



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN FINANZAS E INFORMÁTICA**

PROCESO DE TITULACIÓN

MODALIDAD DE TITULACIÓN:

EXAMEN COMPLEXIVO DE GRADO O DE FIN DE CARRERA

CARRERA:

INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD
Y AUDITORIA**

TEMA:

“Análisis del Rendimiento Financiero de la farmacia Económica 5 de
Junio y 27 de Mayo Babahoyo”

EGRESADA:

JESSENIA LUCIA DIAZ GOMEZ

TUTOR:

CPA. DIANA LORENA CAICEDO MONSERRATE; MAI

PALABRAS CLAVES

Estados Financieros, Razones Financieras, Activos, Autonomia Financiera, Deuda, Rentabilidad, Rendimiento Financiero.

RESUMEN

Una vez realizadas y analizadas cada razon financiera se presenta la siguiete observacion.

La liquidez de la empresa presenta inconvenientes ya que se encuentra en los limites optimos establecidos, la farmacia tiene baja solvencia lo que la obliga a depender siempre de los inventarios, es decir que se tiene que vender mas a fin de generar mas efectivo y poder pagar mejor sus deudas.

En sus razones de actividad se establece que la farmacia tiene demasiados inventarios y productos que no se venden lo que ocasiona que esta no se vuelvan efectivo rapidamente quitandole liquidez a las ventas.

Tambien se observa un inconveniente ya que los activos que tiene la empresa no estan acorde al nivel de ventas ademas de las cuentas por cobrar pendientes, creditos atrasados, etc.

En la razones de endeudamiento la farmacia no tiene un buen nivel ya que su dueño no cubre las obligaciones adquiridas, no posee autonomia financiera frente a los prestamistas de capital (acreedores) y su patrimonio se encuentra comprometido en gran parte a razon de sus deudas.

En las razones de rentabilidad la farmacia tiene un margen de utilidad minimo con rendimiento bajo en relacion a los activos que posee.

KEYWORDS

Financial Statements, Financial Ratios, Assets, Financial Autonomy, Debt, Profitability, Financial Performance.

ABSTRACT

Once each financial reason has been made and analyzed, the following observation is presented.

The liquidity of the company presents drawbacks since it is within the optimal limits established, the pharmacy has low solvency which forces it to always depend on inventories, that is, it has to sell more in order to generate more cash and be able to pay better your debts.

In its activity reasons it is established that the pharmacy has too many inventories and products that are not sold, which causes it not to become effective quickly, taking away liquidity from sales.

There is also a drawback since the assets that the company has are not in line with the level of sales in addition to the accounts receivable pending, overdue credits, etc.

In the reasons of indebtedness, the pharmacy does not have a good level since its owner does not cover the obligations acquired, does not have financial autonomy from the capital lenders (creditors) and its assets are compromised largely due to its debts.

In terms of profitability, the pharmacy has a minimum profit margin with low performance in relation to the assets it owns.

INTRODUCCIÓN

El presente estudio se denomina análisis del rendimiento financiero de la farmacia económica ubicada en las calles 5 de junio y 27 de mayo en Babahoyo, misma que abarca alrededor de 1500 líneas de productos diferentes los cuales son administrados en inventario y vendidos a través de diversos canales de distribución a fin de garantizar la entrega inmediata a cada uno de los clientes, farmacias económicas consta actualmente con 550 farmacias a nivel nacional con 14 años de experiencia en 21 provincias del país pero este estudio se enfoca en solo una que se toma como muestra de análisis para garantizar la veracidad del trabajo de investigación, Farmacias económicas siendo una de las cadenas farmacéuticas más grandes del País maneja gran cantidad de recursos en sus inventarios de ventas los que dependen directamente de la apertura y aceptación de los clientes, se indica adicionalmente que el sistema administrativo y de auditorías presenta inconvenientes al momento de calcular estados financieros, estimar pérdidas y ganancias además de las razones financieras para poder presupuestar ventas futuras y conocer el rendimiento real de cada ejercicio económico

El análisis del rendimiento financiero de la farmacia económica sirve para establecer si los resultados económicos junto con las estimaciones aplicadas resultan positivas o negativas ya que hasta la actualidad no se tiene datos claros sobre los resultados reales de cada ejercicio económico ya que por ser una empresa de consumo masivo los inventarios, flujos de efectivo balances y estados de resultados varían constantemente y no se puede tener datos reales sobre los mismos, además de las razones que no se pueden conocer para saber los riesgos en los que influye la empresa considerando también que los estados financieros presentados por los jefes financieros no son acorde individualmente a cada farmacia, ni toman en cuenta el nivel de ventas de cada una según su ubicación pues los informes los realizan de manera general como si la farmacia

fuera una sola lo que no permite conocer la situación de cada una de las 21 farmacias a nivel nacional.

