ANEXOS

Tabla 4 : RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-VARIOS (LIQUIDEZ).

	INDICADOR	AVIATUR	SERVIENTREGA	BODYTECH
LIQUIDEZ	PRUEBA ACIDA	Este indicador nos permite observar que la empresa no cuenta con capacidad de pago en el corto plazo, ya que su indicador es menor a 1 peso, es decir, que por cada peso del pasivo no cuenta sino con centavos para pagar este peso. Sin embargo, para la empresa este caso en particular se va corrigiendo de año a año iniciando en el 2008 en 0.07 centavos hasta llegar en el 2011 al 0.37 centavos del activo para cubrir un peso del pasivo.	Para los años 2008 y 2009 la empresa no contaba con liquidez para atender el pasivo. En el 2009 se presenta su peor situación, reflejada en este indicador en el cual presento disminución en 0.1 pesos, disminuyendo de 0.57 pesos a 0,47 pesos en el 2009, Para el 2010 y 2011 la empresa cuenta con liquidez para atender sus obligaciones en el corto plazo, pasando de 1 peso a 1.65 pesos del activo para cubrir el pasivo.	Durante los años analizados se observa una mejoría en este indicadores, pues en el 2008 la empresa contaba con 0.57 centavos del activo para cubrir un peso del pasivo, el cual se incrementa año a año pasando de 0,57 centavos a 0.71 centavos en el 2009 y en el 2010 a 1,08 pesos y en el 2011 a 1.65 pesos, lo que quiere decir que la empresa cuenta con liquidez suficiente para atender los pasivos de corto plazo.
	CAPITAL DE TRABAJO	Este indicador refleja que la empresa no cuenta con capital de trabajo para poder operar ya que si cancela sus obligaciones corrientes no tiene dinero para atender las obligaciones que surgen en el desarrollo normal de la empresa, presenta resultados negativos durante los años estudiados. En los tres primeros años se hace más notable la iliquidez de la empresa ya que en el 2008 su capital de trabajo era de $ -7.692 millones y para el 2009 empeora la situación incrementándose a -$11.390 millones y a -$11.710 millones en el 2010, aunque hay un revés para el 2011 en donde se recupera en $812 millones.	El capital de trabajo en negativo en los 3 primeros años lo cual es bastante preocupante ya que la empresa era totalmente insolvente y no tenía liquidez para solventar sus deudas. La situación mejora en el año 2011 en donde se obtiene un capital positivo y bastante amplio a comparación de los otros años. Inferimos que es por el cambio de core business de la empresa en donde se hacen o implementan estrategias de mejora, primero para obtener utilidades y segundo para un factor muy importante que es el solventar deudas.	Durante el 2008 y 2009 la empresa no conto con capital de trabajo para operar, sin embargo, en el 2010 se revierte esta situación pasando de un capital negativo a uno positivo, para el 2010 cuenta con $423 millones y en el 2011 se incremente a $2000 millones. Básicamente el incremento en el 2010 se original por la cuenta de anticipos de impuestos pasando de $297 millones a $807 millones y en el 2011 en la cuenta de anticipo y avance de obra pasando de $4 millones a $358 millones y en otros deudores de $0 en el 2010 a $140 millones en el 2011.

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 5 : RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS – VARIOS (ENDEUDAMIENTO).

	INDICADOR	AVIATUR	SERVIENTREGA	BODYTECH
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	Durante los años analizados se observa que el indicador de endeudamiento no supera el 50% por lo cual se concluye que no es riesgoso para la empresa. La participación de los acreedores para el año 2008 es del 23% para el 2009 y 2010 el indicador aumenta pasando de 23% en el 2008 al 29% y 31% respectivamente en el 2011 disminuye al 29%, sin embrago, es un indicador que está bien controlado, lo que quiere decir que los activos se están financiando por terceros máximo hasta el 30%.	Este indicador es bastante alto, aunque ha disminuido notoriamente debe prestar mucha atención en que está haciendo el dinero y como lo está distribuyendo. Del 2008 al 2011 hubo disminución notable de este indicador en el 40% haciendo que la empresa tenga cada vez más posibilidades de mejorar su endeudamiento.	En los años analizados se observa que el nivel de endeudamiento es bastante alto, sin embargo, disminuye con el trascurrir del tiempo, para el año 2008 su endeudamiento era del 83%, en el 2009 el 74% en el 2010 del 31% y para el 2011 del 51%, esto se debe a que su endeudamiento con entidades financieras disminuye y el activo se incrementa en el 2010 por el rubro de inversiones que aumento en $2252 millones.
	CONCENTRACIÓN EN CP	Aviatur concentra su endeudamiento en el corto plazo, su indicador muestra que para los periodos evaluados es del 100% la concentración en el pasivo corriente, lo que se debe tener bien presente ya que si existiera algún problema en el desarrollo de su actividad puede ocasionar problemas financieros ya que debe salir a atender todas sus obligaciones de inmediato.	La empresa en los 4 años tiene el 100% de la concentración de la deuda a corto plazo, lo cual la obliga a tener una rotación como se puede notar en los anteriores indicadores. Por lo cual las deudas deben ser compensadas y equilibradas, haciéndose necesario que la empresa busque métodos para no endeudarse totalmente en el corto plazo.	Bodytech concentra su endeudamiento en el corto plazo, su principal acreedor son las compañía vinculadas, las cuales no les cobran intereses y pueden hacer cruces contables lo que les permitirá en dado caso de tener insolvencia económica pasar estas obligaciones como capitalización.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 6: RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-VARIOS (ACTIVIDAD).

	INDICADOR	AVIATUR	BODYTECH	SERVIENTREGA
ACTIVIDAD	CICLO DE EFECTIVO	La empresa no cuenta con los siguientes rubros: cartera, inventarios y proveedores. Por lo cual este indicador no aplica para su tipo de análisis.	Aunque la empresa mejoro notoriamente en su Ciclo de Efectivo al año final analizado, sigue teniendo problemas en sus periodos de cobro por ser tan extensos. Sin embargo, hace falta enfatizar en que al No se puede hablar de inventarios porque es una empresa prestadora de servicios.	El Ciclo de Efectivo o días de recuperación de la empresa ha tenido también una mejora durante los 4 años analizados, pasando de 47 días en el 2008 a 32 días en el 2011, lo que quiere decir, que los pagos a proveedores se ha tenido que hacer antes de recuperar la cartera. En el 2010 se presenta una compra puntual a los proveedores en donde les otorgaron un tiempo de 70 días para el pago, lo que ocasiona que el indicar sea negativo (-32 días), lo cual quiere decir que el proveedor financio toda la operación.
	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Los activos de la empresa tiene una rotación muy baja, ya que en el año 2008 rotó solo 0.12 veces en el año, para el 2009 y 2010 0,25 veces y 2010 0,21 veces, lo cual quiere decir que la empresa no está siendo eficiente con la administración y gestión de sus activos.	En los años analizados, es decir 2008-2011, hubo una mejor rotación de activos, ya que lo ideal es que entre más grande sea el resultado mayor es la rotación de activos. En general, el indicador disminuyo en un 28%.	La rotación de activos viene disminuyendo en su frecuencia ya que en el 2008 los activos rotaban cada 66 días, en el 2009 cada 54 días y para el 2010 se incrementa a 102 días y 2011 en 140 días, de lo que se deduce que se ha disminuido la eficiencia, se han empleado los activos disponibles para la generación de ventas

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 7 : RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-VARIOS (RENTABILIDAD).

