ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
PERIODO A MARZO 2015-2014

Este análisis razonado se basa en la información contable de ENAER mediante la utilización de cuadros comparativos, de indicadores y razones financieras.

Su fundamento metodológico es analizar e interpretar esta información para poder comprender más cabalmente desde una perspectiva económica financiera, el resultado de los negocios de la Empresa, del periodo comprendido acumulado a marzo del año 2015 comparativamente con el año anterior, expresados en Miles de USD.

En el punto 1 numeral a) de este análisis se presenta en primer lugar el Estado de Resultados y las variaciones de sus rubros componentes, comparativo del primer Trimestre 2015 - 2014. A continuación dentro de este mismo numeral se avanza en el análisis, presentando una situación a nivel de ganancia bruta, pero abierta por líneas de negocios, que corresponden a los segmentos de Servicios de Mantenimiento, Fabricación de Partes y Piezas y Servicios de Laboratorios.

Seguidamente, en el numeral b) se analiza el efecto de los Gastos de Administración. Además, se presenta en el numeral c), el efecto de los gastos financieros y luego en los numerales d) y e), el efecto de otros ingresos otros egresos y otras variaciones, respectivamente.

El punto 2 del análisis razonado lo constituye el estudio comparativo del Balance General, dividido en Activos y Pasivos.

En el punto 3 del análisis responde a los efectos de las razones económicas y financieras.

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

Estado de Resultados Comparativos
Periodos a Marzo 2015 – 2014
Miles de USD

2.00 ESTADOS FINANCIEROS IFRS - DETERMINACION DE VARIACIONES

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

	día mes año desde 01 01 2015 hasta 31 03 2015	día mes año desde 01 01 2014 hasta 31 03 2014	día mes año desde 01 01 2014 hasta 31 12 2014	VARIACIONES 31/03/2015 31/03/2014		VARIACIONES 31/03/2015 31/12/2014	
RESULTADOS				**USD**	**%**	**USD**	**%**
Ingresos de actividades ordinarias	5.904,42	3.392,56	54.935,35	2.511,86	74,04%	(49.030,93)	(89,25%)
Costo de ventas	(4.085,79)	(9.771,35)	(44.419,76)	5.685,56	(58,19%)	40.333,97	(90,80%)
GANANCIA BRUTA	**1.818,63**	**(6.378,79)**	**10.515,59**	**8.197,42**	**(128,51%)**	**(8.696,96)**	**(82,71%)**
Gasto de administración	(962,99)	(1.073,35)	(5.718,59)	110,36	(10,28%)	4.755,60	(83,16%)
Gastos financieros	(871,15)	(1.514,99)	(3.907,31)	643,84	(42,50%)	3.036,16	(77,70%)
Otras ganancias (pérdidas)	106,60	(204,58)	1.201,60	311,18	(152,11%)	(1.095,00)	(91,13%)
Ingresos financieros	15,94	44,78	154,07	(28,84)	(64,40%)	(138,13)	(89,65%)
Diferencia de cambio	773,12	1.988,47	1.850,73	(1.215,35)	(61,12%)	(1.077,61)	(58,23%)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0,00	0,00	646,78	0,00	0,00%	(646,78)	(100,00%)
GANANCIA (PERDIDA), ANTES DE IMPUESTO	**880,15**	**(7.138,46)**	**4.742,87**	**8.018,61**	**(112,33%)**	**(3.862,72)**	**(81,44%)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(0,30)	0,00	(16,00)	(0,30)	0,00%	15,70	(98,13%)
Ganancia (PERDIDAS) PROCEDENTE DE OPERACIONES	**879,85**	**(7.138,46)**	**4.726,87**	**8.018,31**	**(112,33%)**	**(3.847,02)**	**(81,39%)**
Ganancias (Pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%
GANANCIA (PERDIDA)	**879,85**	**(7.138,46)**	**4.726,87**	**8.018,31**	**(112,33%)**	**(3.847,02)**	**(81,39%)**

Se observa que el resultado después de impuestos de ENAER al 31 de Marzo 2015, alcanzó a una **Ganancia de MUSD 879,85.-**, lo que representa un crecimiento de 112,33% respecto de igual periodo del año anterior en donde se registró una Pérdida de MUSD 7.138,46.-

A continuación se presentan los fundamentos de las principales variaciones entre periodos iguales.

a) Variaciones desde la perspectiva de Ganancia Bruta

El aumento de la Ganancia Bruta de MUSD 8.197,42 que se observa en la figura anterior es equivalente a un 128,51% respecto al periodo 2014.