Este estudio se desarrolla bajo el método analítico de la metodología de la investigación debido a que este permite estudiar detalladamente cada elemento del caso estudiar además como técnicas de investigación se utiliza la entrevista y la encuesta, todo este proceso se encuentra bajo la sub- línea de investigación de la carrera Gestión de Información Contable.

Se elige este tema porque como todo negocio la farmacia necesita conocer el resultado y rendimiento financiero real de cada año para hacer frente a las obligaciones financieras que se le presenten.

DESARROLLO

Farmacias económicas pertenece al grupo Farmaenlace, Cía. Ltda. Constituida mediante escritura pública el 23 de marzo del 2005, cuando un grupo de firmas de las familias con sus representaciones Ortiz Cevallos y farmacéutica Espinoza deciden realizar alianza estratégica uniendo sus capitales y formando así la primera agencia de ahí parten diferentes sucursales y asociados mismos que se encuentran distribuidos a nivel nacional, este estudio se enfoca a la farmacia que se encuentra ubicada en la ciudad de Babahoyo en las calles 27 de mayo y 5 de junio.

En su misión farmacias económicas detalla lo siguiente:

Somos una organización empresarial dedicada a comercializar productos que a nuestros clientes les brinde bienestar y salud, trabajando con honestidad y eficiencia buscando que la excelencia en servicio sea nuestro pilar fundamental de crecimiento, fomentando desarrollo y nuevas fuentes de trabajo en el Ecuador

En su visión farmacias económicas se propone ser líderes con alta eficiencia en la comercialización de productos y servicios para la salud y bienestar de los clientes, con una cultura diferenciadora en atención al cliente mejoramiento continuo, crecimiento del personal y rentabilidad de la empresa.

La compañía tiene como objeto social la importación, distribución, venta y comercialización de toda clase de medicinas, preparados de medicinas, artículos sanitarios, artículos e instrumentales médicos, higiene y limpieza. Asimismo, su operación principal se basa en la venta al por mayor de productos farmacéuticos, incluso veterinarios.

La compañía trabaja con un Sistema de Gestión de Calidad apoyado en la normativa ISO 9001:2015, donde se aseguran de que los productos que ofrecen a los clientes cumplen con los requisitos exigidos en la prestación de su servicio. También este sistema busca cumplir con todos los requisitos legales del país y requisitos reglamentarios cuando aplican.

Adicionalmente, la compañía cuenta con su propio Centro de Distribución (CEDIS) con el cual tienen la capacidad de brindar un servicio eficaz y oportuno para la entrega de los productos. El personal del Centro de Distribución se mantiene en constante capacitación para mantener un adecuado manejo de los recursos otorgados, fomentando la mejora continua del Sistema de Gestión de Calidad.

Pero por ser asociada a la franquicia debe también llevar un control financiero propio para conocer y calcular su margen de ganancias real ya que farmaenlace recopila datos y realiza análisis financieros consolidados de todas las sucursales juntas, por esta situación farmacias económicas debe tener contabilizadas todas sus operaciones individualmente como empresa a fin de que al final de cada periodo sea participe de utilidades y ganancias correspondientes.

Es por ello y con la intención de conocer el rendimiento financiero real se lleva a cabo este estudio para analizar la situación de la farmacia en miras de verificar si el rendimiento financiero se ajusta a lo planificado y esperado por su propietario

Respecto a la organización farmacias económicas consta con un gerente general, junta general de socios y de ahí los administradores que en su mayor parte son los dueños de las sucursales (Perez, 2018)"La gestión administrativa y estructura organizacional de los franquiciados deben estar debidamente coordinados y establecidos según su principal disponga en común acuerdo con todos los involucrados". (pág. 12)

