.79	26349.94	-2.40%	28.10%	19.54%	28.15%
Correccion I	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Utilidad Ante	167455.7	149837.92	139573.22	94410.47	75090.97	17617.78	10264.7	45162.75	19319.5	11.76%	7.35%	47.84%	25.73%
Impuesto de	15033.29	12193.5	6867.38	6162.03	10715.98	2839.79	5326.12	705.35	-4553.95	23.29%	77.56%	11.45%	-42.50%
Utilidad Neta	152422.41	137644.42	132705.84	88248.44	64374.99	14777.99	4938.58	44457.4	23873.45	10.74%	3.72%	50.38%	37.08%
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Ingresos Fin	25520.38	16704.32	6353.81	0	0	8816.06	10350.51	6353.81	0	52.78%	162.90%	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Ingres	153764.28	166997.96	137051.58	0	0	-13233.68	29946.38	137051.58	0	-7.92%	21.85%	#DIV/0!	#DIV/0!
Cargos Difer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Gastos Finar	22687.53	21249.71	18545.4	0	0	1437.82	2704.31	18545.4	0	6.77%	14.58%	#DIV/0!	#DIV/0!
Otros Gasto	8201.81	12113.08	13865.03	0	0	-3911.27	-1751.95	13865.03	0	-32.29%	-12.64%	#DIV/0!	#DIV/0!

La empresa muestra una tendencia variable positiva durante los cinco periodos estudiados con respecto a sus ventas y el costo de las mismas, sin embargo, durante el último periodo (2014) el costo de ventas disminuyó en -3,28% frente al año anterior, lo

que representa en términos monetarios, una disminución de \$-15.312,59 millones y las ventas estuvieron por encima del año anterior (2013) representando un aumento de \$34.493,6 millones frente al año anterior.

Con respecto a la utilidad bruta podemos decir, que durante el año 2012 se incrementó en un 18.44% con respecto al año anterior (2011) en el cual, el porcentaje fue de 10.59%. También podemos decir, que para el año 2013, se observó una disminución significativa de 0.96% en relación al año anterior (2012). Finalmente, para el último año analizado (2014) volvemos a evidenciar un aumento en la utilidad bruta de 13.97%. Lo cual es positivo, ya se muestra un aumento en las ganancias de la empresa frente al año anterior.

También se puede observar de manera general una variación negativa en la utilidad operacional del año 2013 con respecto al año anterior estudiado (2012), lo que representa en términos monetarios una disminución de \$-29.079.84 millones frente al año anterior. Lo cual quiere decir, que hubo un aumento en los ingresos, costos y gastos operacionales, esto se debe a que las ventas aumentaron y por lo tanto los gastos y costos se aumentaron proporcionalmente respecto al total de ventas, esto quiere decir que hay un buen manejo en los gastos de administración y ventas .

En cuanto al impuesto de renta, se puede notar, que en el tercer año de estudio (2013) aumento a 77.56%, es decir un aumento de 66.11% con respecto al año anterior (2012), y en el 2014, que fue el último año estudiado, disminuyó a 23.29%, un 54.27% menos que el año anterior.

Los ingresos financieros del año 2014 fueron de 57.78%, mientras que los del 2013 fueron de 162.90%, es decir, muestra una disminución en cuanto a los ingresos financieros frente al año anterior. Esto evidencia que la compañía para el último año analizado disminuyó considerablemente su participación con respecto a los ingresos obtenidos por las diferentes inversiones realizadas en bolsa o en otros títulos valores.