Para una mejor apreciación se presenta una mayor apertura de los resultados de Ganancia bruta a Nivel de las Líneas de Negocios según segmentos.

Ganancia Bruta según participación de Líneas de Negocios

LINEAS DE NEGOCIO/RUBRO ECONÓMICO	SERVICIOS DE MANTENIMIENTO		FABRICACIÓN PARTES Y PIEZAS		SERVICIOS DE CALIDAD		ENAER	
	A MARZO 2015	A MARZO 2014	A MARZO 2015	A MARZO 2014	A MARZO 2015	A MARZO 2014	A MARZO 2015	A MARZO 2014
Ingresos Actividades Ordinarias	5.723,03	2.702,26	88,60	629,97	92,79	60,34	5.904,42	3.392,56
Costo de ventas	(3.953,89)	(8.695,71)	(73,23)	(997,13)	(58,66)	(78,51)	(4.085,79)	(9.771,35)
Ganancia Bruta	**1.769,14**	**(5.993,46)**	**15,37**	**(367,16)**	**34,12**	**(18,17)**	**1.818,64**	**(6.378,79)**
Variación USD y %	**7.762,60**	**-130%**	**382,53**	**-104%**	**52,30**	**-288%**	**8.197,43**	**-129%**

Del análisis comparativo se desprende lo siguiente:

- El Resultado de Ganancia Bruta de **la Línea de Negocio Servicio de Mantenimiento** presenta un aumento de un MUSD 7.762,60 equivalente a un 130%, alcanzando a un Resultado de Ganancia Bruta de MUSD 1.769,14 en relación al comportamiento al 31 de Marzo del 2014. El resultado anterior se explica principalmente por dos factores:

  - El primero se refiere al reconocimiento los ingresos devengados de contratos vigentes fundamentalmente con FACH que a diferencia del periodo anterior ha sido posible reconocer durante el primer trimestre de 2015 por la entrega de trabajos en este periodo, lo que se refleja en un incremento de los ingresos del periodo que alcanza al 111,79 %.

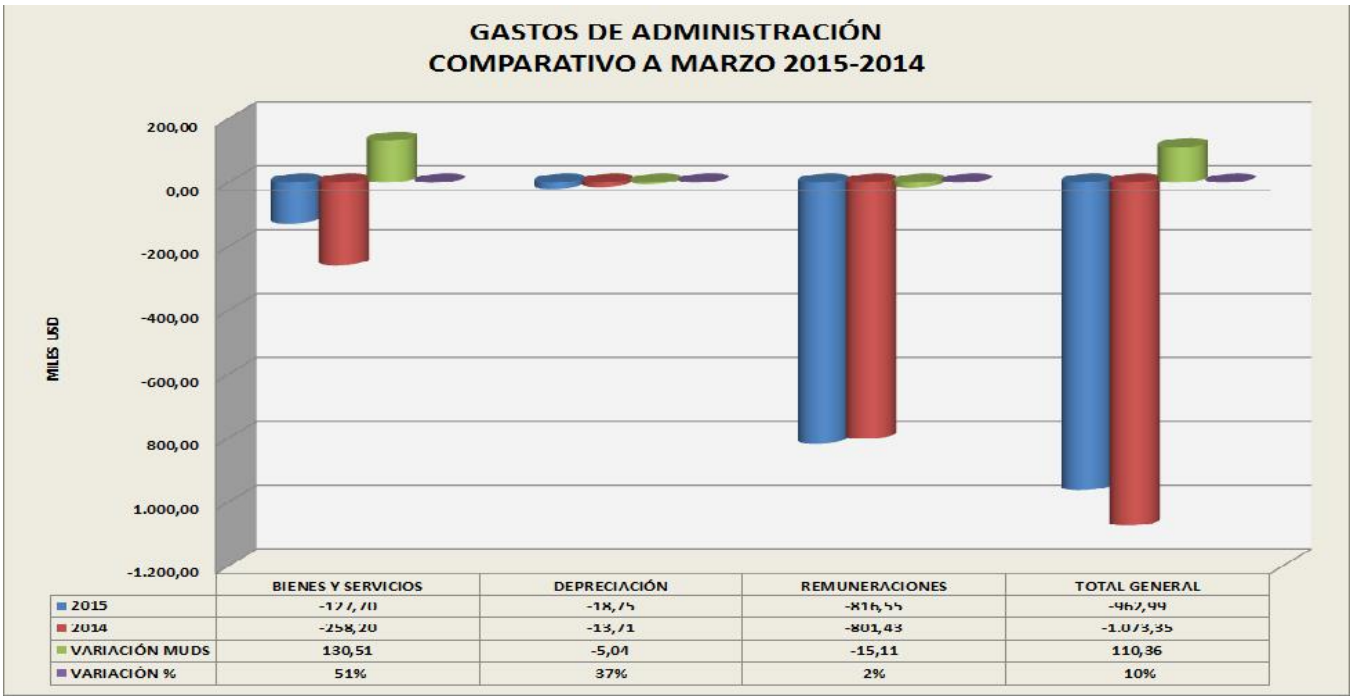
  - El segundo factor relevante está relacionado con el anterior y está referido a que durante el primer trimestre de 2014 se reconocieron costos por una importante cantidad de trabajos cuyos ingresos fueron devengados con posterioridad al cierre de este periodo, lo cual ha ocurrido con una cadencia distinta durante el primer periodo de 2015. Lo anterior se refleja en una disminución temporal de costos que alcanza a 54,53% respecto del mismo periodo de 2014.