Cada periodo económico al momento de cerrar ciclos los dueños de farmacia se ven obligados a contratar sus propios asesores financieros a fin de verificar que el rendimiento obtenido sea acorde a la realidad de cada farmacia, pues de ello depende la distribución de recursos y ganancias obtenidas (Padilla, 2018)"El análisis del rendimiento financiero es de suma importancia para todas las empresas sobre todo de comercialización y ventas lo que ayuda a conocer la eficiencia y eficacia de cada inversión". (pág. 10)

Para conocer el desempeño de las finanzas de la farmacia y su respectivo rendimiento financiero utilizaremos las razones financieras, analizando cuentas derivadas del balance general y estados de resultados (Cordova, 2018)"El uso de razones financieras para realizar análisis financiero se considera una forma clara que representa la realidad económica de cualquier organización". (pág. 142)

Iniciaremos la presentando la liquidez de la empresa en donde se encuentran tres tipos de analisis financieros que muestran la relacion entre el efectivo y los activos circulantes y el pasivo circulante (Besley, 2017)

$$\text{Razon Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

	2019	2020
Activo Corriente	97246	87646.45
Pasivo Corriente	89599	84286.13
Razon	1.08	1.03

Se muestra que por cada dólar que debe farmacia cuenta con 1.08 y 1.03 dólares para cubrir sus deudas a corto plazo en los años 2019 y 2020 respectivamente es decir tiene 0.08 y 0.03 ctvos. Adicionales por cada dólar invertido, este indica que la empresa tiene capacidad para enfrentar deudas a corto plazo pero por estar bajo el nivel optimo tiene baja solvencia (Cordova, 2018)” El nivel optimo de la liquidez debe estar entre 1.5 y 2 si este es menor a 1 la empresa tiene dificultad para pagar deudas y si es mayor que 2 debera incrementar sus ventas pero se debe a mucho almacen” . (pág. 8)

Prueba Acida = $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$

Pasivo corriente

	2019	2020
Activo Corriente	97246	87646.45
Inventario	66939	59735.16
Pasivo Corriente	89599	84246.13
Razon	0.338	0.331

La prueba acida nos indica que por cada dólar que se debe se tiene 0.338 y 0.331 en 2019 y 2020 respectivamente lo cual indica que se encuentra en la capacidad para enfrentar deuda al 100% con sus recursos y obligatoriamente necesita de su inventario (Jimenez, 2017)“ El nivel optimo esta ubicado entre 1 y 1.2 si el valor es menor a 1 tiene que vender mas en promociones y descuentos y si el valor es mayor que 1.2 la empresa tendra poco disponible y tendra que amortizar deudas.” (pág. 36)

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo corriente

	2019	2020
Activo Corriente	97246	87646.45
Pasivo Corriente	89599	84286.13
Razon	7647	3360.32

El capital de trabajo nos indica que existe una variacion considerable ya que en 2019 es de 7647 mientras en 2020 es 3360.32 manteniendose positivo pero con una disminucion lo cual indica que la empresa aun puede operar de manera segura, es decir aun puede afrontar imprevistos o emergencias financieras (Baena, 2019)” El capital de trabajo mide la capacidad de la empresa en cuanto al pago oportuno de sus deudas a corto plazo”. (pág. 131).

Luego analizaremos la razones de operación o actividad (Cercado, 2017)“ Esta razones tienen por objeto medir al aprovechamiento de los activos de la empresa es decir mide que tan rapido las cuentas se convierten en efectivo” (pág. 12).

Rotacion de Inventario =
$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

	2019	2020
Costo de Ventas	263663	277540.29
Inventarios	66939	59735.16
Razon	3.93	4.64

Analizando la rotacion del inventario tenemos que en 2019 rota 3.93 y en 2020 4.64 veces es decir 3.93 veces se convierten los inventarios en efectivo en 2019 y 4.64 veces en 2020 este valor no favorece a la empresa es muy baja en relacion a los inventarios (Beltran, 2017)“La rotacion de inventario debe ser lo mas alto posible para asegurar rentabilidad y liquidez ” (pág. 18).

$$\text{Periodo de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotacion Inventario}}$$

$$\text{Año 2019} = 365 / 3.93 = 92.66$$

$$\text{Año 2020} = 365 / 4.69 = 78.55$$

El Periodo de rotacion de inventario corresponde a 92.66 dias en 2019 y 78.55 dias en 2020 es decir los inventarios se hacen efectivo cada 92 y 78 dias respectivamente (Beltran, 2017)” Este indicador presenta el periodo que tarda en convertirse en efectivo los inventarios” (pág. 29).