1.8. Análisis horizontal del Estado de resultados- Sector cosméticos y aseo

Tabla 8. Calculo del Análisis horizontal del Estado de resultados- Sector cosméticos y aseo

Descripción	2014	2013	2012	2011	2010	ANALISIS HORIZONTAL							
						V.A. 2014	V.A. 2013	V.A. 2012	V.A. 2011	V.R. 2014	V.R. 2013	V.R. 2012	V.R. 2011
Ventas	118929.5	99840.36	94189.83	81184.28	75200.79	19089.14	5650.53	13005.55	5983.49	16.05%	5.66%	13.81%	7.37%
Costo de ven	60843.62	52001.23	49893.46	43989.21	39580.91	8842.39	2107.77	5904.25	4408.3	14.53%	4.05%	11.83%	10.02%
Utilidad Bruta	61301.13	49657.85	45509.3	39331.59	37669.04	11643.28	4148.55	6177.71	1662.55	18.99%	8.35%	13.57%	4.23%
Gastos Gene	12352.28	10338.52	9583.2	8650.3	8033.15	2013.76	755.32	932.9	617.15	16.30%	7.31%	9.73%	7.13%
Gastos de V	34959.85	29401.07	26549.72	22573.26	21654.37	5558.78	2851.35	3976.46	918.89	15.90%	9.70%	14.98%	4.07%
Utilidad Oper	13307.49	9559.95	9584.53	7867.12	7437.76	3747.54	-24.58	1717.41	429.36	28.16%	-0.26%	17.92%	5.46%
Total Gastos	9934.48	7732.21	7792.65	6561.96	6752.07	2202.27	-60.44	1230.69	-190.11	22.17%	-0.78%	15.79%	-2.90%
Total Ingreso	9751.95	7855.92	7305.66	6706.65	6520.78	1896.03	550.26	599.01	185.87	19.44%	7.00%	8.20%	2.77%
Correccion I	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Utilidad Ante	13561.07	9846.77	9168.28	8361.08	7472.29	3714.3	678.49	807.2	888.79	27.39%	6.89%	8.80%	10.63%
Impuesto de	4248.65	3284.57	2657.84	2384.02	2281.9	964.08	626.73	273.82	102.12	22.69%	19.08%	10.30%	4.28%
Utilidad Neta	8815.56	6350.23	6312.59	5684.04	4961.65	2465.33	37.64	628.55	722.39	27.97%	0.59%	9.96%	12.71%
Depreciación	2138.21	1839.67	1714.41	1437.63	1378.15	298.54	125.26	276.78	59.48	13.96%	6.81%	16.14%	4.14%
Ingresos Fin	25520.38	16704.32	6353.81	0	0	8816.06	10350.51	6353.81	0	34.55%	61.96%	100.00%	#DIV/0!
Otros Ingres	153764.28	166997.96	137051.58	0	0	-13233.68	29946.38	137051.58	0	-8.61%	17.93%	100.00%	#DIV/0!
Cargos Difer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
Gastos Finan	1017.53	784.83	18545.4	0	0	232.7	-17760.57	18545.4	0	22.87%	-2262.98%	100.00%	#DIV/0!
Otros Gastos	8351.89	7263.63	13865.03	0	0	1088.26	-6601.4	13865.03	0	13.03%	-90.88%	100.00%	#DIV/0!

El sector muestra una tendencia a la alta (positiva) durante los periodos estudiados en cuanto a ventas y a costo de ventas, mostrando en el año 2014 un aumento considerable con respecto a los años anteriores con un porcentaje de 16.05% en ventas que representa \$19.089.14 millones, frente al año anterior y de 14.53%, superando así, los años anteriores. Lo cual es positivo para el sector, ya que se evidencia su gran participación en el mercado actual.

Se puede observar una variación negativa en la utilidad operacional para el año 2013 con -0.26% en comparación con el año anterior que tuvo un porcentaje de 17.92% (2012). Sin embargo, para el año 2014 aumento su participación nuevamente con un valor monetario de \$3.457,54 millones de pesos. Esto se debe a que las ventas aumentaron y por lo tanto los gastos y costos lo hicieron también proporcionalmente. Esto significa que en el sector hay un buen manejo de gastos de administración y ventas.

En cuanto a otros ingresos no operacionales, en el año 2012 estos aumentaron de manera significativa con respecto al año anterior, ya que tiene un porcentaje de 100.00%, y en el año siguiente (2013) disminuyen también en gran medida con 17.93%, con un valor monetario de \$29.946.38 millones. Lo mismo sucede con los ingresos financieros, en el año 2013 que disminuyen a 61.96% con respecto al 100.00% del año anterior a este

(2012). Lo cual demuestra que el sector disminuyó sus ingresos operacionales financieros, lo cual no es del todo favorable, ya que se evidencia que el sector ha perdido considerablemente participación en estas cuentas.

