

COMERCIAL NUTRESA S.A.S
NIT. No. 900341086
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA(ESF)

ACTIVO	NOTAS			Análisis Vertical		Análisis Horiz	total
		2016	2015	2016	2015	V.A.	
ACTIVO CORRIENTE							V.R
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3.911.000.000	7.138.000.000	1,65%	2,79%	- 3.227.000.000	-45,21%
Deudores comerciales y otras cuentas	6	200.521.000.000	212.193.000.000	84,48%	82,83%	- 11.672.000.000	-5,50%
Inventarios	7	3.003.000.000	5.582.000.000	1,27%	2,18%	- 2.579.000.000	-48,20%
otros activos	8	9.098.000.000	8.705.000.000	3,83%	3,40%	393.000.000	4,51%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		216.533.000.000	233.618.000.000	91,22%	91,19%	- 17.085.000.000	-7,31%
ACTIVO NO CORRIENTE							
Deudores comerciales y otras cues	6	2.008.000.000	3.635.000.000	0,85%	1,42%	- 1.627.000.000	-44,76%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	9	8.660.000.000	7.551.000.000	3,65%	2,95%	1.109.000.000	14,89%
ACTIVOS INTANGIBLES	10	1.307.000.000	1.478.000.000	0,56%	0,58%	- 171.000.000	-11,57%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERID	11,5	8.115.000.000	9.454.000.000	3,42%	3,69%	- 1.339.000.000	-14,16%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORR		153.000.000	153.000.000	0,06%	0,06%	-	0,00%
OTROS ACTIVOS	8	597.000.000	295.000.000	0,25%	0,12%	302.000.000	102,37%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		20.840.000.000	22.566.000.000	8,78%	8,81%	- 1.726.000.000	-7,65%
TOTAL ACTIVOS		237.373.000.000	256.184.000.000	100,00%	100,00%	- 18.811.000.000	-7,34%
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Obligaciones Financieras		33.000.000	21.000.000	0,01%	0,01%	12.000.000	57,1%
Proveedores y cuentas por pagar	12	155.448.000.000	179.955.000.000	65,49%	70,24%	- 24.507.000.000	-13,6%
Impuestos gravámenes y Tasas	11,3	7.095.000.000	3.999.000.000	2,99%	1,56%	3.096.000.000	77,4%
Beneficios a Empleados	13	23.346.000.000	21.596.000.000	9,84%	8,43%	1.750.000.000	8,1%
Otros Pasivos		486.000.000	207.000.000	0,20%	0,08%	279.000.000	134,8%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		186.408.000.000	205.778.000.000	78,53%	80,32%	- 19.370.000.000	-9,4%
PASIVOS NO CORRIENTES							
Obligaciones Financieras		-	31.000.000	0,00%	0,01%	- 31.000.000	-100,00%
Beneficio a empleados	13	22.432.000.000	24.558.000.000	9,45%	9,59%	- 2.126.000.000	-8,7%
pasivo por impuesto diferido	11,5	198.000.000	196.000.000	0,08%	0,08%	2.000.000	1,0%
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		22.630.000.000	24.785.000.000	9,53%	9,67%	- 2.155.000.000	-8,69%
TOTAL PASIVOS		209.038.000.000	230.563.000.000	88,06%	90,00%	- 21.525.000.000	-9,34%
PATRIMONIO							
Capital Emitido	15,1	2.725.000.000	2.725.000.000	1,15%	1,06%	-	0,00%
Prima en emisión de capital	15,1	23.785.000.000	23.785.000.000	10,02%	9,28%	-	0,00%
Reservas	15,2	15.794.000.000	16.204.000.000	6,65%	6,33%	- 410.000.000	-2,60%
Otro resultado integral acumulado	16	- 561.000.000	- 183.000.000	-0,24%	-0,07%	- 378.000.000	67,38%
Perdida Acumulada		- 16.910.000.000	- 18.469.000.000	-7,12%	-7,21%	1.559.000.000	-9,22%
Utilidad del Periodo		3.502.000.000	1.559.000.000	1,48%	0,61%	1.943.000.000	55,48%
TOTAL PATRIMONIO		28.335.000.000	25.621.000.000	11,94%	10,00%	2.714.000.000	10,59%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		237.373.000.000	256.184.000.000	100,00%	100,00%	- 18.811.000.000	-7,34%