	INDICADOR	AVIATUR	SERVIENTREGA	BODYTECH
RENTABILIDAD	MARGEN BRUTO	El margen Bruto de Aviatur es ideal para cualquier empresa, esta tiene un margen bruto del 100% en su actividad comercial, lo cual se refleja año tras año. De esto se infiere que por cada peso vendido el 100% es utilidad bruta ya que en este sector no maneja costos de ventas. Adicionalmente sus ventas se incrementaron para el 2009 en 153%, para los años siguientes 2010 y 2011 hay un incremento menor del 7.8% y del 10, 3% respectivamente.	En el año 2010 se presento un pico en la disminución de la utilidad lo que se debe precisamente al incremento de los costos, como se explicaba anteriormente, puede ser por gastos y costos juntos que son mayores que los ingresos recibidos.	Este indicador se mantuvo constante con incrementos máximos del 1% lo que quiere decir que los costos no afectan las utilidades en mayor proporción.
	RENTABILIDAD/ PATRIMONIO	La rentabilidad sobre el patrimonio es positiva y se incrementa durante los primeros 3 años analizados, para el 2008 fue de 5%, 2009 5.5%, 2010 el 7,3%; En 2009 aumento en 0.5 puntos porcentuales con respecto a 2008. En 2010 incremento en 1,9% y en el año 2011 cayó 3.8 puntos porcentuales, llegando a 3,5%, esto se debe a que la utilidad neta disminuyo en $849 millones de pesos.	La rentabilidad en este caso también es negativa, es decir que los accionistas no están teniendo retorno de la inversión durante este año final analizado.	Alcanzo un 5%, es decir que los accionistas en realidad si están obteniendo rentabilidad sobre el patrimonio.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 1: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

Empresa	AVIATUR	SERVIENTREGA	BODYTECH
Resultado	Aviatur carece de liquidez y sus indicadores de actividad son mínimos, primero porque no cuenta con capital de trabajo ya que durante los 4 años analizado presenta capital de trabajo negativo por alrededor de $10.898 millones, segundo porque no cuenta con activos para poder cancelar sus obligaciones en corto plazo como lo muestra en indicador de razón corriente en donde en el 2011 solo cuenta con 0.37 centavos del activo para cancelar un peso del pasivo, tercero muestra un indicador de cartera deficiente ya que en el 2008 se recupera la cartera 2.11 veces en el año y en el 2009 no tiene recuperación. Sin embargo, el panorama se mejora en el 2011, porque se recuperan 4,5 veces en el año, lo cual infiere que tiene un problema en sus indicadores de actividad.	Servientrega tiene solvencia económica para superar sus deudas en el corto plazo. La rotación de cartera de esta empresa evidencio un promedio de 4,3 veces. Este no es bajo pero es necesario que la empresa tenga en cuenta el no conceder prolongados días de pago a sus clientes. Los días de inventario, es decir, el periodo en que la mercancía estuvo retenida presentó un indicador mayor en 2008, lo que no fue conveniente para la empresa ya que no se obtenía dinero líquido rápidamente. En los años siguientes, el indicador mejoró demostrando mayor liquidez y rentabilidad para la empresa.	En cuanto a la razón corriente Bodytech tuvo un cambio drástico que favoreció a la empresa en el 2011. En los años anteriores la empresa reflejaba no tener liquidez en el corto plazo, para el año 2011, la empresa obtuvo un 1,68 para respaldar cada peso que se debía. La recuperación de cartera que tiene esta empresa no es mala, sin embargo, es bastante lenta en comparación con las otras empresas del sector.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 9: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE RENDIMIENTO Y ENDEUDAMIENTO-SECTOR SERVICIOS VARIOS.

Empresa	AVIATUR	SERVIENTREGA	BODYTECH
Resultado	Aviatur tiene un nivel bajo de endeudamiento toda su deuda es a corto plazo lo que permite inferir que los acreedores solo cuentan con un promedio de los 4 años analizados del 28% de sus activos, La utilidad neta en términos porcentuales para Aviatur fue de 33.3% en 2008, dicho año fue el que reporto el mayor porcentaje durante los 4 años estudiados. En el año 2010 el margen neto cayó un 50% con respecto al año anterior esto se debe a que sus gastos administrativos y de ventas se incrementaron en un 64% respecto al año anterior. En el año 2011 presencio de nuevo una caída en este indicador de 8,6%,, dado lo anterior la empresa presenta endeudamiento bajo con sus acreedores y márgenes de rentabilidad positivos.	Entre el 2008 y 2011 Servientrega reporto un 40% menos del nivel de endeudamiento en el corto plazo lo cual refleja que la empresa mejoro el compromiso de sus activos en el corto plazo. Servientrega maneja un margen neto óptimo en sus operaciones, lo que lleva a generar mayores rendimientos con respecto a las empresas ubicadas en su mismo sector.	Bodytech ha disminuido su nivel de endeudamiento en 30%, lo cual es positivo para la empresa, ya que tendrá mayor rentabilidad a medida que pague sus deudas. En cuanto a su utilidad neta no reportó márgenes altos, sin embargo, la empresa es rentable ya que no tiene comprometido en gran proporción sus activos frente a sus pasivos, lo permite tener solvencia económica.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 11: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIA L– ALIMENTOS (LIQUIDEZ).

	INDICADOR	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
L I Q U I D E Z	PRUEBA ACIDA	En el año 2008 la empresa presenta un indicador de 1,1 veces. Teniendo en cuenta que este indicador no incluye los inventarios y que además muestra las disponibilidades inmediatas de efectivo, en el año inicial muestra un comportamiento normal en el sentido que la empresa puede cubrir sus deudas sin necesidad de acudir a los inventarios. A partir del 2009, la empresa presenta una disminución en el indicador, (0.7, 0.8, 0,7) esto debido a que en el balance se registra un aumento en los pasivos, o una adquisición de los mismos; obligando a la empresa a acudir a sus inventarios para cubrir sus deudas a corto plazo ya que sólo cubre con efectivo y plata líquida el 70% de las mismas.	En el año inicial 2008, la empresa cuenta con un indicador de 2,25 veces. Eso quiere decir que la compañía tiene total flexibilidad para el pago de sus pasivos a corto plazo sin la más mínima posibilidad de acudir a sus inventarios o a otro tipo de opción para pagar sus obligaciones. Desde el 2009, presenta un aumento del indicador con valores (2, 2.72, 4,), entendiendo así que durante estos periodos la compañía no tuvo ningún problema en el pago de sus pasivos a corto plazo gracias a su amplia capacidad de efectivo.	En 2008, la empresa presenta un indicador de 1,21 veces el cual es un indicador normal y la empresa puede cumplir sus deudas a corto plazo de manera adecuada. De 2009- 2011, presenta los siguientes valores: (1.46, 1.41, 1.55) lo que da mayor flexibilidad a la empresa para el pago de sus deudas a corto plazo si necesidad de recurrir a otro tipo de pagos. Entendiendo así que se le está dando mejor manejo a las deudas de la compañía.
	CAPITAL DE TRABAJO	En 2008 reportó $295 millones de pesos, lo que quiere decir que una vez canceladas todas sus obligaciones corrientes, la empresa contaba con dicha suma para atender las demás obligaciones concernientes a su actividad comercial. A partir del 2009 a 2011 la empresa presenta un capital de trabajo negativo con cifras (-1175, -351, - 1423) respectivamente, lo que efectivamente concuerda con el indicador anterior y se infiere que la empresa en estos años no tiene el capital para cubrir las actividades concernientes a su actividad comercial.	En 2008 reporta $125 millones, infiriendo así que una vez canceladas las obligaciones financieras a corto plazo, la empresa cuenta con dinero para sostener actividades comerciales. Para el año final 2011, el capital de trabajo para Molinos ROA es de 134 millones de pesos lo que corrobora la excelente prueba ácida mostrada anteriormente y la excelente liquidez con la que cuenta la empresa.	Para Ramo el capital de trabajo es de 19586 millones demostrando su liquidez y su rápido aumento durante los años analizados así mismo corroborando que la empresa puede cubrir gastos en actividades comerciales sin ningún problema.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 12: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL – ALIMENTOS (ENDEUDAMIENTO).