Con respecto a la cuenta catalogada como gastos financieros en el año 2013 tiene un comportamiento negativo con respecto al año anterior (2012), llegando a -2262.98% y lo mismo sucede con la cuenta otros gastos operacionales que en el 2013 disminuye a -90.88% en relación al año 2012. Sin embargo, pese a ese comportamiento, se puede evidenciar un aumento para el último año analizado (2014) de 22.87% que equivale en valor monetario a \$232.7 millones.

2. Indicadores: Grupo Familia y Sector Cosméticos y aseo

2.1. Análisis de los indicadores financieros – Grupo familia

2.1.1. Indicador de rentabilidad

Tabla 5. Indicador de rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad del patrimonio	7.13%	9.07%	12.09%	12.09%	11.95%
Rentabilidad de los activos totales	4.99%	6.70%	9.30%	8.80%	9.19%
Rentabilidad operativa	1.12%	3.62%	13.11%	-0.15%	7.26%

Por parte del patrimonio se ha visto una variación positiva respecto del año 2010 a 2013 aumentado 4.46%, esto quiere decir que las inversiones por parte de los socios aumentaron y en el año 2014 se produjo una disminución haciendo que la rentabilidad para ese año fuera de 11.95%. Pero en conclusión general, aumento el valor originado por el incremento de las valorizaciones de la empresa.

Por parte de los activos totales presentó una variación positiva en las actividades, lo que quiere decir, que pasó del año 2010 de 4.99% al 2014 con 9.19%. Así mismo, se observa el notorio aprovechamiento de la capacidad instalada de la empresa, así como también, la buena inversión que esta ha realizado durante este periodo de tiempo.

En la rentabilidad operativa en el año 2010 fue de 1.12% y para el final del periodo evaluado llegó a 7.26% lo que demuestra una eficiencia en las labores operativas

desarrolladas por la empresa y a pesar de todo el año 2012 puede ser considerado el mejor en este indicador y así demostrando una tendencia marcada.

En los indicadores de rentabilidad se puede evidenciar que el año 2012 fue el mejor en relación a este indicador, demostrando que las labores desarrolladas por el grupo familia fueron positivas y de la misma manera la operación de producción y venta son determinantes para el mismo.

2.1.2. Indicador de productividad

Tabla 6. Indicador de productividad

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Productividad del activo total	0.51171958	0.57422082	0.571067645	0.52621787	0.51709445
Productividad del activo operacional	2.14926696	3.03186364	3.736923285	2.46639977	3.26524054
Productividad de la propiedad planta y equipo	0.31019622	0.35799004	0.378750091	0.38292234	0.47694531
Productividad del KTO	0.13536035	0.23258491	0.220494282	0.17764286	0.2374769

Podemos observar, que la productividad del activo total no ha evidenciado muchas variaciones en los cinco años analizados. Lo que quiere decir, que por cada \$100 que se invirtió en activos, se tiene una utilidad neta de \$51,171 para el año 2010 y de \$51,709 para el último año estudiado (2014), observando el notorio aprovechamiento de la capacidad instalada de la compañía, logrando incrementar sus ventas, así como también, la buena inversión que la misma ha realizado.

En el caso del activo operacional se puede evidenciar que este indicador aumentó a razón que sus ingresos operacionales fueron mayores y de esta manera generando mayor impacto sobre las labores dentro de la empresa.

La propiedad planta y equipo representa una revalorización en este periodo evaluado y este último año presentando el nivel más alto, demostrando así que sus activos fijos representan un mayor valor a los años en relación al uso operativo que se desarrolla dentro del grupo familia.

La productividad del KTO, mantuvo la misma tendencia que los demás indicadores reportando un mayor aumento en el año 2014, el nivel de las ventas aumentaron, por tanto la empresa requirió más capital de trabajo para llevar a cabo

sus operaciones y cubrir la demanda, pero se demuestra un mayor nivel de productividad con el uso adecuado de estos recursos para la operación.