COMERCIAL NUTRESA S.A.S
NIT. No. 900341086
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (ERI)

OPERACIONES CONTINUADAS	2016	2015	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2016	2015	V.A.	V.R
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 422.106.000.000	\$ 391.657.000.000	100,00%	100,00%	\$ 30.449.000.000	7,77%
MENOS: Costo de Ventas	\$ 11.215.000.000	\$ 11.825.000.000	2,66%	3,02%	-\$ 610.000.000	-5,16%
UTILIDAD BRUTA	\$ 410.891.000.000	\$ 379.832.000.000	97,34%	96,98%	\$ 31.059.000.000	8,18%
MENOS: Gastos de Administración	\$ 29.964.000.000	\$ 27.762.000.000	7,10%	7,09%	\$ 2.202.000.000	7,93%
MENOS: Gastos de Ventas	\$ 368.931.000.000	\$ 344.755.000.000	87,40%	88,02%	\$ 24.176.000.000	7,01%
Otros ingresos(egresos)operacionales	\$ 802.000.000	\$ 513.000.000	0,19%	0,13%	\$ 289.000.000	56,34%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 13.084.000.000	\$ 5.750.000.000	3,10%	1,47%	\$ 7.334.000.000	127,55%
Ingresos Financieros	\$ 474.000.000	\$ 530.000.000	0,11%	0,14%	-\$ 56.000.000	-10,57%
gastos financieros	\$ 5.845.000.000	\$ 4.876.000.000	1,38%	1,24%	\$ 969.000.000	19,87%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 7.701.000.000	\$ 1.418.000.000	1,82%	0,36%	\$ 6.283.000.000	443,09%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 1.490.000.000	\$ 322.000.000	0,35%	0,08%	\$ 1.168.000.000	362,73%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 2.709.000.000	\$ 181.000.000	0,64%	0,05%	\$ 2.528.000.000	1396,69%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 3.502.000.000	\$ 1.559.000.000	0,83%	0,40%	\$ 1.943.000.000	124,63%

	2016	2015
RAZON CORRIENTE:	1,16	1,24
PRUEBA ACIDA	0,98	0,97
KNT	30.125.000.000	27.840.000.000

	2016	2015	2016	2015
	VECES	VECES	DIAS	DIAS
ROTACIÓN DE INVENTARIO	3,73	57,13	96,40	6,30
ROTACIÓN DE MATERIA PRIMA	38,15	25,38	9,44	14,19
ROTACIÓN DE PRODUCTO EN PROCESO	75,37	29,33	4,78	12,28
ROTACIÓN DE INVENTARIO DE PRODUCTO TERMINADO	4,20	0,24	85,71	1475,01
ROTACION DE CARTERA	2,11	1,85	171,02	195,04
ROTACION PROVEEDORES	10,82	9,86	33,27	36,52
ROTACION DE ACTIVOS	1,78	1,53		
CICLO DE EFECTIVO	-4,9823	49,1147	-72,26	164,82

	2016	2015	2016	2015
	%	%	VECES	VECES
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	88,06%	90,00%		
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	0,01%	0,01%		
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	1,38%	1,24%		
COBERTURA DE INTERESES			6,59	3,67
CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO	89,17%	89,25%		