	INDICADOR	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	Tiene un alto nivel de endeudamiento, es decir un elevado compromiso de sus activos con sus pasivos. Este indicador disminuyó en 3 puntos porcentuales en el último año, Esta empresa maneja un promedio de nivel de endeudamiento de 73% para el año final analizado; es decir, es necesario tener un gran respaldo financiero y liquidez para poder pagar las deudas y no presentar apuros más adelante.	En los años analizados, el nivel de endeudamiento de la compañía cae 17 puntos porcentuales, finalizando en 13,20%; es decir por cada peso que se invirtió los acreedores, bancos y demás entidades financieras son dueñas del 13% de la empresa, siendo un resultado excelente, ya que la compañía no depende de los bancos para su actividad diaria.	El nivel de endeudamiento cae 4 puntos porcentuales de 2008 a 2011 presentando un indicador del 21%, es decir por cada peso que se invirtió los acreedores, bancos y demás entidades financieras son dueñas del 21% de la empresa, siendo un muy buen resultado y no comprometiendo la empresa a depender de las entidades financieras.
	CONCENTRACION EN CP	Pan Pa Ya tiene una total de 100% en concentración de endeudamiento en el corto plazo en todos los años analizados, debido a que esta empresa centraliza sus inversiones a periodos no superiores a un año, a razón de su flujo de efectivo constante. Eso permite inferir que el comportamiento del pago de las deudas ha sido adecuado ya que cuenta con el respaldo de rápido, aun teniendo el total de sus deudas en el corto plazo.	Algo en lo que debería mejorar esta compañía gracias a sus excelentes resultados es en la concentración del endeudamiento a corto plazo ya que en este caso al cierre del 2011 es del 99,50%. Aun así la empresa tiene la suficiente liquidez para responder ante cualquier imprevisto y tiene la sostenibilidad necesaria.	El endeudamiento a corto plazo que presenta la compañía es alto 2011 = 80% necesitando compensar un poco más sus deudas y emitirlas al largo plazo. De igual forma la empresa cuenta con la capacidad adecuada de pago para cubrir sus deudas a corto plazo.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL – ALIMENTOS (ACTIVIDAD).

	INDICADOR	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
ACTIVIDAD	CICLO DE EFECTIVO	En 2008 el ciclo de efectivo que presenta la compañía es de 1 día, esto quiere decir que el tiempo transcurrido entre el desembolso para la compra de insumos hasta el pago por la venta de la mercancía es muy rápido. Se deduce que el pago a proveedores se realiza después de cobrar las ventas, lo cual quiere decir que es el proveedor quién financia el negocio. Esto se puede deber a nuevas estrategias adoptadas en los últimos años por la empresa. A partir del año 2009, se presentan los siguientes valores (4, -7-, -18), aquí se empiezan a ver demoras en la cobranza y en la obtención de dineros en efectivo a lo cual hay que prestarle atención para que la empresa no empiece a presentar problemas de liquidez.	Para el periodo 2011, transcurren 27 días entre el momento en que se inyecta dinero de recursos costosos (no financiados por los proveedores al proceso productivo y el momento en que se vuelve a recuperar el mismo dinero. En 2008 presentó un indicador de 68 días lo que indica que la empresa al año final analizado mejoró en la recuperación del dinero.	Para el periodo 2011, transcurren 13 días entre el momento en que se inyecta dinero de recursos costosos (no financiados por los proveedores al proceso productivo y el momento en que se vuelve a recuperar el mismo dinero. Desde el año 2008, ha habido un cambio (aumento) de 2 días en la recuperación de efectivo por parte de la empresa; indicador no crítico pero que de igual forma hay que mantenerlo para seguir en la rápida recuperación de dinero.
	ROTACION DE ACTIVOS	Para 2008 los activos totales de la empresa tuvieron una rotación de 5,8 veces. En el 2009 la empresa tuvo un incremento de 0.4 veces, alcanzando un 6.2 veces de rotación de los activos. En el siguiente año la rotación disminuyo significativamente a 5,0 veces y para el año 2011 la disminución fue poca obteniendo 4,9 veces, o dicho en otras palabras; por cada peso invertido en los activos totales, la empresa vendió en 2011 $4,9 de los mismos.	Los activos fijos para el año final 2011 rotaron 1,91 veces en el año, queriendo decir que las ventas fueron en general en todos los años superiores a los activos fijos entendiendo así que por cada peso invertido en activos se alcanzaron a vender 1,91 pesos.	Los activos fijos para el año final 2011 rotaron 1,22 veces en el año, queriendo decir que las ventas fueron en general en todos los años superiores a los activos fijos entendiendo así que por cada peso invertido en activos se alcanzaron a vender 1,22 pesos.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 14: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIA – ALIMENTOS (RENTABILIDAD).

	INDICADOR	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
RENTABILIDAD	MARGEN BRUTO	La empresa ha tenido un margen bruto similar durante los últimos cuatro años, promediado en 38,17%. En el año 2011 logro incrementar en 0,79% la utilidad bruta por cada peso vendido. Debido a un incremento en ventas con respecto al año 2010 de $8.617 millones de pesos. Esto quiere decir que la empresa está aprovechando sus ventas totales, a pesar de sus costos.	Para el año final se generó un 13% de utilidad bruta, es decir, por cada peso invertido se generó 13 centavos de utilidad, siendo un resultado bueno para la compañía, aunque también siendo necesario saber en qué se está reinvirtiendo el dinero ya que las utilidades deberían ser mayores, respecto a los otros indicadores se debería tener unos ingresos mayores.	Para el año final se generó un 33% de utilidad bruta, es decir, por cada peso invertido se generó 33 centavos de utilidad, siendo un resultado bueno para la compañía, aunque también siendo necesario saber en qué se está reinvirtiendo el dinero ya que las utilidades deberían ser mayores.
	RENTABILIDAD/ PATRIMONIO	La rentabilidad del patrimonio en Pan Pa Ya ha sido volátil durante estos cuatro años, en el 2008 fue de 29,7% tuvo un incremento de 6.1 puntos porcentuales para el año 2009. En 2010 en 10,6% y en el 2011 tuvo una baja de 14,7 puntos porcentuales.	Las utilidades netas para el año final 2011 correspondieron al 11% del patrimonio, presentándose una gran diferencia ya que en el año inicial las utilidades netas correspondían al 26% del patrimonio. Esto quiere decir que a pesar de las valorizaciones no se está	Las utilidades netas para el año final 2011 correspondieron al 9% del patrimonio, presentándose una gran diferencia ya que en el año inicial las utilidades netas correspondían al 18 del patrimonio. Esto quiere decir que los inversionistas han obtenido menores utilidades respecto al año inicial.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 15: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

Empresa	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
Resultado	Se puede ver que el indicador de prueba ácida presentado por la compañía, es bastante estrecho ya que la empresa para los años analizados no cuenta con el suficiente respaldo para pagar sus deudas a corto plazo, su recuperación de cartera y su rotación de inventarios suman 49 días. Por consiguiente aunque la razón corriente sea baja y estrecha, la rapidez con que se están rotando los inventarios y convirtiéndolos en efectivo, hará que en un plazo determinado el indicador de prueba ácida mejore y se puedan cumplir efectivamente los compromisos a corto plazo, es decir, la empresa contará con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones inesperadas y no verse en apuros más adelante.	.La prueba ácida es muy buena, teniendo en cuenta que la empresa no tiene ventas a crédito, no registra una recuperación de cartera por lo tanto, solo es posible enfocarse en la rotación de inventarios y la conversión de los mismos en dinero líquido teniendo un máximo de 0,03 días y un periodo de pago de 10 días. En realidad no es necesario entrar a mejorar el indicador de prueba ácida ya que la empresa se encuentra en su mejor momento no registrando problemas para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Lo importante aquí es que la empresa mantenga estos indicadores. Es importante resaltar que la participación de clientes en el balance es del 0% lo que beneficia a la empresa ampliamente.	Ramo no cuenta con recuperación de cartera ya que su estrategia de venta es T a T y no da crédito a los tenderos, esto ha perjudicado un poco la elección del consumidor final en cuanto a ventas finales. Sin embargo, en indicador de Prueba Acida no se ve afectado pero se podría esperar que la conversión de inventario a caja fuese más rápido, aunque no está mal para ser una empresa de grandes volúmenes de producción en dónde se tienen que dejar algunos inventarios. De igual forma las nuevas estrategias adquiridas por la empresa harán que este indicador mejore de forma satisfactoria. La cuenta clientes en ese caso tiene una participación del 2.80% sumado a los inventarios con el 9.50% lo cual no afecta a los activos.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 16: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE RENDIMIENTO Y ENDEUDAMIENTO- SECTOR INDUSTRIAL ALIMENTOS.