- El Resultado de Ganancia Bruta de la **Línea de Negocio Fabricación de Partes y Piezas** presenta un aumento de MUSD 382,53 equivalente a un 104% respecto del mismo periodo del 2014, alcanzando a un Resultado de Ganancia Bruta de MUSD 15,37 durante el primer periodo de 2015, lo anterior como resultado de trabajos de fabricación de partes y piezas elaboradas principalmente para el área de Mantenimiento, cuyos costos se reconocen durante el primer trimestre de 2014 debido a la entrega final de trabajos en ese momento, situación que no se repite para 2015 debido a la disminución de órdenes de trabajo en fabricación que se terminaron en este periodo.

- El Resultado de Ganancia Bruta de la **Línea de Negocio Servicio de Calidad** presenta un aumento de un MUSD 52,30 equivalente a un 288%, alcanzando a un Resultado de Ganancia Bruta de MUSD 34,12 en relación al comportamiento al 31 de Marzo del 2014, lo anterior como resultado de menores trabajos entregados durante el primer trimestre y que actualmente se encuentran en proceso.

b) Se presenta a continuación el efecto en los Gastos de Administración

Variaciones de los Gastos de Administración

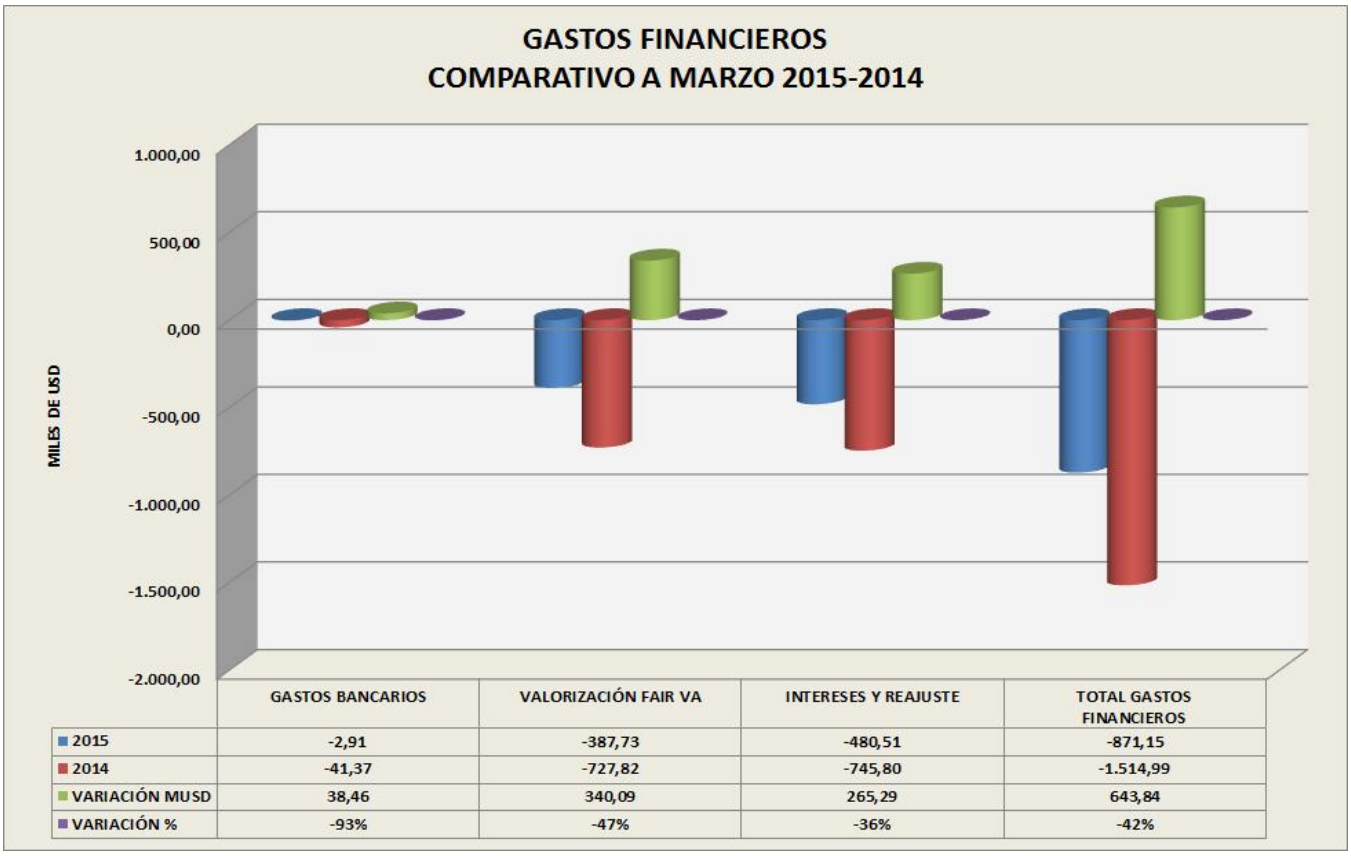


	BIENES Y SERVICIOS	DEPRECIACIÓN	REMUNERACIONES	TOTAL GENERAL
2015	-127,70	-18,75	-816,55	-962,94
2014	-258,20	-13,71	-801,43	-1.073,35
VARIACIÓN MUDS	130,51	-5,04	-15,11	110,36
VARIACIÓN %	51%	37%	2%	10%

Según lo observado de esta figura existe una disminución de los gastos de administración de MUSD 110,36 equivalente a un 10%. Esto se explica principalmente al menor reconocimiento en el consumo de gastos de bienes y servicios de MUSD 130,51 equivalente a un 51% respecto del periodo anterior.