2016**2015****1ª GRUPO MARGENES**

MARGEN BRUTO	97,34%	96,98%
MARGEN OPERACIONAL	3,10%	1,47%
MARGEN NETO	0,83%	0,40%

2º GRUPO

ROA	1,48%	0,61%
ROE	27,18%	5,53%
ROI	5,51%	2,24%

3º GRUPO OTROS

STMA DUPONT	1,48%	0,61%
EBITDA	14.398.000.000	6.809.000.000

AVICAL S.A.
NIT. No. 810.006.556-9
BALANCE GENERAL AL DICIEMBRE 31

ACTIVO			Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
	2016	2015	2016	2015	V.A.	V.R
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	81.133.000	66.515.000	1,92%	1,83%	14.618.000	21,98%
Deudores	829.626.000	841.030.000	19,60%	23,11%	11.404.000	-1,36%
Inventarios	943.920.000	1.289.399.000	22,30%	35,43%	345.479.000	-26,79%
Gastos Pagados por Anticipado	21.060.000	-	0,50%	0,00%	21.060.000	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.875.739.000	2.196.944.000	44,32%	60,37%	- 321.205.000	-14,62%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						
Construcciones en Curso	200.020.000	493.033.000	4,73%	13,55%	293.013.000	-59,43%
Maquinaria en Montaje	-	137.185.000	0,00%	3,77%	137.185.000	-100,00%
Terrenos	185.682.000	177.568.000	4,39%	4,88%	8.114.000	4,57%
Edificaciones	661.659.000	114.204.000	15,63%	3,14%	547.455.000	479,37%
Maquinaria y Equipo	284.506.000	20.694.000	6,72%	0,57%	263.812.000	1274,82%
Muebles, Enseres y Equipo de Oficina	19.842.000	16.880.000	0,47%	0,46%	2.962.000	17,55%
Equipo de Comunicaciones y Comput	26.794.000	17.941.000	0,63%	0,49%	8.853.000	49,35%
Equipo de Transporte	383.160.000	251.414.000	9,05%	6,91%	131.746.000	52,40%
Semovientes	452.587.000	-	10,69%	0,00%	452.587.000	
Sub-Total antes de Depreciaciones	2.214.250.000	1.228.919.000	52,32%	33,77%	985.331.000	80,18%
Menos Depreciacion Acumulada	147.812.000	59.552.000	3,49%	1,64%	88.260.000	148,21%
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y E	2.066.438.000	1.169.367.000	48,82%	32,13%	897.071.000	76,71%
OTROS ACTIVOS						
Cargos Diferidos	28.729.000	11.341.000	0,68%	0,31%	17.388.000	153,32%
Valorizaciones	261.490.000	261.490.000	6,18%	7,19%	-	0,00%
TOTAL OTROS ACTIVOS	290.219.000	272.831.000	6,86%	7,50%	17.388.000	6,37%
TOTAL ACTIVOS	4.232.396.000	3.639.142.000	100,00%	100,00%	593.254.000	16,30%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones Financieras	810.051.000	129.058.000	19,14%	3,55%	680.993.000	527,66%
Proveedores	592.251.000	1.222.309.000	13,99%	33,59%	630.058.000	-51,55%
Costos y Gastos por Pagar	146.032.000	465.395.000	3,45%	12,79%	319.363.000	-68,62%
Retencion en la Fuente por Pagar	10.594.000	7.746.000	0,25%	0,21%	2.848.000	36,77%
Retencion en las Ventas por Pagar	1.481.000	3.317.000	0,03%	0,09%	1.836.000	-55,35%
Retenciones y Aportes Nomina	9.427.000	7.147.000	0,22%	0,20%	2.280.000	31,90%
Acreedores Varios	46.727.000	2.836.000	1,10%	0,08%	43.891.000	1547,64%
Impuestos Contribuciones y Tasas po	11.178.000	49.245.000	0,26%	1,35%	38.067.000	-77,30%
Obligaciones Laborales	50.894.000	23.784.000	1,20%	0,65%	27.110.000	113,98%
Otros Pasivos	-	1.489.000	0,00%	0,04%	1.489.000	-100,00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.678.635.000	1.912.326.000	39,66%	52,55%	- 233.691.000	-12,22%
PASIVO A LARGO PLAZO						
Obligaciones Financieras LP	538.840.000	763.757.000	12,73%	20,99%	224.917.000	-29,45%
Otros Prestamos LP	622.141.000	0	14,70%	0,00%	622.141.000	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	1.160.981.000	763.757.000	27,43%	20,99%	397.224.000	52,01%
TOTAL PASIVOS	2.839.616.000	2.676.083.000	67,09%	73,54%	163.533.000	6,11%
PATRIMONIO						
TOTAL PATRIMONIO	1.392.780.000	963.059.000	32,91%	26,46%	429.721.000	44,62%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.232.396.000	3.639.142.000	100,00%	100,00%	593.254.000	16,30%

ANÁLISIS VERTICAL

Es un análisis estático

ESTADO DE RESULTADOS

Cifra Base: es la cifra entre la que se dividen TODAS LAS CUENTAS
La cifra base son los Ingresos Operacionales NETOS.

ANÁLISIS HORIZONTAL

Es un análisis dinámico, porque sirve para comparar periodos. Por lo tanto muestra si una cuenta aumenta o disminuye

Variación Absoluta (\$) = Año actual - año anterior

Variación Relativa (%) = Variación Absoluta (\$) / Año anterior

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis vertical: la cifra base es el TOTAL ACTIVOS

- 1- Sirve para identificar cómo está distribuida la inversión (cp - Lp)
- 2- Sirve para identificar cómo se está financiando la inversión.

