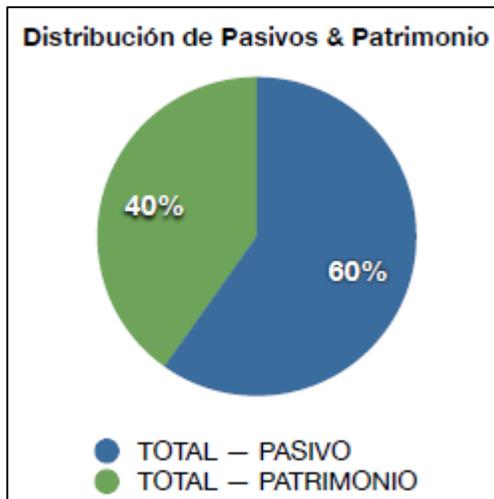


**ANALISIS FINANCIERO**  
**EMPRESA SUPER DE ALIMENTOS S.A.S**  
*Vanessa Hernández- Gonzalo Caballero*

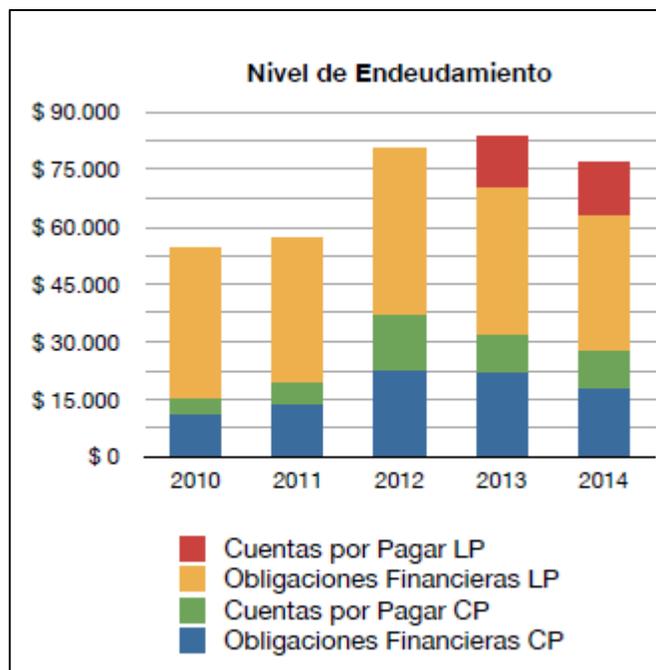
1. Balance General :