c) Se presenta a continuación el efecto de los Gastos Financieros

Variaciones de los Gastos de Financieros

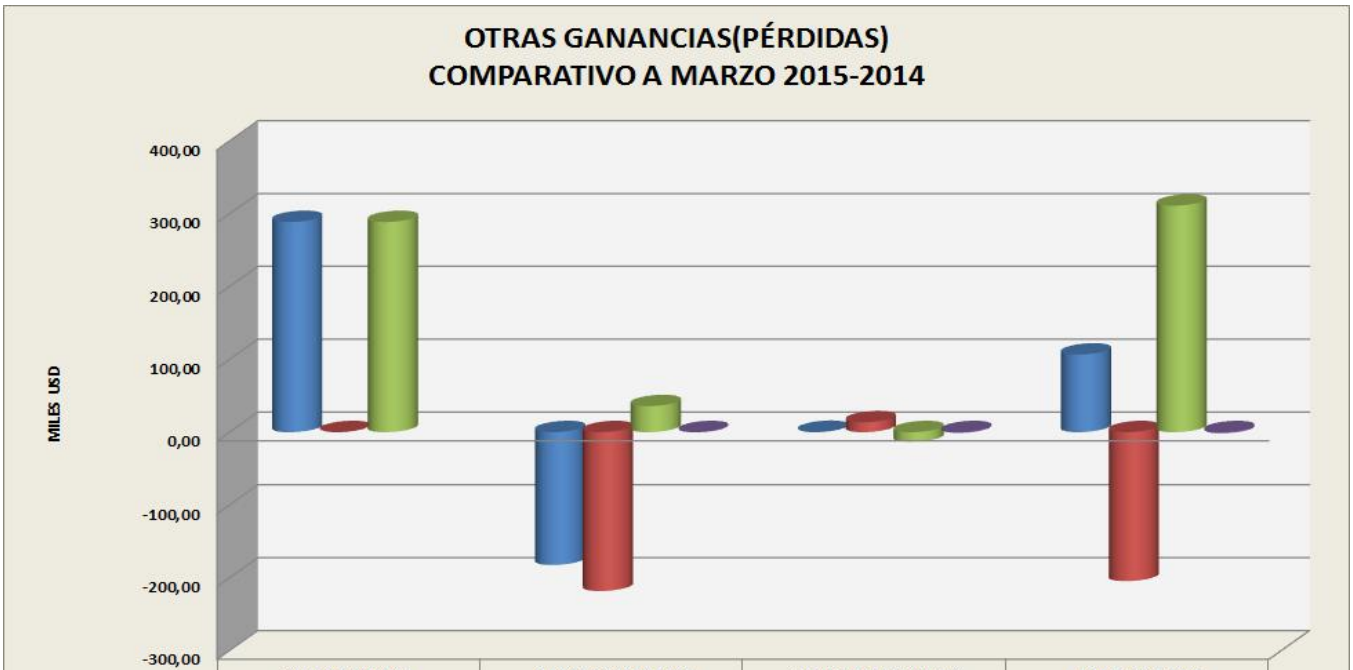


	GASTOS BANCARIOS	VALORIZACIÓN FAIR VA	INTERESES Y REAJUSTE	TOTAL GASTOS FINANCIEROS
2015	-2,91	-387,73	-480,51	-871,15
2014	-41,37	-727,82	-745,80	-1.514,99
VARIACIÓN MUSD	38,46	340,09	265,29	643,84
VARIACIÓN %	-93%	-47%	-36%	-42%

Según lo observado de esta figura existe una disminución de los gastos Financieros de MUSD 643,84 equivalente a un 42%. Esta se produce principalmente debido a las disminuciones ocurridas producto del reconocimiento del valor justo del swap que posee la empresa y de los intereses y reajustes, relacionado este último a la reestructuración de la deuda financiera de la empresa mediante la obtención de nuevos créditos con garantía del Estado que ha significado menores costos en intereses.

d) Se presenta a continuación el efecto de Otras Ganancias (Pérdidas)

Variaciones de Otras Ganancias (Pérdidas)



	OBSOLESCENCIA	OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	TOTALES OTRAS GANANCIAS
2015	288,66	-182,45	0,40	106,60
2014	0,00	-218,20	13,63	-204,58
VARIACIÓN MUSD	288,66	35,75	-13,23	311,18
VARIACIÓN %		-16%	-97%	-152%

Según lo observado de esta figura existe un aumento de otras Ganancias (Pérdidas) de MUSD 311,18 equivalente a un 152% debido principalmente a rebajas efectuadas a la obsolescencias con respecto del periodo anterior, debido a trabajos de evaluación de elementos que determinan su vigencia técnica lo que permite liberarlos de esa condición.

e) Otras variaciones

Las variaciones más significativas en este punto son las referidas al tipo de cambio, un efecto positivo pero de menor impacto en relación al periodo anterior.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS IFRS - DETERMINACION DE VARIACIONES