Empresa	PAN PA' YA	MOLINOS ROA	PRODUCTOS RAMO
Resultado	En endeudamiento de la compañía, registra un 73% en el año final 2011 en donde es muy posible que afecte la utilidad operacional y la utilidad neta de la misma. Es así, como corroborando con los indicadores analizados, la empresa reporta una utilidad operacional del 3% y un margen neto del 1,7% esto debido a que el 73% de la empresa es de las entidades bancarias y el restante 27% le pertenece a los inversionistas como tal. Por esto mismo es necesario replantear la forma en que la empresa está financiando sus nuevos proyectos para que en un largo plazo la compañía siga siendo perdurable.	Esta es una de las empresas que mejor se comporta en cuanto resultados de indicadores. La empresa tiene un endeudamiento a 2011 del 13% es decir tan solo este porcentaje le pertenece a entidades bancarias. Así mismo, esto se debiese ver impactado en la utilidad operacional y en el margen neto; pero no es así. Es necesario ver que está pasando ya que la empresa realmente tiene un bajo endeudamiento y las utilidades deberían ser mayores, posibles factores podrían ser acumulación de dinero en la caja o reinversión en activos.	Ramo es una empresa que a pesar de su constante inversión en nuevas máquinas empaques, Investigación y desarrollo y capacitación para penetrar mercados internacionales, tan sólo 21% de la empresa empeñada a los acreedores. Ahora, analizando las utilidades de la empresa, estas son compensadas con el endeudamiento, con un margen operacional del 33% y un margen neto del 5%. Aunque el último no es el que se esperaría, el negocio sigue generando utilidades y se esperaría que el retorno de las grandes inversiones que se han hecho se de en el mediano plazo. Es posible que para el momento del año final los ingresos se estén reinvirtiendo en I&D para una mejora amplia de la compañía

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 19: RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES (LIQUIDEZ).

	INDICADOR	HAMBURGUESAS EL CORRAL	CREPES & WAFFLES
L I Q U I D E Z	PRUEBA ACIDA	En el año 2008 la empresa presenta un indicador de 0,45 veces. Se puede inferir que la empresa en el año inicial no puede cubrir a totalidad sus deudas a corto plazo sin necesidad de recurrir a otro tipo de ventas como lo son los inventarios. A partir del 2009 se empieza a ver un decrecimiento del indicador, con valores: (0.45, 0,38, 0.28) entendiendo así que la empresa redujo sus posibilidades de responder por sus deudas a corto plazo pagándolas en efectivo. Esto se pudo deber a una posible baja en las ventas ó que los ingresos recibidos son directamente reinvertidos al negocio y se quedan cortos de liquidez.	La empresa en el 2008 tuvo un indicador de 0,70 habiendo también un descenso hasta 0,40 concluyendo así que la empresa no cuenta con el efectivo necesario para cubrir todas sus deudas teniendo necesariamente que buscar una estabilidad ya que es necesario contar con efectivo para cualquier imprevisto.
	CAPITAL DE TRABAJO	Su capital de trabajo para todos los años es negativo, teniendo un decrecimiento acentuado durante los años analizados pasando de año inicial 2008 con -1685 llegando a 2011 a -9035 entendiendo así que la empresa no tiene respaldo ni para sus deudas a corto plazo ni para otras actividades como la comercial. Esto puede deberse a que es una empresa que está en pleno auge en donde su nivel de inversión es muy alto pero las ventas no están dando abasto con los costos en que incurre. En otra etapa pueda que la empresa coja estabilidad y ya sus deudas pasen a ser mejor respaldadas como su actividad comercial también.	El capital de trabajo es negativo, registrando cifras para 2011 de -34,72 y para el año inicial de -17,77 lo que quiere decir que la empresa está teniendo problemas para estos años en cuanto a responder por algo más que sus deudas a corto plazo y su actividad comercial. Esto se puede deber a los altos costo que tienen que pagar de inmediato y a la lenta rotación de cartera.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 20: RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES (ENDEUDAMIENTO).

	INDICADOR	HAMBURGUESAS EL CORRAL	CREPES Y WAFFLES
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	En el año 2008 presenta un endeudamiento del 76%, disminuyendo tan sólo 2 puntos porcentuales a 2011 con un indicador del 74%. Es por esto que la empresa tiene un capital de trabajo negativo, ya que el 74% de la misa pertenece a las entidades bancarias haciendo que apenas se reciba cualquier dinero en efectivo, este tenga que ser pagado a los bancos, y el 26% restante es para los costos fijos y variables de la empresa.	En el año 2008, la empresa presenta un indicador del 42%. Para 20011 este indicador se redujo a un 38% entendiendo que la compañía canceló parte de sus obligaciones financieras. Es importante entonces concluir que la empresa está reinvirtiendo el dinero o empleándolo en activos ya que su capacidad de pago a corto plazo no es la adecuada.
	CONCENTRACION EN CP	El corral tiene el 96% de sus obligaciones o deudas a corto plazo y un 4% restante a largo plazo. Para el año final la empresa registra 90% de endeudamiento, entendiendo así por qué no hay liquidez para la actividad comercial.	Al finalizar el año 2011 Crepes registra un endeudamiento a Corto plazo del 73% disminuyendo un punto porcentual durante el periodo analizado. Aunque el indicador disminuyó, como es una empresa comercial, es normal que su concentración de endeudamiento se encuentre en el corto plazo debido a que su inversión suele estar concentrada en activos corrientes. Derivado de lo anterior, es necesario mejorar el indicador de prueba ácida para que las deudas a corto plazo sean canceladas satisfactoriamente.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 21: RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES (ACTIVIDAD)

	INDICADOR	HAMBURGUESAS EL CORRAL	CREPES Y WAFFLES
ACTIVIDAD	CICLO DE EFECTIVO	En 2008 el ciclo de efectivo que presenta la compañía es de 303 días, esto quiere decir que el tiempo transcurrido entre el desembolso para la compra de insumos hasta el pago por la venta de la mercancía es muy lento. A partir del año 2009, se presentan los siguientes valores (481, 437-, 112), lo cual permite ver que un cambio drástico en el indicador no presentando tanta demora en la cobranza de la cartera y no sólo esto sino también en la obtención como tal del dinero en efectivo.	En 2008 el ciclo de efectivo que presenta la compañía es de ---13 días, esto quiere decir que el tiempo transcurrido entre el desembolso para la compra de insumos hasta el pago por la venta de la mercancía es muy lento. A partir del año 2009, se presentan los siguientes valores (-13, -26-, -22); se concluye que hay mucha demora en la cobranza de cartera desmejorando notoriamente a través del ciclo analizado. También se infiere que los proveedores son los que financian el negocio.
	ROTACIÓN DE ACTIVOS	Para 2008 los activos totales de la empresa tuvieron una rotación de 3 días. Para el año 2011 la disminución fue poca obteniendo 2,78 días, lo que quiere decir que los activos de la empresa rotan rápidamente.	De 2008 – 2011 los activos totales de la empresa tuvieron una rotación de 2 días. Lo que quiere decir que los activos de la empresa rotan rápidamente en todos los años analizados.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 22: RESULTADOS INDICADORES SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES (RENTABILIDAD)