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

	2019	2020
Ventas	358099	380836.66
Activos Fijos	15574	25892.70
Razon	22.99	14.70

La rotacion de activo fijo nos indica que en 2019 fue 22.99 y en 2020 fue 14.70 es decir que por cada activo fijo invertido la empresa vendio 22.99 en 2019 y 14.70 e 2020.

(Lopez, 2018) “ Este indicador presenta la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos fijos.” (pág. 171).

$$\text{Rotacion de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

Ventas	358099	380858.66
Activos Totales	125817	128552.26
Razon	2.8461	2.9626

Se indica que por cada dólar invertido la empresa genera 2.84 en 2019 y 2.96 en 2020 es decir que se hizo uso del activo de manera eficiente y se compenza la inversion realizada o tambien se puede decir que en 2019 los activos totales rotaron 2.84 veces y en 2020 2.96 veces. (Sanchez, 2018).”La rotacion de activos totales indica la eficiencia con la que se utiliza los activos para producir ventas” (pág. 103).

Luego realizaremos el analisis correspondiente a la razones de endeudamiento entre las que consideramos los siguientes

$$\text{Razon Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

	2019	2020
Pasivo Total	104300	105587.99
Patrimonio Neta	21117	22964.27
Razon	4.95	4.59

Esta razon nos indica que por cada dólar invertido la farmacia compromete su patrimonio con 4.95 y 4.59 respectivamente lo cual indica que no se tiene un sistema de financiamiento propio su capital no cubre sus deudas (Garcia, 2017).” El valor optimo de este ratio es muy dificil de determinar ya que depende mucho del estado economico de la empresa, pero en si no deberia ser superior a 0.5 ”(pag, 31)

$$\text{Razon de Autonomia} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo no Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}$$

	2019	2020
Patrimonio Neto	21117	22964.27
Pasivo No Corriente	15101	21301.86
Pasivo Corriente	89599	84286.13
Razon	0.201	0.217

Establece que por cada dólar que se debe la farmacia compromete su patrimonio en 0.201 y 0.217,es decir no tiene autonomia tiene endeudamiento muy alto en relacion a su aporte de capital (Pareja, 2017)“Este indicador establece independencia financiera y mide la cantidad de fondos propios que posee la empresa siendo su valor optimo (0.7 y 1.5) mientras mayor sea este indicador mayor sera la autonomia de la empresa ” (Pag. 73)

$$\text{Pagos de garante} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}$$

	2019	2020
Activos Total	125817	128552.26
Pasivo No Corriente	15101	21301.86
Pasivo Corriente	89599	84286.63
Razon	1.201	1.217

Se indica que por cada dólar que se debe la farmacia tiene comprometido su activo con 1.201 en 2019 y 1,217 en 2020 lo cual indica que tiene garantía muy baja y la mayor parte de sus activos están comprometidos (Cordova, 2018).” Este indicador mide la seguridad que tienen los acreedores de cobrar sus deudas en corto y largo plazo cuyo valor óptimo es 1.5 y 2.5 si se acerca a 1 está próximo a la quiebra si es menor a 1 se declara quiebra técnica” (pág. 143).

$$\text{Razon Deuda Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

	2019	2020
Pasivo Total	104700	105587.99
Patrimonio	21117	22964.27
Razon	4.95	4.59

Esta razón establece que la farmacia por cada dólar que el propietario aporte tiene comprometido con sus acreedores 4.95 y 4.59 la prestación está por encima de la aportación del dueño, este índice indica déficit de autonomía (Aguirre, 2018)” Esta

razon mide al grado de compresion de los accionistas para con los acreedores de la compañía” (pág. 76).

Finalmente analizamos las razones de rentabilidad para medir la capacidad de la empresa para generar utilidad (Solis, 2018) “Este indicador tiene que ser lo mas alto posible”.(pag.3)

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Venta} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

	2019	2020
Ventas	358099	380858.66
Costo de Ventas	263663	277540.29
Razon	0.263	0.271

El margen de utilidad bruta en 2019 fue de 0.26 y en 2020 0.27 es decir 26% y 27% en otras palabras por cada dólar vendido la farmacia gana 0.26 y 0.27 dolares la cual es beneficioso (Ordoñez, 2017)” Este indicador mide en forma porcentual la parte del ingreso que servira para cubrir los gasto diferente al costo de ventas” (pág. 18)