2.01 BALANCE GENERAL

ENAER	al 31 03 2015 (día mes año)	al 31 12 2014 (día mes año)	31/03/2015 31/12/2014	
ACTIVOS			**USD**	**%**
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**50.810,20**	**48.019,04**	**2.791,16**	**5,81%**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.531,43	10.686,97	(4.155,54)	(38,88%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	907,53	971,81	(64,28)	(6,61%)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.541,88	12.366,31	2.175,57	17,59%
Inventarios	28.305,77	23.835,65	4.470,12	18,75%
Otros activos no financieros, Corrientes	334,22	11,11	323,11	2908,28%
Activos por impuestos, corrientes	189,37	147,19	42,18	28,66%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**65.240,04**	**65.948,09**	**(708,05)**	**(1,07%)**
Otros activos financieros, no corrientes	11.237,81	11.605,09	(367,28)	(3,16%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la Participació	5.173,75	5.173,75	0,00	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	808,79	924,34	(115,55)	(12,50%)
Propiedades, Planta y Equipo	48.019,69	48.244,91	(225,22)	(0,47%)
TOTAL ACTIVOS	**116.050,24**	**113.967,13**	**2.083,11**	**1,83%**

Los Activos Totales de ENAER, presentan al 31 de Marzo 2015 un aumento de MUSD 1.552,59 equivalentes a un 1,36% respecto al periodo anterior. A continuación se presenta una mayor apertura para visualizar de mejor manera las variaciones según su composición:

2.1 Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de MUSD 2.791,16 equivalente a un 5,81% en relación al periodo anual 2014.

Las variaciones se presentaron primordialmente por una disminución significativa del Efectivo y Equivalente al efectivo de un 38,88%, que fue utilizado principalmente en las operaciones lo que se traduce en un aumento de las Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, corrientes de un 17,59% y un aumento del inventario en un 18,75% principalmente provocado por un incremento relevante de los productos en proceso.

2.2 Activos no corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de MUSD 708,05 equivalentes a un 1,07% respecto al periodo anterior, por lo que en general se mantuvieron casi sin variaciones en el periodo.

PASIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS IFRS - DETERMINACION DE VARIACIONES
2.01 BALANCE GENERAL

	día mes año al 31 03 2015	día mes año al 31 12 2014	VARIACIONES 31/03/2015 31/12/2014	
PASIVOS			**USD**	**%**
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**10.863,33**	**10.573,80**	**289,53**	**2,74%**
Otros pasivos financieros, corrientes	2.310,93	2.950,77	(639,84)	(21,68%)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes	5.541,97	3.883,25	1.658,72	42,71%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.009,72	926,83	82,89	8,94%
Otras provisiones, corrientes	297,18	514,52	(217,34)	(42,24%)
Pasivos por Impuestos corrientes	3,69	3,39	0,30	8,85%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	761,46	1.322,37	(560,91)	(42,42%)
Otros pasivos no financieros, corrientes	938,38	972,67	(34,29)	(3,53%)
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**106.654,55**	**106.944,87**	**(290,32)**	**(0,27%)**
Otros pasivos financieros, no corrientes	95.758,44	96.048,76	(290,32)	(0,30%)
Pasivos por Impuesto Diferidos	10.896,11	10.896,11	0,00	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	**(1.467,64)**	**(3.551,54)**	**2.083,90**	**(58,68%)**
Capital emitido	16.927,31	16.927,31	0,00	0,00%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(67.306,97)	(69.390,87)	2.083,90	(3,00%)
Otras reservas	48.912,02	48.912,02	0,00	0,00%
TOTAL PASIVOS	**116.050,24**	**113.967,13**	**2.083,11**	**1,83%**

Los Pasivos totales de ENAER, presentan al 31 de Marzo 2015 un aumento de MUSD 2.083,11 equivalentes a un 1,83% respecto a Diciembre 2014, Principalmente por las siguientes variaciones:

2.3 Pasivos corrientes

Los Pasivos corrientes presentan un aumento de MUSD 289,53 equivalentes a un 2,74%, generado principalmente por cambios en su composición que provocaron como resultado una variación menor en términos netos.

2.4 Pasivos no corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan una disminución de MUSD 290,32 equivalentes a un 0,27%, generado principalmente por una disminución de Otros pasivos financieros, no corrientes de un 0,3% que corresponde a la parte de Largo Plazo de los créditos con Bancos que pasaron a Pasivos Corrientes.

2.5 Patrimonio

El Patrimonio presenta una disminución de MUSD 9.465,11 equivalentes a un 86,58%, generado principalmente por el alto impacto negativo en resultado que afecto directamente a Patrimonio a Marzo del periodo 2014.