AVICAL S.A.
NIT. No. 810.006.556-9
ESTADO DE RESULTADOS A DICIEMBRE 31
(MILES DE PESOS)

INGRESOS OPERACIONALES			<i>Análisis Vertical</i>		<i>Análisis Horizontal</i>	
	2016	2015	2016	2015	V.A.	V.R
Ventas Netas	\$ 6.661.513.000	\$ 4.376.997.000	100,00%	100,00%	\$ 2.284.516.000	52,19%
MENOS: Costo de Ventas	\$ 5.206.003.000	\$ 3.730.003.000	78,15%	85,22%	\$ 1.476.000.000	39,57%
UTILIDAD BRUTA	\$ 1.455.510.000	\$ 646.994.000	21,85%	14,78%	\$ 808.516.000	124,96%
MENOS: Gastos de Administracion	\$ 397.602.000	\$ 243.292.000	5,97%	5,56%	\$ 154.310.000	63,43%
MENOS: Gastos de Ventas	\$ 557.384.000	\$ 256.782.000	8,37%	5,87%	\$ 300.602.000	117,07%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 500.524.000	\$ 146.920.000	7,51%	3,36%	\$ 353.604.000	240,68%
INGRESOS NO OPERACIONALES					\$ -	
Ingresos Financieros	\$ 3.992.000	\$ 7.999.000	0,06%	0,18%	-\$ 4.007.000	-50,09%
Otros Ingresos	\$ 46.306.000	\$ 6.419.000	0,70%	0,15%	\$ 39.887.000	621,39%
Ajustes por Inflacion	\$ 88.164.000	\$ 4.278.000	1,32%	0,10%	\$ 83.886.000	1960,87%
TOTAL INGRESO NO OPERACIONAL	\$ 138.462.000	\$ 18.696.000	2,08%	0,43%	\$ 119.766.000	640,60%
GASTOS NO OPERACIONALES					\$ -	
Gastos Financieros	\$ 172.884.000	\$ 32.444.000	2,60%	0,74%	\$ 140.440.000	432,87%
Otros Gastos	\$ 52.894.000	\$ 3.416.000	0,79%	0,08%	\$ 49.478.000	1448,42%
TOTAL GASTOS NO OPERACIONAL	\$ 225.778.000	\$ 35.860.000	3,39%	0,82%	\$ 189.918.000	529,61%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A L	\$ 413.208.000	\$ 129.756.000	6,20%	2,96%	\$ 283.452.000	218,45%
PROVISION IMPUESTOS	\$ 31.303.000	\$ 58.029.000	0,47%	1,33%	-\$ 26.726.000	-46,06%
UTILIDAD NETA	\$ 381.905.000	\$ 71.727.000	5,73%	1,64%	\$ 310.178.000	432,44%

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

	2016	2015
RC (veces)	1,12	1,15

En el año 2016, por cada peso que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con \$1,12 para respaldarlo.

En el año 2015, con el activo corriente se puede cubrir 1,15 veces la deuda de corto plazo.

Los expertos dicen que la **RC ideal es de 2**

Prueba ácida = (Activo corriente - Inventario) / Pasivo corriente

	2016	2015
P.A (veces)	0,56	0,47

En el año 2016, por cada peso que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con \$0,56 para respaldarlo, sin contar con el inventario.

En el año 2015, tomando el activo corriente sin inventarios, se puede cubrir 0,47 veces la deuda de corto plazo.

Capital de trabajo neto = Activo corriente - Pasivo corriente

	2016	2015
C T N	197.104.000	284.618.000

En el año 2016, 197.104.000 del activo corriente fueron financiados con recursos del largo plazo.

INDICADORES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD

Rotación de Cartera:

	2016	2015
Veces	8,03	5,20
Días	44,83	69,17

Rotación de inventarios

	2016	2015
Veces	5,52	2,89
Días	65,27	124,45

Rotación de Proveedores

	2016	2015
Veces	8,79	3,05
Días	40,95	117,97

Como no se tiene información de las compras entonces se toma el costo de ventas

Ciclo de caja = Rot de Cartera en días + Rotación de invent en días - rotación de proveedores en días

	2016	2015
Ciclo de caja =	69,15	75,65

Rotación del Activo= Ventas / Activo total

	2016	2015
Rot del act	1,57	1,20

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Nivel de Endeudamiento: Pasivo total / Activo total

	2016	2015
Nivel de endeudamiento	67,09%	73,54%

En el año 2016 el 67,09% de los activos se estaba financiando desde el Pasivo. En el año 2015 esta proporción era de 73,54%.