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

	2019	2020
Utilidad neta	11026	12165.11
Ventas	358099	380858.60
Razon	0.030	0.031

Nos indica que por cada dólar vendido se obtiene una ganancia de 0.03 dólares o 3 % de utilidad es decir que la empresa muestra un índice deficit y un margen de utilidad escaso (Orellana, 2018)” Este indicador mide el porcentaje que esta quedando al propietario”. (pág. 17).

$$\text{Rendimiento sobre los Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

	2019	2020
Utilidad Neta	11026	12165.11
Activos Totales	125817	128556.26
Razon	0.087	0.094

El rendimiento sobre los activos totales demuestra que fue 0,08 en 2019 y 0.09 en 2020 es decir, es muy bajo ya que no genera beneficios y su rendimiento es minimo en relacion en los activos totales (Rodas, 2019)” Este indicador presenta la idea del rendimiento que se esta obteniendo por cada inversion.” (pág. 8).

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

	2019	2020
Utilidad Neta	11026	12165.11
Patrimonio	21117	22964.27
Razon	0.522	0.5297

Se muestra que por cada dólar invertido en capital propio se obtiene una utilidad de 0.522 y 0,529 misma que representa el 52% del rendimiento de capital resultados que se obtienen de las ventas realizadas en el periodo lo cual resulta beneficioso para los inversionistas (Reyes, 2017) “Este indicador mide la rentabilidad que están obteniendo los inversionistas”(Pag. 123)

Analizando los resultados correspondientes a cada ratio se establece la información correcta a fin de verificar puntos críticos, mejorar las ventas y a la vez sus utilidades que hasta ahora son muy escasos coordinando mejor con sus acreedores, accionistas y demás asociados.

CONCLUSIONES

Una vez realizado este estudio de rendimiento financiero y sus respectivas razones se concluye lo siguiente:

Farmaenlace como principal no realiza un análisis del rendimiento financiero de manera individual a cada farmacia que le permita conocer a los franquiciados su posición económica y financiera, haciendo difícil la toma de decisiones.

Los indicadores que se han analizado y utilizado nos proporcionan información precisa y confiable sobre los principales estados financieros y nos ayudan a determinar los rendimientos reales de la empresa en miras de mejorar sus ingresos y sus ventas beneficiando no solo a la empresa si no tendrán a todo el conjunto que de ella dependen, clientes, franquicias, proveedores, etc.

Bibliografía

- Aguirre, D. (2018). *Decisiones Financieros*. Quito - Ecuador: El Telegrafo.
- Baena, T. D. (2019). *Analisis Financiero*. Bogota: ECOE.
- Beltran, X. (2017). *Razones Financieros*. Bogota: ECOE.
- Besley. (2017). *Fundamento Administrativos Financiero*. Mexico: MC - GRAW HILL.
- Cercado, A. (2017). *Analisis Finanzas*. California - EE UU: MC GRAW HILL.
- Cordova, E. (2018). *Finanzas*. Madrid - España: Esic.
- Garcia, R. (2017). *Razones y Proporciones*. Quito - Ecuador: El Telegrafo.
- Jimenez, R. (2017). *Rendimientos Futuros*. Bogota - Colombia: ECOE.
- Lopez, A. (2018). *Rendimiento Financieros*. Barcelona - España: MC GRAW HILL.
- Ordoñez, F. (2017). *Estados Financieros*. Quito - Ecuador: Norma.
- Orellana, V. (2018). *Empresa Consumo Masivo*. Lima - Peru: CHIPRE.
- Padilla, R. (2018). *Finanzas Corporativas*. Quito- Ecuador: Norma.
- Pareja, M. (2017). *Administracion financiera*. Bogota: Ecoe.
- Perez, J. A. (2018). *Analisis Financiero*. Quito - Ecuador: El Telefrago.
- Reyes, J. (2017). *Rendimiento de capital*. Barcelona: Robinson.
- Rodas, E. (2019). *Realidad Economia*. Barcelon - España: MC GRAW HILL.
- Sanchez, S. (2018). *Liquidez e Inversiones*. EE UU: Polibrio.
- Solis, X. (2018). *Utilidades*. bogota: senres.