3. ANÁLISIS DE RAZONES ECONÓMICAS – FINANCIERAS

Presentación de las Razones de Rentabilidad

RENTABILIDAD		Marzo 2015	Marzo 2014	Diciembre 2014
RETORNOS SOBRE ACTIVOS	= Utilidad del Ejercicio / Activo Total = GANANCIA (PERDIDA) / TOTAL ACTIVOS =	879,85 / 116.050,24 = 0,76	(7.138,46) / 114.497,65 = (6,23)	4.726,87 / 113.967,13 = 4,15
RETORNOS SOBRE PATRIMONIO	= Utilidad del Ejercicio / Patrimonio = GANANCIA (PERDIDA) / TOTAL PATRIMONIO =	879,85 / (1.467,64) = (59,95)	(7.138,46) / (10.932,75) = 65,29	4.726,87 / (3.551,54) = (133,09)

Interpretación de las Razones de Rentabilidad

Retornos Sobre Activos, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha aumentado significativamente su capacidad para generar utilidad con respecto al periodo marzo 2014, lo que ha permitido lentamente ir recuperando el 0,76% de activos con la utilidad del ejercicio.

Retornos Sobre Patrimonio, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha aumentado su capacidad para generar utilidad con respecto al periodo marzo 2014, lo que le permitirá ir mejorando su situación patrimonial futura.

Presentación de las Razones Eficiencia

II. RAZONES DE EFICIENCIA				Marzo 2015		Marzo 2014		Diciembre 2014	
MARGEN OPERACIONAL	= Utilidad Operacional / Total Ventas	(-) =	GANANCIA BRUTA / Gasto de administración / Ingresos de actividades ordinarias =	1.818,63 / (962,99) / 5.904,42	= 14,49	(6.378,79) / (1.073,35) / 3.392,56	= (219,66)	10.515,59 / (5.718,59) / 54.935,35	= 8,73
MARGEN NETO	= Utilidad del Ejercicio / Total Ventas	=	GANANCIA (PERDIDA) / Ingresos de actividades ordinarias =	879,85 / 5.904,42	= 14,90	(7.138,46) / 3.392,56	= (210,42)	4.726,87 / 54.935,35	= 8,60
ROTACION ACTIVOS	= Total Ventas / Activo Total	=	Ingresos de actividades ordinarias / TOTAL ACTIVOS =	5.904,42 / 116.050,24	= 0,051	3.392,56 / 114.497,65	= 0,03	54.935,35 / 113.967,13	= 0,48
ROTACIÓN INVENTARIOS	= Costo de Ventas / Inventario	=	Costo de ventas / Inventarios =	(4.085,79) / 28.305,77	= (0,14)	(9.771,35) / 22.432,34	= (0,44)	(44.419,76) / 23.835,65	= (1,86)
ROTACION CTAS. POR COBRAR	= Total Ventas / Cuentas por Cobrar	=	Ingresos de actividades ordinarias / Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (+) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes =	5.904,42 / 907,53 / 14.541,88	= 0,38	3.392,56 / 2.665,57 / 5.664,02	= 0,41	54.935,35 / 971,81 / 12.366,31	= 4,12

Interpretación de las Razones Eficiencia

Margen Operacional, Al 31 de Marzo 2015, la empresa muestra mejoras en su capacidad para generar utilidad operacional si se le compara con el mismo periodo de 2014. Lo anterior, como se señaló previamente, está afectado por la entrega de trabajos en este periodo que permitió el registro de sus ingresos y a la vez menores costos registrados por el menor cierre de órdenes de trabajo en este ciclo.

Margen Neto, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha ido estabilizando su capacidad para generar utilidad como resultado de sus operaciones normales si se le compara con el mismo periodo del 2014, lo que ha permitido con las ventas netas se genere 14,90% de utilidad neta mayor a la reflejada en el mismo periodo anterior.

Rotación de Activos, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha aumentado el número de rotación de sus activos con respecto al periodo marzo 2014, lo que indica 0,051 veces se han utilizado los activos totales para generar las ventas netas.

Rotación de Inventarios, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha disminuido el número de rotación de sus inventarios con respecto al periodo marzo 2014, ello influido por el incremento de productos en proceso de este periodo trimestral.