2.1.3. Indicador de liquidez

Tabla 7. Indicador de liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2010	2011	2012	2013	2014
Razón corriente	1.59251454	1.28612716	1.801449919	1.32841633	1.54911891
Prueba acida	1.27493068	0.86392595	1.400127366	1.06393395	1.23913172
Capital de trabajo	152221.4	59041.14	164321.91	105705.57	156171.44

En el caso de la razón corriente del año 2011 fue la mejor y el año 2012 la peor como se puede observar, además esto muestra que la empresa disminuyo su capacidad para cancelar sus compromisos a corto plazo antes del vencimiento lo cual no es muy bueno. Además muestra que la empresa tiene la capacidad adquisitiva de cancelar sus compromisos a corto plazo antes del vencimiento lo cual es positivo.

En el caso de la prueba acida en general la empresa cuenta con la liquidez suficiente para cancelar sus compromisos a corto plazo sin depender de la venta de sus inventarios, pero en el año 2011 presenta una baja liquidez lo cual no es conveniente, ya que la empresa no puede disponer de dineros fácilmente y es poco probable que un banco o un proveedor le otorguen un préstamo a corto plazo.

En el capital de trabajo se puede evidenciar que la empresa, le quedó después de pagar todas las obligaciones a corto plazo suficiente dinero en caja, por lo que se puede deducir que cuenta con muy buena liquidez siempre y cuando sus activos corrientes sean buenos. Es bueno que la empresa crezca y aumente su producción y sus ventas, para que pueda hacer uso de créditos o financiaciones que le ofrecen las diferentes entidades financieras. A pesar que este indicador es positivo en todos los ámbitos en el año 2012 fue el de menor rendimiento demostrando así la tendencia que ese año fue el que mas afecto a los indicadores de liquidez.

2.1.4. Indicador de endeudamiento

Tabla 8. Indicador de endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2010	2011	2012	2013	2014
Nivel de endeudamiento	30.06%	26.12%	23.08%	27.23%	23.06%
Endeudamiento financiero	9.56%	9.60%	8.06%	6.38%	5.39%
Endeudamiento a corto plazo	19.90%	15.67%	14.37%	20.58%	17.15%
Cobertura de intereses	0.00%	0.00%	64.89%	-4236.55%	119.03%

El nivel de endeudamiento de la empresa es alto debido a que en el año 2010, por cada \$100 en el activo, la empresa le debe a terceros \$30,06 demostrando así que fue el año más alto del indicador y progresivamente en el año 2014 este indicador disminuyó, sin embargo esta tendencia puede ser perjudicial, ya que los terceros pueden llegar a tomar decisiones en la empresa, sin embargo es mejor trabajar con dinero de ajenos, si la rentabilidad que me genera la actividad es mayor que el interés que debo pagar por este dinero.

En el endeudamiento financiero en general se encuentra en niveles normales de endeudamiento sabiendo que para este tipo de empresas su límite es de 30%, podemos observar que se mantiene la misma tendencia que el año 2014 es el más bajo demostrando así que no se han adquirido más créditos financieros y se han concretado el pago de los mismos así librando la carga financiera.

El endeudamiento a corto plazo se mantiene en un promedio no superior al 21% demostrando así que esta la manera dentro de la empresa para solventar las necesidades de recursos para financiar las actividades que se realizan y de otra manera no es un indicador que genera alto impacto debido a que son a corto plazo.

En la cobertura de intereses podemos observar que el punto crítico fue el año 2013 donde la misma fue la más baja y en cambio el año 2014 fue la más alta mostrando mayor solvencia y que genera menor impacto en las utilidades de la empresa.