Balance General   Base					
	2010	2011	2012	2013	2014
	(Millones COP)				
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Caja y Bancos	\$ 648	\$ 1.624	\$ 1.000	\$ 1.138	\$ 650
Inversiones Temporales	\$ 956	\$ 104	\$ 150	\$ 98	\$ 7
Clientes	\$ 23.238	\$ 29.164	\$ 24.955	\$ 26.143	\$ 31.894
Deudas de difícil cobro	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Provisiones	\$ 1.013	\$ 1.434	\$ 1.735	\$ 2.473	\$ 3.019
Deudores comerciales	\$ 22.226	\$ 27.730	\$ 23.220	\$ 23.670	\$ 28.876
Inventario	\$ 20.303	\$ 25.033	\$ 32.258	\$ 30.132	\$ 28.464
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	\$ 2.499	\$ 3.524	\$ 3.406	\$ 3.048	\$ 2.848
Otros Deudores	\$ 5.893	\$ 14.523	\$ 8.910	\$ 3.207	\$ 4.961
Activos Diferidos	\$ 1.651	\$ 1.218	\$ 1.896	\$ 2.153	\$ 2.782
<b>TOTAL - Activo Corriente</b>	<b>\$ 54.176</b>	<b>\$ 73.756</b>	<b>\$ 70.840</b>	<b>\$ 63.446</b>	<b>\$ 68.588</b>
<b>Activo Fijo</b>					
Activos Fijos	\$ 17.860	\$ 21.379	\$ 29.853	\$ 39.476	\$ 34.541
Intangibles (Neto)	\$ 10.124	\$ 10.268	\$ 11.633	\$ 10.221	\$ 8.870
Inversiones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Activos Diferidos	\$ 2.510	\$ 2.208	\$ 1.156	\$ 6.270	\$ 3.873
Valorizaciones	\$ 19.005	\$ 43.861	\$ 43.861	\$ 43.861	\$ 43.861
<b>TOTAL - Activos a Largo Plazo</b>	<b>\$ 49.499</b>	<b>\$ 77.717</b>	<b>\$ 86.504</b>	<b>\$ 99.829</b>	<b>\$ 91.146</b>
<b>TOTAL — ACTIVO</b>	<b>\$ 103.675</b>	<b>\$ 151.473</b>	<b>\$ 157.344</b>	<b>\$ 163.276</b>	<b>\$ 159.734</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Obligaciones Financieras	\$ 11.048	\$ 13.638	\$ 22.511	\$ 21.941	\$ 17.789
Proveedores	\$ 10.321	\$ 13.671	\$ 7.967	\$ 12.064	\$ 18.056
Cuentas por Pagar CP	\$ 3.800	\$ 5.575	\$ 14.334	\$ 9.447	\$ 9.935
Impuestos por Pagar	\$ 668	\$ 1.685	\$ 2.095	\$ 1.811	\$ 1.247
Obligaciones Laborales	\$ 170	\$ 179	\$ 202	\$ 169	\$ 189
Estimados y Provisiones	\$ 862	\$ 1.619	\$ 1.325	\$ 1.367	\$ 958
Otros Pasivos a Corto Plazo	\$ 3.161	\$ 15.284	\$ 1.932	\$ 2.211	\$ 1.674
<b>TOTAL - Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 30.031</b>	<b>\$ 51.651</b>	<b>\$ 50.366</b>	<b>\$ 49.010</b>	<b>\$ 49.848</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>					
Obligaciones Financieras LP	\$ 39.895	\$ 37.672	\$ 43.746	\$ 38.553	\$ 35.070
Cuentas por Pagar LP	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 13.635	\$ 14.102
<b>TOTAL - Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>\$ 39.895</b>	<b>\$ 37.672</b>	<b>\$ 43.746</b>	<b>\$ 52.188</b>	<b>\$ 49.172</b>
<b>TOTAL — PASIVO</b>	<b>\$ 69.926</b>	<b>\$ 89.323</b>	<b>\$ 94.112</b>	<b>\$ 101.198</b>	<b>\$ 99.020</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital	\$ 9.992	\$ 9.992	\$ 9.992	\$ 9.992	\$ 9.992
Superavit de Valorizaciones	\$ 19.005	\$ 43.861	\$ 43.861	\$ 43.861	\$ 43.861
Otras Reservas	\$ 2.258	\$ 2.354	\$ 2.890	\$ 3.118	\$ 3.123
Revalorización del Patrimonio	\$ 2.416	\$ 1.405	\$ 1.405	\$ 1.405	\$ 1.405
Utilidades del Ejercicio	\$ 960	\$ 5.356	\$ 2.280	\$ 45	\$ 735
Utilidades Retenidas	(\$ 883)	(\$ 819)	\$ 2.803	\$ 3.656	\$ 1.598
<b>TOTAL - Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 33.749</b>	<b>\$ 62.151</b>	<b>\$ 63.232</b>	<b>\$ 62.077</b>	<b>\$ 60.714</b>
<b>TOTAL — PATRIMONIO</b>	<b>\$ 33.749</b>	<b>\$ 62.151</b>	<b>\$ 63.232</b>	<b>\$ 62.077</b>	<b>\$ 60.714</b>
<b>TOTAL — PASIVO &amp; PATRIMONIO</b>	<b>\$ 103.675</b>	<b>\$ 151.473</b>	<b>\$ 157.344</b>	<b>\$ 163.276</b>	<b>\$ 159.734</b>