Si el NE es > 60% se considera ALTO

Si el NE está entre el 30% y 60% se considera NORMAL

Si el NE es < 30% se considera BAJO

Impacto de la carga Financiera = Gasto Financiero / Ingresos operac

Muestra cuántos pesos se están dedicando de las ventas para pagar intereses.

	2016	2015
Impacto carga financiera	2,60%	0,74%

Debe ser menor al 10%

Para el año 2016, de cada \$100 en ventas, se están destinando \$2,60 para cubrir gastos financieros. En el 2015 esta relación era de \$0,74. SE aprecia un incremento en la financiación

Endeudamiento financiero = Obligaciones financieras / Ingreso oper

Se deben sumar las obligaciones de corto plazo y largo plazo

	2016	2015
Endeudamiento financiero	20,25%	20,40%

Debe ser menor al 30%

Si supera el 30% se considera que la empresa puede estar en crisis.

En el año 2016, las deudas con bancos representan el 20,25% de los

ingresos.

Cobertura de intereses = Utilidad operacional / Gastos financieros

Se expresa en veces

Debe ser mayor a 1 vez

	2016	2015
Cobertura de intereses	2,90	4,53

En el año 2016, con el nivel utilidad operacional se pueden cubrir 2,9 veces los gastos financieros.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Grupo Márgenes: muestran qué porcentaje de las ventas se convierte en utilidades.

	2016	2015
Margen Bruto	21,85%	14,78%
Margen Operacional	7,51%	3,36%
Margen Neto	5,73%	1,64%

En el comparativo año 2016 y 2015, se aprecia un incremento en los indicadores, es decir, un mayor porcentaje de las ventas se está convirtiendo en utilidad. Esto es positivo, porque indica una mayor capacidad de generar riqueza

Grupo de rendimiento: capacidad que tiene la inversión de generar utilidades

ROE	27,42%	7,45%
ROA	9,02%	1,97%
ROI	11,83%	4,04%

En el comparativo año 2016 y 2015, se aprecia un incremento en los indicadores, es decir, la inversión está generando más utilidades.

EBITDA

Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization

Utilidad antes de interes e impuestos Depreciaciones y amortizaciones

U.A.I.I = EBIT = UTILIDAD OPERACIONAL

EBITDA = U.O + DEPRECIACIONES + AMORTIZACIONES

Es la **Utilidad Monetaria** que tiene la empresa. Se asimila como un flujo de caja

Ejemplo Coomeva:

	2017
U.O	43.300.292
+ Deprec	1.793.717
+ Amort	734.910
+ Deterioro	7.928.438

3113120546

afgaleanoo@gmail.com

Andrés Fernando Galeano Osorio

EBITDA	53.757.357
---------------	-------------------

COLTEJER S. A.
Estado de situación financiera separado
(Expresado en millones de pesos colombianos)

2018

ACTIVOS

Activos no corrientes

Propiedades, planta y equipo, neto	572,659
Propiedades de inversión	287,246
Inversiones patrimoniales	2,09
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	253
Activo por impuesto diferido	5,666
Total de activos no corrientes	867,914

Activos corrientes

Efectivo y equivalentes al efectivo	1,614
Inversiones negociables	11
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, netas	42,217
Inventarios, neto	36,474
Impuestos de corto plazo	3,336
Otros activos no financieros	-
Total de activos corrientes	83,652
Total de activos	951,566

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS

Pasivos no corrientes	
Obligaciones financieras	916
Beneficios a empleados	14,276
Otras provisiones	1,912
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	222,409
Pasivo por impuesto diferido	99,253
Impuestos de largo plazo	2,690
Total de pasivos no corrientes	341,456

Pasivos corrientes

Obligaciones financieras	25,439
Beneficios a empleados	4,138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60,673
Impuestos de corto plazo	5,718
Otros pasivos no financieros	115
Total de pasivos corrientes	96,083