ANEXOS

GLOBAL RATINGS <small>CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.</small>	FARMAENLACE CIA. LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
	2019*				2020			
	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
ACTIVO	125.817,00	100,00%	16,75%	18.048,00	128.552,26	100,00%	2,17%	2.735,26
ACTIVOS CORRIENTES	97.246,00	77,29%	21,58%	17.259,00	87.646,45	68,18%	-9,87%	(9.599,55)
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.850,00	7,03%	44,16%	2.711,00	9.502,84	7,39%	7,38%	652,84
Cuentas por cobrar comerciales	15.932,00	12,66%	61,55%	6.070,00	16.243,52	12,64%	1,96%	311,52
(-) Provisión para cuentas incobrables	-317,00	-0,25%	120,14%	(173,00)	-576,53	-0,45%	81,87%	(259,53)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.960,00	1,56%	-60,42%	(2.992,00)	977,76	0,76%	-50,11%	(982,24)
Cuentas por cobrar empleados	274,00	0,22%	42,71%	82,00	262,56	0,20%	-4,18%	(11,44)
Otras cuentas por cobrar	3.067,00	2,44%	43,52%	930,00	485,36	0,38%	-84,17%	(2.581,64)
Inventarios	66.939,00	53,20%	19,14%	10.756,00	59.735,16	46,47%	-10,76%	(7.203,84)
Anticipo proveedores	55,00	0,04%	44,74%	17,00	239,76	0,19%	335,92%	184,76
Activos por impuestos corrientes	0,00	0,00%	-100,00%	(289,00)	0,00	0,00%	0,00%	-
Otros activos corrientes	486,00	0,39%	43,36%	147,00	776,03	0,60%	59,68%	290,03
ACTIVOS NO CORRIENTES	28.571,00	22,71%	2,84%	789,00	40.905,80	31,82%	43,17%	12.334,80
Propiedad, planta y equipo	15.574,00	12,38%	1,90%	290,00	25.920,70	20,16%	66,44%	10.346,70
Propiedades de inversión	2.370,00	1,88%	0,00%	-	2.883,81	2,24%	21,68%	513,81
Otras cuentas por cobrar	974,00	0,77%	-37,20%	(577,00)	2.905,42	2,26%	198,30%	1.931,42
Activos por impuestos diferidos	186,00	0,15%	1140,00%	171,00	337,08	0,26%	81,23%	151,08
Activos intangibles	4.013,00	3,19%	17,96%	611,00	3.783,52	2,94%	-5,72%	(229,48)
Inversiones en subsidiarias/acciones	322,00	0,26%	0,00%	-	321,99	0,25%	0,00%	(0,01)
Activos disponibles para la venta	687,00	0,55%	0,73%	5,00	2.672,24	2,08%	288,97%	1.985,24
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a socios	3.806,00	3,03%	8,13%	286,00	1.319,80	1,03%	-65,32%	(2.486,20)
Otros activos	639,00	0,51%	0,47%	3,00	761,23	0,59%	19,13%	122,23
PASIVO	104.700,00	100,00%	21,51%	18.532,00	105.587,99	100,00%	0,85%	887,99
PASIVOS CORRIENTES	89.599,00	85,58%	26,20%	18.603,00	84.286,13	79,83%	-5,93%	(5.312,87)
Obligaciones financieras	6.540,00	6,25%	345,81%	5.073,00	5.966,46	5,65%	-8,77%	(573,54)
Emisión de obligaciones	7.172,00	6,85%	-14,70%	(1.236,00)	10.000,00	9,47%	39,43%	2.828,00
Cuentas por pagar comerciales	56.509,00	53,97%	25,43%	11.458,00	51.423,91	48,70%	-9,00%	(5.085,09)
Cuentas por pagar relacionadas	617,00	0,59%	43,82%	188,00	1.505,64	1,43%	144,03%	888,64
Cuentas por pagar socios	5.231,00	5,00%	-13,72%	(832,00)	268,11	0,25%	-94,87%	(4.962,89)
Otras cuentas por pagar	7.248,00	6,92%	74,69%	3.099,00	8.165,46	7,73%	12,66%	917,46
Pasivos por impuesto corrientes	1.894,00	1,81%	36,26%	504,00	2.226,84	2,11%	17,57%	332,84
Provisiones sociales	4.085,00	3,90%	1,31%	53,00	4.459,27	4,22%	9,16%	374,27
Ingresos diferidos	303,00	0,29%	4228,57%	296,00	270,45	0,26%	-10,74%	(32,55)
PASIVOS NO CORRIENTES	15.101,00	14,42%	-0,47%	(71,00)	21.301,86	20,17%	41,06%	6.200,86
Obligaciones financieras	3.183,00	3,04%	-24,93%	(1.057,00)	1.036,51	0,98%	-67,44%	(2.146,49)
Emisión de obligaciones	0,00	0,00%	-100,00%	(100,00)	0,00	0,00%	0,00%	-
Otras cuentas por pagar	20,00	0,02%	25,00%	4,00	7.346,67	6,96%	36633,33%	7.326,67
Valores en garantía	9.724,00	9,29%	7,73%	698,00	10.377,20	9,83%	6,72%	653,20
Provisiones sociales	2.174,00	2,08%	21,45%	384,00	2.541,48	2,41%	16,90%	367,48
PATRIMONIO	21.117,00	100,00%	-2,24%	(484,00)	22.964,27	100,00%	8,75%	1.847,27
Capital social	8.000,00	37,88%	0,00%	-	8.000,00	34,84%	0,00%	0,00
Reserva legal	1.600,00	7,58%	0,00%	-	1.600,00	6,97%	0,00%	-
Aplicación Primera vez NIIF	1.046,00	4,95%	0,00%	-	1.046,36	4,56%	0,03%	0,36
Otros resultados integrales	-2,00	-0,01%	-98,59%	140,00	0,00	0,00%	-100,00%	2,00
Resultados acumulados	-553,00	-2,62%	-0,36%	2,00	152,80	0,67%	-127,63%	705,80
Resultado del ejercicio	11.026,00	52,21%	-5,37%	(626,00)	12.165,11	52,97%	10,33%	1.139,11
PASIVO MAS PATRIMONIO	125.817,00	100,00%	16,75%	18.048,00	128.552,26	100,00%	2,17%	2.735,26