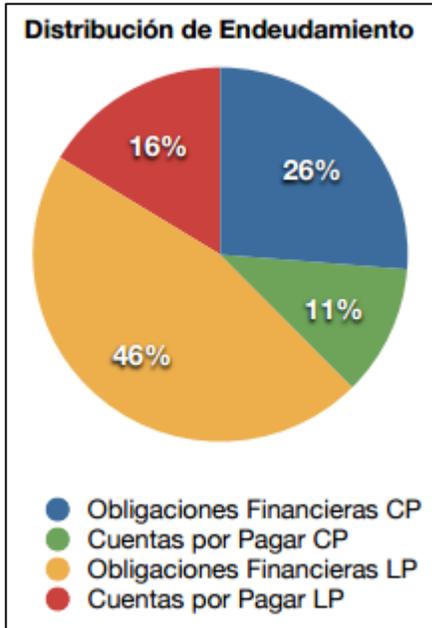
En los últimos 4 años el total de activos para la compañía ha representado en promedio aproximado un total de 160 mil millones de pesos colombianos entre los cuales 60% de ellos (100 mil millones) han estado distribuidos para activos y 40% (60 mil millones) para pasivos.

Los activos han estado distribuidos homogéneamente entre un 50% a 60% aproximado los últimos cinco años entre activos a corto y largo plazo.



En cuanto a pasivos, la compañía presenta un nivel de endeudamiento de aproximadamente 80 mil millones de pesos distribuido principalmente en Obligaciones a Corto y Largo Plazo; las de corto abarcan el 40% del total de éstas y las de largo el 60% restante; la compañía no había evidenciado cuentas por pagar en su Balance General entre los períodos del 2011 al 2012 pero a partir de 2013 y los últimos dos períodos se evidenció unos rubros de aproximadamente 13 mil a 15 mil millones de pesos en ésta cuenta; también se evidencia una disminución en ésta misma época

de las cuentas por pagar a corto plazo lo cual nos puede dar una idea de las intenciones de la compañía por disminuir su carga financiera a corto plazo y re diferirla a largo mediante probablemente algún tipo de mecanismo; entre el período de 2012 a 2013 el nivel de endeudamiento incrementó levemente en un 4% pero las obligaciones a corto plazo disminuyeron en un 15% aportando favorablemente a la liquidez de la empresa.



Según el Balance General, la compañía no posee deudas de difícil cobro de igual medida tampoco posee fondos en la cuenta de inversiones y cuentas por pagar a largo plazo.

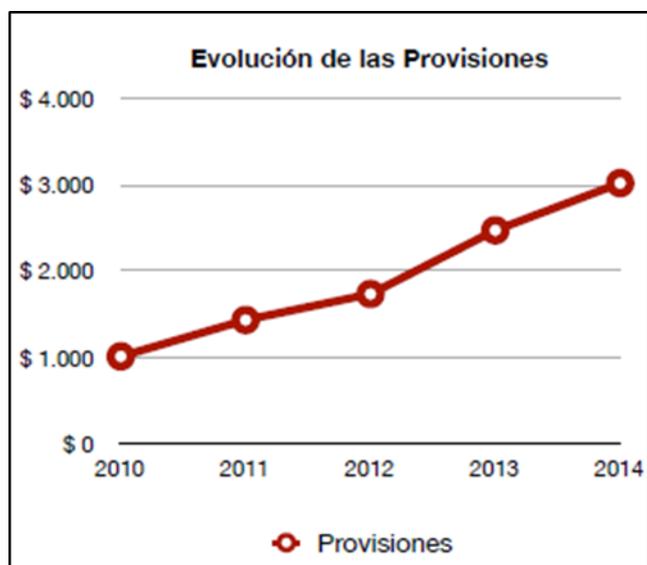
Obligaciones Financieras y Proveedores representan en conjunto la mayor cuota del total del pasivo en promedio de los cuatro últimos periodos analizados entre el 70% y 80% del total de los pasivos.