Total pasivos

Total pasivos	437,539
----------------------	----------------

Total patrimonio de los accionistas

Total patrimonio de los accionistas	514,027
--	----------------

Total del patrimonio de los accionistas y del pasivo

Total del patrimonio de los accionistas y del pasivo	951,566
---	----------------

	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
2017	2018	2017	Va. Absoluta	Va. Relativa

575,319	60,18%	60,23%	-2,66	-0,46%
268,939	30,19%	28,16%	18,307	6,81%
1,892	0,22%	0,20%	0,198	10,47%
147	26,59%	15,39%	106	72,11%
2,281	0,60%	0,24%	3,385	148,40%
848,578	91,21%	88,84%	19,336	2,28%
10,946	0,17%	1,15%	-9,332	-85,25%
17	1,16%	1,78%	-6	-35,29%
40,966	4,44%	4,29%	1,251	3,05%
50,881	3,83%	5,33%	-14,407	-28,32%
3,651	0,35%	0,38%	-0,315	-8,63%
109	0,00%	11,41%	0	0,00%
106,570	8,79%	11,16%	-22,918	-21,51%
955,148	100,00%	100,00%	-3,582	-0,38%
6,442	96,26%	0,67%	909,558	14119,19%
15,931	1,50%	1,67%	-1,655	-10,39%
1,476	0,20%	0,15%	0,436	29,54%
3,426	23,37%	0,36%	218,983	6391,80%
100,650	10,43%	10,54%	-1,397	-1,39%
7,588	0,28%	0,79%	-4,898	-64,55%
135,513	35,88%	14,19%	205,943	151,97%
44,277	2,67%	4,64%	-18,838	-42,55%
4,108	0,43%	0,43%	0,03	0,73%
223,665	6,38%	23,42%	-162,992	-72,87%
4,895	0,60%	0,51%	0,823	16,81%
-	12,09%	0,00%	0	0,00%
276,945	10,10%	28,99%	-180,862	-65,31%
412,458	45,98%	43,18%	25,081	6,08%
542,690	54,02%	56,82%	-28,663	-5,28%
955,148	100,00%	100,00%	-3,582	-0,38%

COLTEJER S. A.**Estado de resultados integrales separado****(Expresado en millones de pesos colombianos)****Por**

	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	143,999	169,437
Costo de ventas	-147,219	-165,247
(Pérdida) utilidad bruta	-3,220	4,190
Gastos de distribución	-1,498	-1,648
Gastos de administración y ventas	-10,328	-9,131
Gastos por beneficios a empleados	-6,785	-6,015
Otros ingresos	32,429	43,037
Otros gastos	-3,732	-10,991
Utilidad operacional	6,866	19,442
Pérdidas derivadas posición monetaria neta	-1,451	-182
Ingresos financieros	493	855
Gastos financieros	-38,987	-33,823
(Pérdida) ingreso por método de participación	-7	106
Pérdida antes de impuestos	-33,086	-13,602
Ingreso (gasto) por impuestos, neto	4,105	-11,145
Pérdida del ejercicio	-28,981	-24,747
Pérdida por acción básica en pesos	-414,01	-353,53
Otro resultado integral	318	-2,105
Resultado integral total del año	-28,663	-26,852

el año terminado el 31 de Diciembre

Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
2018	2017	Va. Absoluta	Va. Relativa
100,00%	100,00%	-25,438	-15,01%
-102,24%	-97,53%	18,028	-10,91%
-2,24%	2,47%	-7,41	-176,85%
-1,04%	-0,97%	0,15	-9,10%
-7,17%	-5,39%	-1,197	13,11%
-4,71%	-3,55%	-0,77	12,80%
22,52%	25,40%	-10,608	-24,65%
-2,59%	-6,49%	7,259	-66,04%
4,77%	11,47%	-12,576	-64,68%
-1,01%	-107,41%	180,549	-99,20%
342,36%	504,61%	-362	-42,34%
-27,07%	-19,96%	-5,164	15,27%
-4,86%	62,56%	-113	-106,60%
-22,98%	-8,03%	-19,484	143,24%
2,85%	-6,58%	15,25	-136,83%
-20,13%	-14,61%	-4,234	17,11%
-287,51%	-208,65%	-60,48	17,11%
220,83%	-1,24%	320,105	-15206,89%
-19,90%	-15,85%	-1,811	6,74%