2.1.5. Indicador de actividad

Tabla 9. Indicador de actividad

INDICADORES DE ACTIVIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Rotacion de cartera	1.399019	2.90187035	2.377477512	1.731396	2.09589519
Rotacion de inventarios	4.78775742	5.25641496	5.608385912	5.47784523	5.11564209
Rotacion de proveedores	0.98468716	1.05813602	0.865067959	0.71950286	0.83200757
Periodo de recaudo (Dias)	257.323167	124.05792	151.4209906	207.924704	171.764314
Periodo de reposicion (Dias)	75.1917795	68.4877436	64.18959138	65.7192719	70.3723978
Periodo de pago (Dias)	365.59835	340.22091	416.1522758	500.345477	432.688373

Se puede observar que la empresa tiene una muy buena rotación de cartera, sus cuentas por cobrar son canceladas en un tiempo justo teniendo en cuenta que es una empresa industrial, recuperando la cartera 2.09 veces en el año, haciendo que la empresa tenga una mayor liquidez y así mismo teniendo una buena gestión de cobro.

Se puede observar que la rotación de inventarios se realiza varias veces en el año, esto es muy bueno ya que el costo de mantenerlos en bodega se menor, y de esta manera se presenta más eficiencia en los procesos.

En la rotación de proveedores se demuestra que la dependencia de la empresa es mínima frente a los mismos por factores como la gran cantidad de proveedores con los que se cuentan alrededor de 5000 actualmente.

2.1.6. Indicador de utilidad

Tabla 10. Indicador de utilidad

INDICADORES DE UTILIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Margen bruto	40.86%	39.44%	43.36%	43.33%	47.40%
% Costo de ventas	59.14%	60.56%	56.64%	56.67%	52.60%
Margen operacional	0.52%	1.19%	3.51%	-0.06%	2.22%
% Gastos operacionales	5.11%	4.84%	5.07%	5.63%	6.20%
Margen neto	9.75%	11.67%	16.29%	16.73%	17.78%

El margen bruto podemos inferir que para los años 2010 hasta 2014, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fueron del 40,86% y 47.40% respectivamente siendo este último el mayor aumento durante el periodo registrado, por cual observamos que existe un aumento, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta disminuyeron así su impacto sobre la utilidad bruta es significativa.

El porcentaje de costo de ventas en este periodo ha tenido una disminución progresiva demostrando así que la eficiencia de las operaciones hace que sus costos se aminoren representando así más oportunidades para acaparar más mercado.

El margen operacional aumento aunque no en una gran proporción pero demuestra el mismo comportamiento que se registra en todos los indicadores en el último año evaluado, en si mostrando un grado de correlación y de dependencia entre los mismos.

El porcentaje de los gastos operacionales incremento durante este periodo que va a la par de todas las operaciones de la empresa eso nos demuestra mas niveles de eficiencia operativa y así obteniendo mas beneficios por las labores desempeñadas.

2.2. Análisis de los indicadores financieros – Sector cosméticos y aseo

2.2.1. Indicador de rentabilidad

Tabla 10. Indicador de rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad del patrimonio	14.09%	15.32%	14.88%	13.67%	16.79%
Rentabilidad de los activos totales	8.16%	8.38%	8.44%	7.55%	9.01%
Rentabilidad operativa	28.84%	26.29%	29.95%	27.18%	36.08%

Por parte del patrimonio se ha visto una variación positiva respecto del año 2010 a 2014 llegando a su nivel máximo, esto quiere decir que las inversiones por parte de los socios aumentaron Pero en conclusión general, aumento el valor originado por el incremento de las valorizaciones del sector.

Por parte de los activos totales presentó una variación positiva mínima en las actividades, lo que quiere decir, que pasó del año 2010 de 8.16% al 2014 con 9.01%. Así mismo, se observa el notorio aprovechamiento de la capacidad instalada de la, así como también, la buena inversión que esta ha realizado durante este periodo de tiempo.

En la rentabilidad operativa como sector se ve en niveles altos de eficiencia lo que demuestra una eficiencia en las labores operativas desarrolladas por la empresa y la competencia dentro del sector hace se este indicador se mantenga sobre esos niveles.

En los indicadores de rentabilidad se puede evidenciar que el año 2014 fue el mejor en relación a este indicador, demostrando que dentro del sector se presenta una variedad de actividades que sean un sector altamente productivo.