	INDICADOR	HAMBURGUESAS EL CORRAL	CREPES Y WAFFLES
RENTABILIDAD	MARGEN BRUTO	Se han generado utilidades brutas un poco más del 50% que hasta éste punto la hace rentable y ello se puede observar en el P&G (Estado de Resultados), las variaciones que hay en éste indicador no se diferencian mucho notándose la estabilidad en cuanto a utilidad.	Este indicador no tuvo una variación amplia, manteniéndose constante durante los años analizados. Para el año final se generó un 52% de utilidad bruta, es decir, por cada peso invertido se generó 52 centavos de utilidad, siendo un resultado bueno para la compañía a pesar de sus complicaciones en los primeros años.
	RENTABILIDAD/ PATRIMONIO	El indicador aumentó 2 puntos porcentuales y para 2011 indicando que la utilidad neta correspondió al 3% de las ventas netas. De acuerdo a la tabla de porcentajes, la mayor rentabilidad se encuentra en el año 2011 con un 42%, pero para el siguiente año disminuye a 38%.. De igual forma la rentabilidad sobre el patrimonio de los socios sigue siendo rentable.	El margen neto disminuyó 3 puntos porcentuales debido a un incremento en los gastos no operacionales. Las utilidades netas para el año final 2011 correspondieron al 10% del patrimonio, no generando alta rentabilidad sobre este indicador, como se esperaría derivado de las ventas.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 23: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD- SECTOR SERVICIOS- RESTAURANTES

CREPES Y WAFFLES	HAMBURGUESAS EL CORRAL
Se puede ver que el indicador de prueba ácida presentado por la compañía, es mala ya que la empresa para los años analizados no cuenta con el suficiente respaldo para pagar sus deudas a corto plazo, su recuperación de cartera y su rotación de inventarios suman 19 días. Por consiguiente aunque la prueba acida sea baja y estrecha, la rapidez con que se están rotando los inventarios y convirtiéndolos en efectivo, es buena y hará que en un plazo determinado el indicador de prueba ácida mejore y se puedan cumplir efectivamente los compromisos a corto plazo, En lo que se debe trabajar es en obtener rápidamente el dinero ya que es de suponerse que el proceso debe empezar pero los tiempos de pago no son óptimos y esto es lo que retrasa a la compañía para tener dinero líquido..	Se puede ver que el indicador de prueba ácida presentado por la compañía, es mala ya que la empresa para los años analizados no cuenta con el suficiente respaldo para pagar sus deudas a corto plazo, su recuperación de cartera y su rotación de inventarios suman 330 días. Lo anterior es bastante peligroso para la compañía ya que se infiere que la empresa está dando muchos plazos en los créditos respecto a sus deudas a corto plazo. Es necesario optimizar la cartera ya que es totalmente lenta y en un largo plazo puede hacer que la compañía se vea en serios problemas de liquidez.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 24: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE RENDIMIENTO Y ENDEUDAMIENTO-SECTOR SERVICIOS- RESTAURANTES

HAMBURGUESAS EL CORRAL	CREPES & WAFFLES
El endeudamiento de la compañía, registra un 74% en el año final 2011 en donde es muy posible que afecte la utilidad operacional y la utilidad neta de la misma. Es así, como corroborando con los indicadores analizados, la empresa reporta una utilidad operacional del 21% y un margen neto del 3%. Lo anterior se debe a que el 74% de la empresa pertenece a entidades bancarias, sumado a su lenta recuperación de cartera que hace que los ingresos que se tengan que ser pagados en deudas o reinvertidos.	El endeudamiento de la compañía, registra un 38% en el año final 2011 en donde es muy posible que afecte la utilidad operacional y la utilidad neta de la misma. Es así, como corroborando con los indicadores analizados, la empresa reporta una utilidad operacional del 7% y un margen neto del 4%. A pesar que tan sólo el 38% de la compañía pertenece a entidades bancarias, se esperaría unas utilidades mayores. Esto puede deberse a que la empresa está comprando constantemente activos e invirtiendo en acciones u otros modelos de negocio..

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 26: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL – VARIOS (LIQUIDEZ).

	INDICADOR	PEDRO GÓMEZ	MARROQUINERÍA
L I Q U I D E Z	PRUEBA ACIDA	Dado el caso de que Pedro Gómez tuviera la necesidad de pagar sus obligaciones corrientes, la empresa no tendría que recurrir a liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir, ya que sus indicadores de prueba ácida son muy altos. En el año 2008 la empresa tuvo 3,3 veces y para el año 2011 este indicador aumento un 2.1 veces. Lo que quiere decir que la empresa tiene capacidad de atender sus pasivos en 5,4 veces.	Marroquinería en su indicador de prueba ácida refleja un 1, 2 veces para el 2008, con un aumento en el 2009 de 0,2 veces y una disminución en los dos años siguientes. Para el año 2011 presenta una baja, debido a la adquisición de nuevos pasivos del balance general. Este indicador nos ayuda a determinar la disponibilidad de recursos que posee la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, revisando la capacidad de pago de la empresa sin la necesidad de realizar sus inventarios. Este al poseer más precisión debido a que no incluye los inventarios, refleja para el caso de esta empresa en el 2008 un indicador de 1,2 lo cual quiere decir que la empresa cuenta con 0,20 pesos por cada peso que debe, para respaldar la deuda. El año con más veces para respaldar la deuda fue el 2009 debido a que en este la empresa tuvo la menor cantidad de pasivos, con un total de 6.587 en comparación con el año siguiente,
	CAPITAL DE TRABAJO	En caso de que Pedro Gómez hubiera querido cancelar el total de sus obligaciones corrientes, en el año 2008 le hubieran quedado $149.332 mil millones de pesos para atender las demás obligaciones que surgen en el desarrollo de su actividad comercial. En los siguientes años, la empresa reflejo que tenía liquidez suficiente para pagar dichas obligaciones. En el último año (2011) dicho capital de trabajo aumento con respecto al año anterior en un 2,67% representado en $2.653 mil millones de pesos.	El Indicador de Capital de trabajo en Marroquinería al ser positivo refleja que la empresa tiene capacidad total para cubrir sus deudas en un periodo no superior a un año. Para el último año (2011) la empresa tiene una disminución del indicador estudiado de 14% representados en 1.168 millones de pesos. Lo cual no quiere decir que la empresa haya perdido su capacidad de cubrimiento de deudas, simplemente representa una disminución tanto en el activo como el pasivo corriente, con porcentajes de 18% y 20% respectivamente.

Tabla 27: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL – VARIOS (ENDEUDAMIENTO).

	INDICADOR	PEDRO GÓMEZ	MARROQUINERÍA
ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO	Pedro Gómez debido a su actividad comercial como constructora tiene un nivel de endeudamiento alto a largo plazo, es decir compromete sus pasivos, lo cual no es malo para esta empresa debido su actividad económica comprende periodos largos de retorno del dinero y tiene un nivel de endeudamiento alto, el cual ha tenido un promedio de 88,43% en los últimos 4 años.	Marroquinería cuenta con un nivel de endeudamiento alto, sin embargo, este ha venido en descenso en los últimos años, teniendo en el último año (2011) una disminución de 9.7 puntos porcentuales en comparación del año 2008, lo cual es positivo para la compañía debido a que este refleja el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.
	CONCENTRACION EN CP	La concentración de endeudamiento de Pedro Gómez es muy baja, como se decía anteriormente por su actividad económica esta empresa tiene el retorno de su inversión en periodos largos y por ende concentra su endeudamiento a largo plazo.	Marroquinería tiene una concentración de endeudamiento del 100% en el corto plazo para los años 2008 y 2009. En los años siguientes la empresa ha tenido en este indicador una variación porcentual muy pequeña, en el año 2010 reporto un 99,4%, teniendo solo un 6% en el largo plazo. Para el año 2011 reportó un 89,9% en el corto plazo teniendo solo 10,1% en el largo plazo. Lo cual puede ser riesgoso si existiera un problema con el desarrollo de su objeto social pues como todas sus obligaciones son de corto plazo podría ocasionarle problemas financieros

Fuente: Elaboración propia

Tabla 28: RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL–VARIOS (ACTIVIDAD).