	Formula
Razon Corriente	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$
Prueba acida	$(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$
Capital Neto de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$

**Capital de trabajo
operativo**

CxC + Inventarios - Proveedores

liquidez

2018	2017	Analisis
0,87	0,38	<p>Por cada peso que la empresa debe en el corto plazo en el 2018 cuenta con 0.87 de los activos corrientes para respaldar las obligaciones, y con 0.38 en 2017.</p> <p>Es decir, la liquidez AUMENTÓ.</p> <p>Por cada peso que la empresa debe en el corto plazo cuenta con 0.87 en el 2018 y 0.38 en el 2017 para respaldarlo.</p>
-0,38	-0,18	<p>Por cada peso que se debe a corto plazo, en el año 2018 hace falta para su cancelación 0.38 en activos corrientes, teniendo que recurrir a la venta de inventarios. Para el 2017 la P.A es de - 0.18. Es decir que la liquidez de la empresa DISMINUYÓ.</p>
-12,431	-170,375	<p>En el año 2018, 12.431 de inversiones de largo plazo fueron financiados con recursos de corto plazo.</p> <p>En el año 2017, 170.375 de inversiones de largo plazo fueron financiados con recursos de corto plazo.</p> <p>Se destaca que el valor de inversiones fue menor para el año 2018, se debe continuar trabajando para mejorar el KNT.</p>

-204,391	-135,244	<p>En el año 2018, se tuvo que financiar con recursos de los proveedores, las cuentas por cobrar e inventario por 204.391, y en 2017, 135.244. (valores negativos)</p> <p>Se sugiere un financiamiento diferente donde no se utilicen los recursos de proveedores ya que entre el 2017 y el 2018 se genero un incremento negativo en KTO por 69.147.</p>
----------	----------	--

Indicadores de actividad

	Formula
Rotación de cartera (Veces)	Ventas credito / CxC
Rotación de cartera (Dias)	360 / Veces
Rotación de inventario (Veces)	Costo Ventas / Inventario
Rotación de inventario (Dias)	360 / Veces
Rotación de Proveedores (Veces)	Compras Credito / Proveedores
Rotación de Proveedores (Dias)	360 / Veces
Ciclo de caja (Dias)	Rot CxC (Dias) + Rot Inv (dias) - Rot Prov (Dias)
Ciclo de caja (Veces)	360 / Dias
Rotación de activo total (Veces)	Ventas / Activo total

En general la rotación de COLTEJER S.A, es muy baja con los indicadores que se puede observar en cada vez menos y la rotación de días crece constantemente. El ciclo de caja es de los factores que la cartera tarda muchos días, se debería trabajar en empezar a rotar más veces y menos días. El índice tiene varios puntos a mejorar en la empresa.



2018	2017
3,41	4,14
105,54	87,04
-4,04	-3,25
-89,19	-110,85
-0,52	-0,73
-692,23	-494,73
708,58	470,92
0,51	0,76
0,15	0,18

encontramos que las veces son más afectados. La rotación de indicador de actividad presenta

Indicadores de endeudamiento

	Formula	2018
Nivel endeudamiento	Pasivos / Activos	45,98%
Concentración pasivo corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	21,96%
Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras / Ventas	653,78%

Impacto carga financiera	Gastos financieros / Ventas	-27,07%
Cobertura de intereses	Utilidad operacional / Gastos financieros	-0,18



2017	Análisis
43,18%	<p>El 45,98% de los activos en 2018 se están financiando con los pasivos y 43,18 en 2017.</p> <p>La empresa tiene un NE NORMAL, Mayor al 30% e inferior a 60%.</p>
67,15%	<p>El 21,96% de los pasivos se deberán pagar en menos de 1 año en 2018.</p> <p>El 67,15% de los pasivos se debieron pagar en menos de 1 año en 2017. Se encuentra que para el 2018 la empresa empezó a generar muchas más cuentas por pagar mayores a 1 año.</p>
29,93%	<p>Las obligaciones financieras representan el 653,78% de los ingresos operacionales en 2018.</p> <p>Las obligaciones financieras representan el 29,93% de los ingresos operacionales en 2017.</p> <p>El porcentaje en 2017 es positivo debido a que no supera el 30%, pero en el 2018 muestra un aumento excesivo en las obligaciones financieras lo que nos indica que el flujo de caja esta siendo cada vez menor ya que la rotación de la empresa es muy baja.</p>