GLOBAL RATINGS

CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

FARMAENLACE CÍA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	2019*				2020			
	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto	Valor	Análisis vertical %	Análisis horizontal %	Variación en monto
Ventas	358.099,00	100,00%	12,34%	39.330,00	380.858,66	100,00%	6,36%	22.759,66
Costo de ventas	263.663,00	73,63%	13,09%	30.511,00	277.540,29	72,87%	5,26%	13.877,29
Margen bruto	94.436,00	26,37%	10,30%	8.819,00	103.318,37	27,13%	9,41%	8.882,37
(-) Gastos de administración	(16.575,00)	-4,63%	10,26%	(1.543,00)	(20.960,56)	-5,50%	26,46%	(4.385,56)
(-) Gastos de ventas	(59.618,00)	-16,65%	11,99%	(6.383,00)	(62.234,15)	-16,34%	4,39%	(2.616,15)
Utilidad operativa	18.243,00	5,09%	5,15%	893,00	20.123,67	5,28%	10,31%	1.880,67
(-) Gastos financieros	(2.389,00)	-0,67%	142,05%	(1.402,00)	(1.998,80)	-0,52%	-16,33%	390,20
Ingresos (gastos) no operacionales	992,00	0,28%	11,71%	104,00	648,69	0,17%	-34,61%	(343,31)
Utilidad antes de participación e impuestos	16.846,00	4,70%	-2,35%	(405,00)	18.773,56	4,93%	11,44%	1.927,56
Participación trabajadores	(2.527,00)	-0,71%	-2,36%	61,00	(2.816,03)	-0,74%	11,44%	(289,03)
Utilidad antes de impuestos	14.319,00	4,00%	-2,35%	(344,00)	15.957,52	4,19%	11,44%	1.638,52
Gasto por impuesto a la renta	(3.293,00)	-0,92%	9,37%	(282,00)	(3.792,42)	-1,00%	15,17%	(499,42)
Utilidad neta	11.026,00	3,08%	-5,37%	(626,00)	12.165,11	3,19%	10,33%	1.139,11
Otros resultados integrales	140,00	0,04%	-169,31%	342,00	-	0,00%	-100,00%	(140,00)
Resultado integral del año, neto de impuesto a la renta	11.166,00	3,12%	-2,48%	(284,00)	12.165,11	3,19%	8,95%	999,11
Depreciación y amortización	2.518,00	0,70%	11,51%	260,00	7.070,76	1,86%	180,81%	4.552,76
EBITDA anualizado	20.761,00	5,80%	5,88%	1.153,00	27.194,42	7,14%	30,99%	6.433,42