2.2.2. Indicador de productividad

Tabla 11. Indicador de productividad

INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Productividad del activo total	1.23633596	1.19730283	1.25983523	1.187310945	1.21519556
Productividad del activo operacional	2.915531127	2.71320333	2.94326755	2.838501934	3.22476952
Productividad de la propiedad planta y equipo	7.110755472	7.46904667	7.77485726	7.328340626	8.02044605
Productividad del KTO	1.904629467	2.05461786	2.17981101	2.08587097	2.07556607

Podemos observar, que la productividad del activo total ha leve aumento en los cinco años analizados. Se logra observar el notorio aprovechamiento de la capacidad instalada del sector, logrando incrementar sus ventas, así como también, la buena inversión que la misma ha realizado.

En el caso del activo operacional se puede evidenciar que este indicador aumentó a razón que sus ingresos operacionales fueron mayores y de esta manera generando mayor impacto sobres las labores dentro de la empresa.

La propiedad planta y equipo representa un aumento en este periodo evaluado y siendo el último año presentando el nivel más alto valor , demostrando así que sus activos fijos representan un mayor valor a los años en relación al uso operativo que se desarrolla dentro del sector.

La productividad del KTO, en el sector mantuvo niveles promedio con un leve aumento y reportando un mayor aumento en el año 2013, la dinámica de ventas y la competencia del sector genera que las empresas requieran más capital de trabajo para llevar a cabo sus operaciones y cubrir la demanda establecida.

2.2.3. Indicador de liquidez

Tabla 12. Indicador de liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2010	2011	2012	2013	2014
Razón corriente	1.494422914	1.3572997	1.38590341	1.337257328	1.27236138
Prueba acida	1.051531663	0.93434667	0.94755562	0.938905624	0.94719129
Capital de trabajo	10534.14	8698.84	10162.01	10185.06	10388.77

En el caso de la razón corriente del año 2010 fue la mejor y el año 2014 la peor como se puede observar, además esto muestra que el sector disminuyó su capacidad para cancelar sus compromisos a corto plazo antes del vencimiento lo cual no es muy bueno. Además muestra que la capacidad adquisitiva de cancelar sus compromisos a corto plazo antes del vencimiento lo cual es positivo.

En el caso de la prueba acida en general el sector cuenta y las empresas que se ven inmersas cuentan con la liquidez suficiente para cancelar sus compromisos a corto plazo sin depender de la venta de sus inventarios, pero en el año 2011 presenta una baja liquidez lo cual no es conveniente, ya que muchas empresas no pueden disponer de dineros fácilmente y es poco probable que un banco o un proveedor le otorguen un préstamo a corto plazo.

En el capital de trabajo se puede evidenciar que el sector cuenta con muy buena liquidez siempre y cuando sus activos corrientes sean buenos. Es bueno que la empresa crezcan y aumenten su producción y sus ventas, para que pueda hacer uso de créditos o financiaciones que le ofrecen las diferentes entidades financieras. A pesar que este indicador es positivo en todos los ámbitos en el año 2011 fue el de menor rendimiento demostrando así la tendencia que ese año fue el que más afectó a los indicadores de liquidez.

2.2.4. Indicador de endeudamiento

Tabla 13. Indicador de endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2010	2011	2012	2013	2014
Nivel de endeudamiento	42.10%	45.28%	43.27%	44.77%	46.34%
Endeudamiento financiero	5.77%	8.19%	4.42%	5.60%	6.11%
Endeudamiento a corto plazo	35.03%	35.91%	35.22%	68.14%	38.97%
Cobertura de intereses	0.00%	0.00%	193.49%	8.21%	7.65%

El nivel de endeudamiento en el sector es alto debido a que en el año 2010, por cada \$100 en el activo, las empresas le debe a terceros \$42,10, durante el periodo se logra evidenciar un aumento sustancial y así generando una tendencia puede ser perjudicial, ya que los terceros pueden llegar a tomar decisiones dentro de las empresas, sin embargo es mejor trabajar con dinero de ajenos, si la rentabilidad que me genera la actividad es mayor que el interés que debo pagar por este dinero.

En el endeudamiento financiero en general se encuentra en niveles bajos de endeudamiento sabiendo que para este tipo de empresas su límite es de 30%, podemos observar que se mantiene una tendencia que aumenta mínimamente para el año 2014, a pesar de eso se demuestra que las obligaciones financieras son bajas y además se han concretado el pago de los mismos así librando la carga financiera.