-19,96%	<p>Los intereses del crédito representan el -27,07% del ingreso en 2018.</p> <p>Los intereses del crédito representan el -19,96% del ingreso en 2017.</p> <p>El porcentaje no supera el 10%, pero se evidencia que el margen de ventas no alcanza a cubrir los gastos financieros de las empresas por tal motivo las obligaciones aumentaron significativamente en 2018.</p>
-0,57	<p>En el año 2018, no se pueden cubrir los gastos financieros con la utilidad operacional ya que corresponde al -0.18.</p> <p>En el año 2017, no se pueden cubrir los gastos financieros con la utilidad operacional ya que corresponde al -0.57.</p> <p>La empresa debe trabajar en la cobertura de intereses ya que no supera al menos 1 vez.</p>

Indicadores de Rentabilidad

	Formula	2018	2017
Margen Bruto	Utilidad bruta Ventas / Ventas	-2,24%	2,47%
Margen Operacional	Utilidad operacional / Ventas	4,77%	11,47%
Margen Neto	Utilidad neta / Ventas	-19,90%	-15,85%

ROE	Utilidad neta / Patrimonio	-5,58%	-4,95%
ROA	Utilidad neta / Activo total	-3,01%	-2,81%
ROI	Utilidad operacional / Inversión	18,82%	38,21%

Analisis

La empresa presenta falencias en el desarrollo del margen bruto, ya que durante el año 2017 teniendo en cuenta que ya se presentaba un valor muy bajo de 2,47 al menos era un margen positivo, pero en 2018 este valor paso a ser negativo.

Cada vez es menor el porcentaje de ingreso que se esta convirtiendo en Utilidad bruta en ventas.

En el año 2018 por cada \$100 en vetas se generaron \$4,77 de U.O.

En el año 2017 por cada \$100 en vetas se generaron \$11.47 de U.O.

Es importante que la empresa busque metodos para volve a aumentar la utilidad operacional debido a que entre el año 2018 - 2017 se redujo considerablemente.

En el 2018, 19,90% no logro convertirse en Margen neto.

En el 2018, 15,85% no logro convertirse en Margen neto.

Es importante buscar vias de solución ya que cada vez es menor la conversión a margen neto en la empresa.

Por cada \$100 invertidos en el patrimonio, están disminuyendo \$5,58 la utilidad neta en 2018.

Por cada \$100 invertidos en el patrimonio, están disminuyendo \$4,95 la utilidad neta en 2017. Los dueños evidenciaran el aumento negativo en el resultado de las operaciones.

Cada \$100 invertidos en los activos, esta disminuyendo \$3,01 la utilidad neta en 2018.

Cada \$100 invertidos en los activos, esta disminuyendo \$2,81 la utilidad neta en 2018.

Los administradores notaran el aumento negativo en el rendimiento de activos, no esta siendo productivo.

Cada \$100 invertidos en el activo, están generando \$18,82 de utilidad operacional en 2018.

Cada \$100 invertidos en el activo, están generando \$38,21 de utilidad operacional en 2017.

En la administracion se puede obsevar como el resultado disminuyo, es un valor muy elevado en la reducción de resultados para la U.O.

SISTEMA DUPONT

$$\text{ROI} = \text{Margen Operacional} * \text{Rot de Act}$$

INDICADOR	2018	2017
Margen Operacional	4,77%	11,47%
Rot Activ	0,15	0,18
Roi	0,72%	2,04%

La rentabilidad en COLTEJER S.A, la esta generando el margen ya que la rotación de activos es muy baja; pero tambien se debe tener en cuenta que disminuyó del año 2017 al 2018. lo que nos indica que las operaciones en la empresa estan en descenso.

EBITDA DE COLTEJER S.A

	2018	2017
Utilidad operacional	\$ 6.866.000.000	\$ 19.442.000.000
+ Depreciaciones	\$ 283.000.000	\$ 289.000.000
+ Provisiones	\$ 904.000.000	\$ 637.000.000
EBITDA	\$ 8.053.000.000	\$ 20.368.000.000

El EBITDA presenta una Utilidad antes de intereses e impuestos de depreciación y provisión de \$8.053.000.000, en 2018; y \$20.368.000.000 en 2017, con una disminución e la utilidad monetaria de COLTEJER S.A.