	INDICADOR	PEDRO GÓMEZ	MARROQUINERÍA
ACTIVIDAD	CICLO DE EFECTIVO	El ciclo de efectivo en Pedro Gómez tiene un número de días de 1.067 en 2008, 355 días en 2009, 1.313 días en 2010 y 1 día en 2011. Lo que se traduce en el número de días transcurrido hasta el momento en que se recibe el efectivo de un venta, medido desde el momento en que se pagó el inventario.	El número que transcurre hasta el momento en que se recibe el efectivo de una venta, medido desde el momento en que se pagó el inventario, en Marroquinería ha tenido un promedio de 188 días en los últimos 4 años. Teniendo para el último año un total de 213 días.
	ROTACIÓN DE ACTIVOS	La rotación de activos en Pedro Gómez ha sido casi nula durante los años estudiados, para el año 2009 se presenta un pico que alcanza el 1 día de rotación de activos, lo que quiere decir, que la empresa debido a su actividad económica tiene una variación baja.	La rotación de activos en Marroquinería tiene un promedio de 2 a 1 día lo cual quiere decir que la empresa cambia sus activos de forma eficiente.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 29 :RESULTADOS INDICADORES SECTOR INDUSTRIAL–VARIOS (RENTABILIDAD).

	INDICADOR	PEDRO GÓMEZ	MARROQUINERÍA S.A
RENTABILIDAD	MARGEN BRUTO	En Pedro Gómez el margen bruto ha tenido gran volatilidad durante los cuatro años estudiados, es decir, no ha tenido un rango fijo sobre el cual se puede estudiar. Observando los dos últimos años 2010 y 2011 se dice que por cada peso vendido, la empresa genero una utilidad bruta de 51,2% y 30% respectivamente. En el último año (2011) este margen disminuyo 19,8 puntos porcentuales, debido al incremento de sus costos en ventas.	Marroquinería ha venido incrementando su margen bruto año tras año, es decir, por cada peso vendido ha generado una utilidad bruta del 53.3% para 2008, del 59.7% para 2010, de 59,2 para 2010 y de 61% para 2011. Lo que se debe a que sus ingresos operacionales aumentaron en un 16,8% en el año 2011 con respecto al año anterior.
	RENTABILIDAD/ PATRIMONIO	La rentabilidad del patrimonio en Pedro Gómez ha venido bajando año tras año, partiendo de un 43,3% en 2008 hasta un 17,1% en 2011	La Rentabilidad sobre el patrimonio en términos porcentuales en Marroquinería, ha tenido un promedio de 22,56%. En el año 2008 fue de 20%,incremento en 1,6% para el año 2009, tuvo otro incremento en el año 2010 de 4 puntos porcentuales y una baja de 2.4% en el año 2011 con un 23%.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 30: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

Empresa	PEDRO GÓMEZ	MARROQUINERÍA
Resultado	Pedro Gómez presenta un alto indicador de razón corriente, los resultados para este indicador, señalan que la empresa tiene solvencia suficiente para cubrir sus obligaciones en caso de quiebra o liquidación de la organización. Sin embargo la liquidez de la empresa ha venido disminuyendo alcanzando un 5,4 veces para el año 2011. Lo cual quiere decir que del cien por ciento de sus ingresos, solo el 18,51% son para pago de sus obligaciones y el 81,48% le quedan disponibles. En cuanto a la rotación de cartera es baja debido a que su actividad comercial como constructora maneja largos lapsos de tiempo, por lo cual sus cuentas por cobrar en el año 2011 ascendieron a 9.468 convirtiéndose en efectivo 4,48 veces durante el año. Este indicador tuvo una baja notoria con respecto al año anterior, ya que sus cuentas por cobrar incrementaron en un 68,64%. Pedro Gómez convirtió el total de sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar en 1,2 veces para el año 2009. Sin embargo dicho indicador fue disminuyendo para los dos años siguientes, teniendo una baja abrupta, en el año 2010 solo convirtió en 30% de sus inventarios en efectivo y para el año 2011solo el 20%.	Para Marroquinería la Razón Corriente en el año 2008 fue de 1,5 lo cual quiere decir que esta empresa por cada peso que debe en el corto plazo cuenta con 1,5 para respaldar esas obligaciones. En el año 2009 Marroquinería tiene un indicador de razón corriente de 1.9, el cuál es el más alto reportado en los últimos 4 años, y el cual tiene una baja de 0,2 veces para los años posteriores 2010 y 2011. De lo cual podemos deducir que la empresa cuenta con buena solvencia para pagar sus obligaciones en el corto plazo, sin embargo, se hace necesario ahondar más en los otros indicadores. Así mismo la empresa, tuvo su mayor índice en el indicador de rotación de cartera en el año 2009 con un 14,4 veces, lo que se debió a que reporto la menor cantidad en sus cuentas por cobrar con $1.485 millones de pesos, los cuales se convirtieron en efectivo 14,4 veces durante este periodo. Este indicador disminuyo para el año 2011 en un 8,1 veces lo cual se debió a un incremento de 71% en sus cuentas por cobrar. La utilidad neta en Marroquinería correspondió en el 2008 a un 4.9%, en el año 2009 incremento en 2,6 puntos porcentuales, para 2010 presento un alza de 1,9%.en el año 2011 el margen neto de la empresa tuvo una baja de 1.9 puntos porcentuales.

Fuente: Elaboración propia

Tabla 31: RESULTADOS RELACIÓN INDICADORES DE RENDIMIENTO Y ENDEUDAMIENTO.

Empresa	Pedro Gómez	Marroquinería
Resultado	Pedro Gómez debido a su actividad comercial como constructora tiene un nivel de endeudamiento alto a largo plazo, es decir compromete sus pasivos, lo cual no es malo para esta empresa debido su actividad económica comprende periodos largos de retorno del dinero y tiene un nivel de endeudamiento alto, el cual ha tenido un promedio de 88,43% en los últimos 4 años. En cuanto a la utilidad neta correspondió en el 2008 y 2009 a un 3,7%, para 2010 incremento en más del doble, en 5,7 puntos porcentuales para el 2010, y disminuyo de nuevo para 2011 en 1,4%.	Marroquinería cuenta con un nivel de endeudamiento alto, sin embargo, este ha venido en descenso en los últimos años, teniendo en el último año (2011) una disminución de 9.7 puntos porcentuales en comparación del año 2008, lo cual es positivo para la compañía debido a que este refleja el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. En cuanto a la utilidad neta en correspondió en el 2008 a un 4.9%, en el año 2009 incremento en 2,6 puntos porcentuales, para 2010 presento un alza de 1,9%.en el año 2011 el margen neto de la empresa tuvo una baja de 1.9 puntos porcentuales.

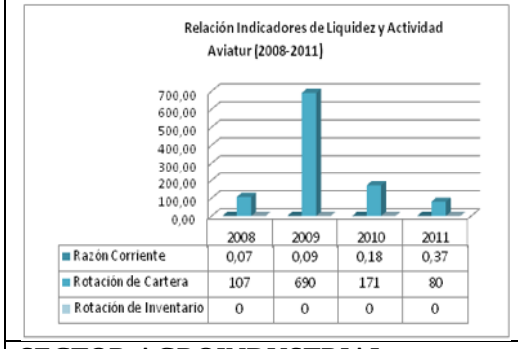
Fuente: Elaboración propia

Tabla 2: Gráficas por empresa- Relación indicadores de liquidez y actividad (Sector Servicios-Varios y Sector Agroindustrial)

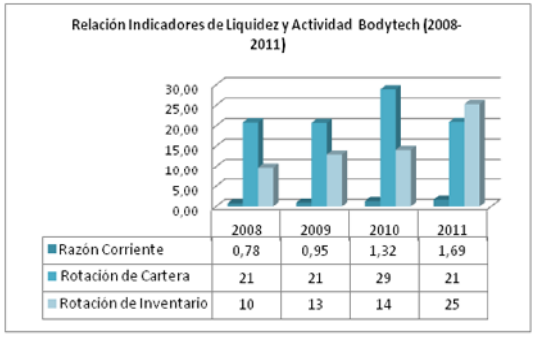
RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD

SECTOR SERVICIOS-VARIOS

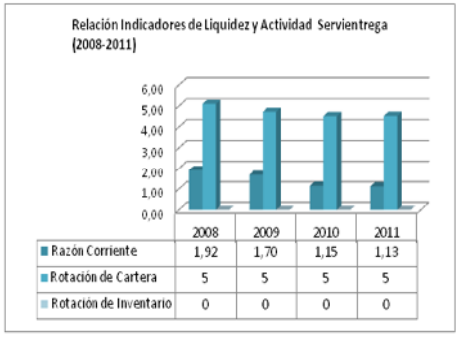
AVIATUR



BODYTECH

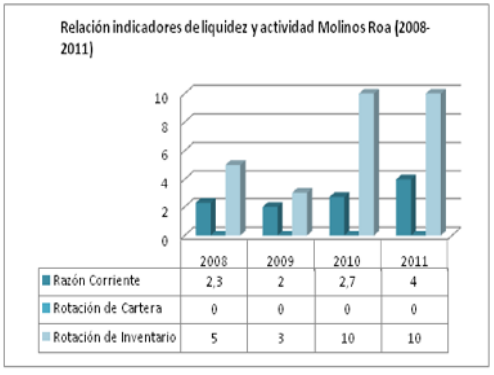


SERVIENTREGA

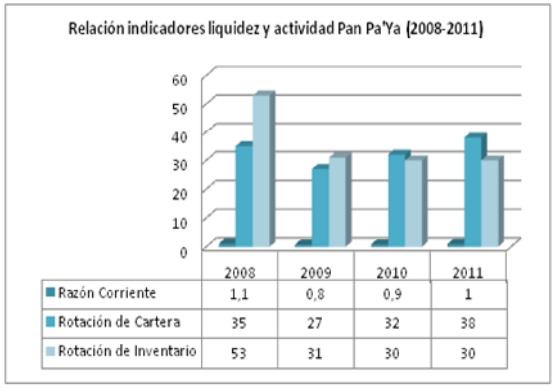


SECTOR AGROINDUSTRIAL

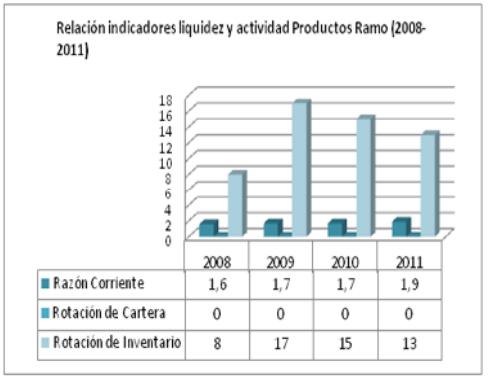
MOLINOS



PANPA`YA

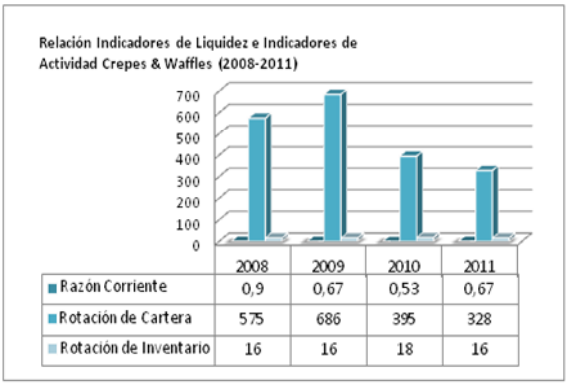
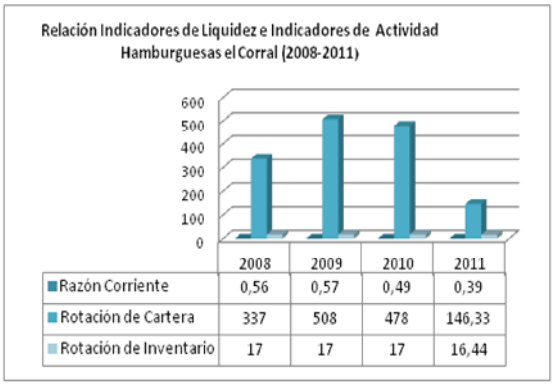
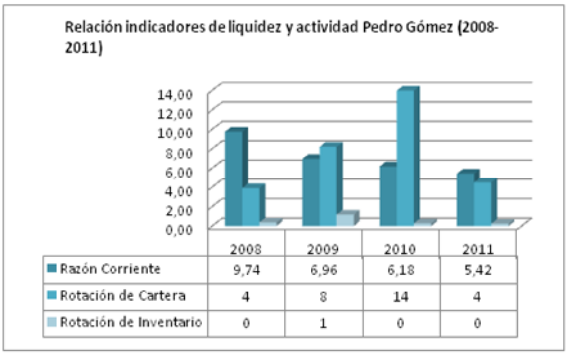
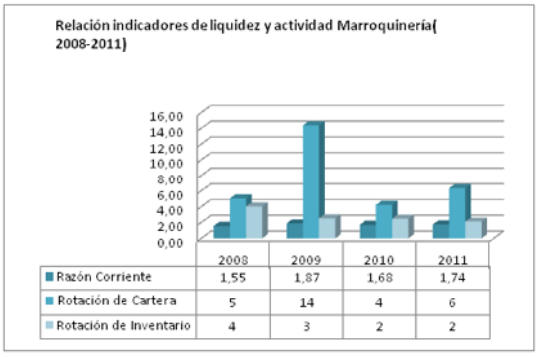


PRODUCTOS RAMO



Fuente: Elaboración propia

Tabla 3: Gráficas por empresa- Relación Indicadores de liquidez y actividad (Sector Servicios-Restaurantes y Sector Industrial-Varios)

RELACIÓN INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD	
SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES	
CREPES & WAFLES	**HAMBURGUESAS EL CORRAL**
	
SECTOR INDUSTRIAL- VARIOS	
PEDRO GOMEZ	**MARROQUINERÍA**
	

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4: Gráficas por empresa- Relación Indicadores de endeudamiento y rentabilidad (Sector Servicios- Varios y Sector Agroindustrial)