El endeudamiento a corto plazo se mantiene en un promedio medio demostrando así que dentro del sector hay maneras para solventar las necesidades de recursos para financiar las actividades que se realizan, y de otra manera no es un indicador que genera alto impacto debido a que son a corto plazo.

En la cobertura de intereses podemos observar que el punto más alto fue el año 2012 y pasado ese año este número fue disminuyendo y así la solvencia cayo mostrando así una mayor dificultad para poder realizar pagos y que genera un mayor impacto en las utilidades de la empresa por este motivo.

2.2.5. Indicador de actividad

Tabla 14. Indicador de actividad

INDICADORES DE ACTIVIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Rotacion de cartera	2.550050661	2.8236606	3.03846591	2.831867815	2.6997544
Rotacion de inventarios	4.19457706	4.2719418	4.32238849	4.322596922	4.90552903
Rotacion de proveedores	0.526113812	0.4886121	0.4899855	0.435980904	0.48723737
Periodo de recaudo (Dias)	78.30042211	69.6991191	64.9472284	68.42434462	78.3093043
Periodo de reposicion (Dias)	77.22429205	84.270811	83.2872845	83.28326849	73.3865802
Periodo de pago (Dias)	684.2625902	736.78077	734.715612	825.7242377	738.859588

Se puede observar que el sector tiene una rotación de cartera bastante, sus cuentas por cobrar son canceladas en un tiempo muy extendido teniendo en cuenta que es una

empresa industrial, recuperando la cartera 2.69 veces en el año 2014, haciendo que el sector tenga una menor liquidez y así mismo teniendo una mala gestión de cobro.

Se puede observar que la rotación de inventarios se realiza varias veces en el año, esto es muy bueno ya que el costo de mantenerlos en bodega se menor, y de esta manera se presenta más eficiencia en los procesos y menores costos que podrían ser aplicados al producto.

En la rotación de proveedores se demuestra que la dependencia del sector es mínima frente a los mismos, por factores como la gran cantidad de proveedores con los que se cuentan y por la amplia disponibilidad de recursos.

2.2.6. Indicador de utilidad

Tabla 15. Indicador de utilidad

INDICADORES DE UTILIDAD	2010	2011	2012	2013	2014
Margen bruto	50.09%	48.45%	48.32%	49.74%	51.54%
% Costo de ventas	52.63%	54.18%	52.97%	52.08%	51.16%
Margen operacional	9.89%	9.69%	10.18%	9.58%	11.19%
% Gastos operacionales	10.68%	10.66%	10.17%	10.36%	10.39%
Margen neto	6.60%	7.00%	6.70%	6.36%	7.41%

El margen bruto podemos inferir que para los años 2010 hasta 2014, la utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fue de un aumento mínimo manteniendo una tendencia constante, respectivamente siendo este último el mayor aumento durante el periodo registrado, así como también podemos afirmar que a pesar de que los costos de venta disminuyeron así su impacto sobre la utilidad bruta es significativa.

El porcentaje de costo de ventas en este periodo ha tenido una disminución progresiva demostrando así que la eficiencia de las operaciones hace que sus costos se aminoren representando así más oportunidades para acaparar más mercado, de igual manera el sector es altamente competitivo generando así mayor impacto en este indicador.

El margen operacional aumento aunque no en una gran proporción pero demuestra el mismo comportamiento que se registra en todos los indicadores en el último año

evaluado, en si mostrando un grado de correlación y de dependencia entre los mismos, así mismo las operaciones se vuelven más eficientes dando así a un mayor número de oportunidades y ventajas para el sector.

El porcentaje de los gastos operacionales disminuyo en relación al año 2010 y así se demuestra lo anteriormente señalado a cerca de la operación y la importancia que tiene sobre este indicador, además de los resultados que se pueden obtener.

El margen bruto mantuvo la misma tendencia que todos los indicadores de utilidad, pero en si muestran un mejoramiento del panorama del sector y de lo competitivo además de productivo que puede serlo.