Rotación de cuentas por cobrar, Al 31 de Marzo 2015, la empresa levemente ha disminuido el número de rotación de sus cuentas por cobrar con respecto al periodo de marzo 2014, lo que indica que 0,38 veces se ha recuperado la cartera de clientes.

Presentación de las Razones Endeudamiento

ENDEUDAMIENTO		Marzo 2015	Marzo 2014	Diciembre 2014
DEUDA TOTAL A CAPITAL	= Deuda Total / Patrimonio (+) = TOTAL PASIVOS CORRIENTES + TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES / TOTAL PATRIMONIO =	10.863,33 + 106.654,55 / (1.467,64) = (80,07)	15.236,22 + 110.194,18 / (10.932,75) = (11,47)	10.573,80 + 106.944,87 / (3.551,54) = (33,09)

Interpretación de las Razones Endeudamiento

Deuda total a capital, Al 31 de Marzo 2015, la empresa ha disminuido el % deuda a terceros con respecto al periodo de Marzo y Diciembre de 2014, lo que indica que la empresa poco a poco avanza en mejorar su situación de endeudamiento.

Presentación de las Razones Liquidez

IV. RAZONES DE LIQUIDEZ		Marzo 2015	Marzo 2014	Diciembre 2014
RAZON CIRCULANTE	= Activo Circulante / Pasivo Circulante = TOTAL ACTIVOS CORRIENTES / TOTAL PASIVOS CORRIENTES =	50.810,20 / 10.863,33 = 4,68	41.848,86 / 15.236,22 = 2,75	48.019,04 / 10.573,80 = 4,54
PRUEBA ACIDA	= Activo Circulante (Inventario) / Pasivo Circulante (-) = TOTAL ACTIVOS CORRIENTES Inventarios / TOTAL PASIVOS CORRIENTES =	50.810,20 (28.305,77) / 10.863,33 = 2,07	41.848,86 (22.432,34) / 15.236,22 = 1,27	48.019,04 (23.835,65) / 10.573,80 = 2,29

Interpretación de las Razones Liquidez

Razón de Circulante, Al 31 de Marzo 2015, la empresa presenta un aumento de la cantidad de dólares que posee en su activo circulante por cada dólar que adeuda en el corto plazo, tanto con respecto al periodo de marzo 2014, como respecto del Diciembre de ese año.

Prueba acida, Al 31 de Marzo 2015, la empresa presenta una leve disminución en los activos circulantes más líquidos que posee para hacer frente a los vencimientos de corto plazo, sin embargo en todos los periodos posee más de US$ 1 por cada dólar adeudado en el corto plazo, lo que disminuye en forma muy importante los riesgos de insolvencia que pudieran generarse.

Presentación de la Velocidad de Liquidación

V. VELOCIDAD DE LIQUIDACION				Marzo 2015	Marzo 2014	Diciembre 2014
DEUDORES DIAS VENTAS	= Cuentas por Cobrar / Venta Diaria	(+) =	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes / Ingresos de actividades ordinarias (Dividido por 360 días) Enero a Diciembre =	907,53 14.541,88 / 5.904,42 = 235,49	2.665,57 5.664,02 / 3.392,56 = 220,97	971,81 12.366,31 / 54.935,35 = 87,41
PERMANENCIA DE INVENTARIO	= Inventario / Costo Venta Diario	=	Inventarios / Costo de ventas (Dividido por 360 días) Enero a Diciembre =	28.305,77 / (4.085,79) = (623,51)	22.432,34 / (9.771,35) (206,62)	23.835,65 / (44.419,76) (193,18)

Interpretación de la Velocidad de Liquidación

Deudores días ventas, Al 31 de Marzo 2015, la empresa presenta un aumento de los días de permanencia de sus activos relacionados corrientes específicamente de las cuentas por cobrar para responder con sus obligaciones de corto plazo con respecto al periodo de marzo 2014, lo que indica que por cada dolar que se genera la empresa tarda 235,49 días en recuperar la cartera de clientes.

Permanencia del Inventario, Al 31 de Marzo 2015, la empresa presenta un deterioro en los días que demora en liquidar sus existencias, cuyos ingresos pudieran ser utilizados para responder con sus obligaciones de corto plazo con respecto al periodo de marzo 2014, lo que indica que por cada dólar inmovilizado como existencia se requieren 623,51 días para transformarlo en costo de ventas.