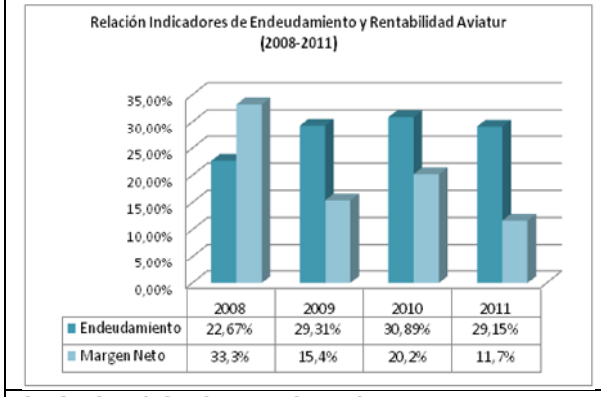
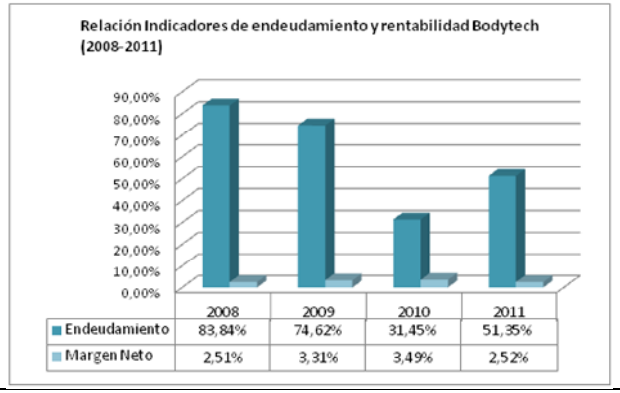
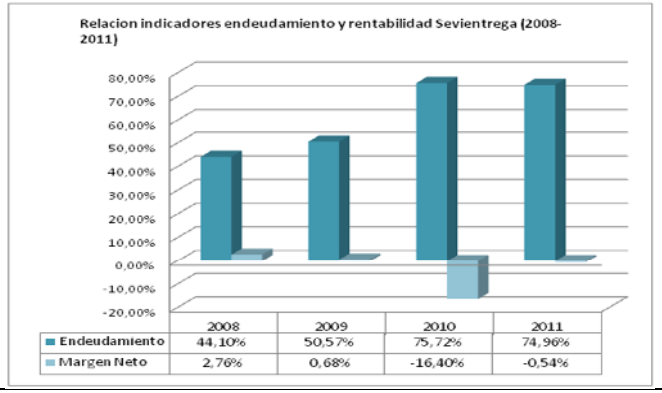
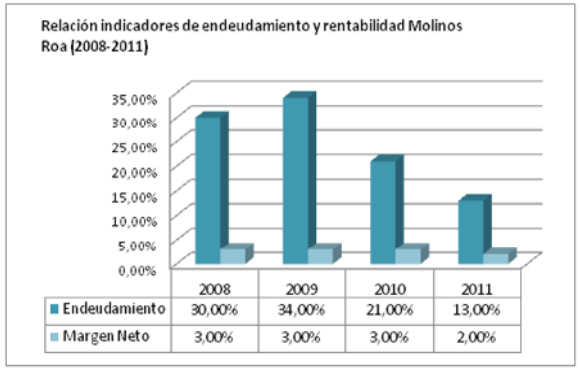
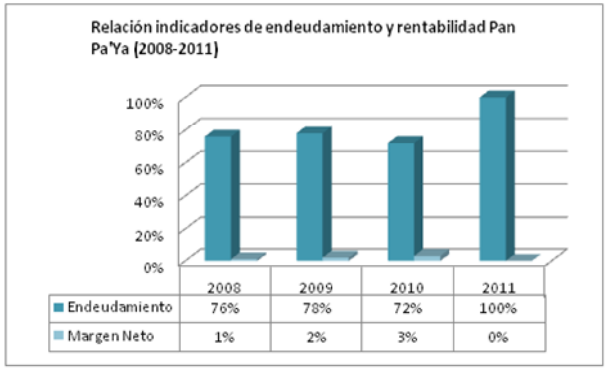
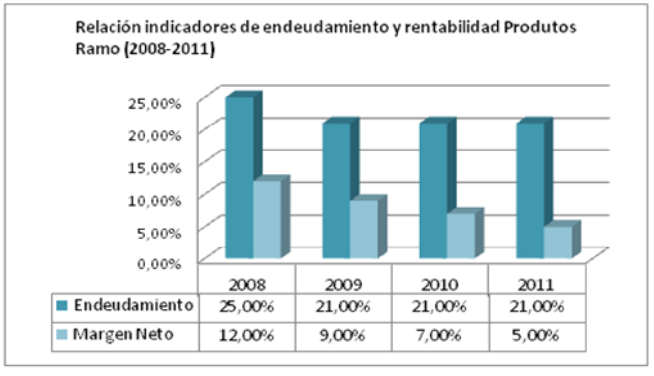
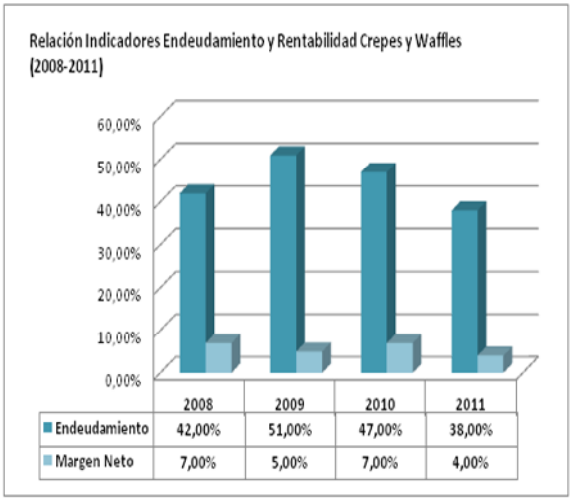
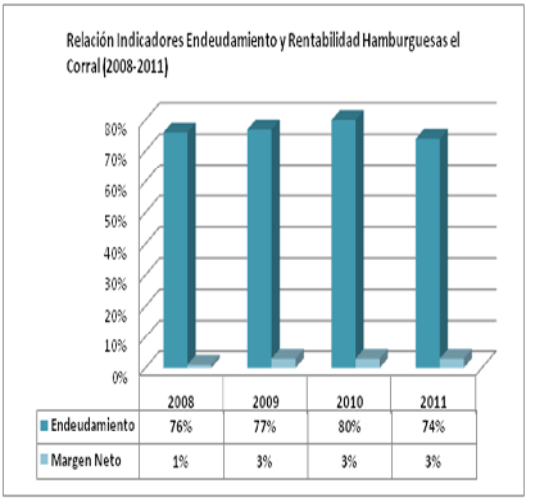
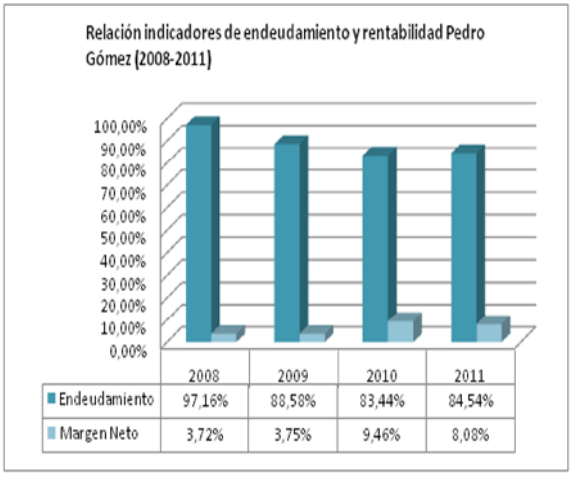
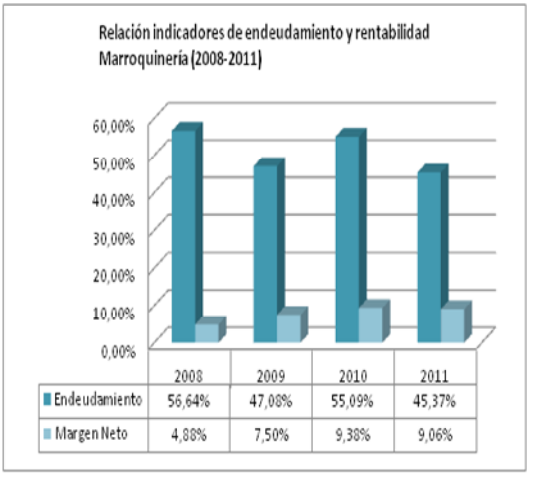
<table>
<tr><td colspan="3">RELACIÓN INDICADORES DE ENDEUDAMINETO Y RENTABILIDAD</td></tr>
<tr><td colspan="3">SECTOR SERVICIOS-VARIOS</td></tr>
<tr><td>AVIATUR</td><td>BODYTECH</td><td>SERVIENTREGA</td></tr>
<tr>
<td> 
</td>
<td> 
</td>
<td> 
</td>
</tr>
<tr><td colspan="3">SECTOR AGROINDUSTRIAL</td></tr>
<tr><td>MOLINOS</td><td>PANPA`YA</td><td>PRODUCTOS RAMO</td></tr>
<tr>
<td> 
</td>
<td> 
</td>
<td> 
</td>
</tr>
</table>

Tabla 5: Gráficas por empresa- Relación Indicadores de endeudamiento y rentabilidad (Sector Servicios-Restaurantes y Sector Industrial-Varios)

<table>
<tr><td colspan="2">RELACIÓN INDICADORES DE ENDEUDAMINETO Y RENTABILIDAD</td></tr>
<tr><td colspan="2">SECTOR SERVICIOS-RESTAURANTES</td></tr>
<tr><td>CREPES & WAFLES</td><td>HAMBURGUESAS EL CORRAL</td></tr>
<tr><td> 
</td><td> 
</td></tr>
<tr><td colspan="2">SECTOR INDUSTRIAL- VARIOS</td></tr>
<tr><td>PEDRO GOMEZ</td><td>MARROQUINERÍA</td></tr>
<tr><td> 
</td><td> 
</td></tr>
</table>