- Análisis Vertical y Horizontal

Balance General   Análisis Horizontal   Variaciones Relativas   2010-2014				
	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
	(variación %)	(variación %)	(variación %)	(variación %)
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Caja y Bancos	151%	(38%)	14%	(43%)
Inversiones Temporales	(80%)	44%	(35%)	(93%)
Clientes	26%	(14%)	5%	22%
Deudas de difícil cobro				
Provisiones	42%	21%	43%	22%
Deudores comerciales	25%	(16%)	2%	22%
Inventario	23%	29%	(7%)	(6%)
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	41%	(3%)	(11%)	(7%)
Otros Deudores	146%	(39%)	(64%)	55%
Activos Diferidos	(26%)	56%	14%	29%
<b>TOTAL - Activo Corriente</b>	<b>36%</b>	<b>(4%)</b>	<b>(10%)</b>	<b>8%</b>
<b>Activo Fijo</b>				
Activos Fijos	20%	40%	32%	(13%)
Intangibles (Neto)	1%	13%	(12%)	(13%)
Inversiones				
Activos Diferidos	(12%)	(48%)	442%	(38%)
Valorizaciones	131%	0%	0%	0%
<b>TOTAL - Activos a Largo Plazo</b>	<b>57%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>(9%)</b>
<b>TOTAL - ACTIVO</b>	<b>46%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>(2%)</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Obligaciones Financieras	23%	65%	(3%)	(19%)
Proveedores	32%	(42%)	51%	50%
Cuentas por Pagar CP	47%	157%	(34%)	5%
Impuestos por Pagar	152%	24%	(14%)	(31%)
Obligaciones Laborales	5%	13%	(16%)	12%
Estimados y Provisiones	88%	(18%)	3%	(30%)
Otros Pasivos a Corto Plazo	384%	(87%)	14%	(24%)
<b>TOTAL - Pasivo Corriente</b>	<b>72%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(3%)</b>	<b>2%</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>				
Obligaciones Financieras LP	(6%)	16%	(12%)	(9%)
Cuentas por Pagar LP				3%
<b>TOTAL - Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>(6%)</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>	<b>(6%)</b>
<b>TOTAL - PASIVO</b>	<b>28%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>(2%)</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Patrimonio Neto</b>				
Capital	0%	0%	0%	0%
Superavit de Valorizaciones	131%	0%	0%	0%
Otras Reservas	4%	23%	8%	0%
Revalorización del Patrimonio	(42%)	0%	0%	0%
Utilidades del Ejercicio	458%	(57%)	(98%)	1.533%
Utilidades Retenidas	(7%)	(442%)	30%	(56%)
<b>TOTAL - Patrimonio Neto</b>	<b>84%</b>	<b>2%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>
<b>TOTAL - PATRIMONIO</b>	<b>84%</b>	<b>2%</b>	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>
<b>TOTAL - PASIVO &amp; PATRIMONIO</b>	<b>46%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	<b>(2%)</b>

Balance General   Análisis Vertical					
	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Caja y Bancos	1%	1%	1%	1%	0%
Inversiones Temporales	1%	0%	0%	0%	0%
Clientes	22%	19%	16%	16%	20%
Deudas de difícil cobro	0%	0%	0%	0%	0%
Provisiones	1%	1%	1%	2%	2%
Deudores comerciales	21%	18%	15%	14%	18%
Inventario	20%	17%	21%	18%	18%
Impuestos, Contribuciones, Pre-Pagos	2%	2%	2%	2%	2%
Otros Deudores	6%	10%	6%	2%	3%
Activos Diferidos	2%	1%	1%	1%	2%
<b>TOTAL - Activo Corriente</b>	<b>52%</b>	<b>49%</b>	<b>45%</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>
<b>Activo Fijo</b>					
Activos Fijos	17%	14%	19%	24%	22%
Intangibles (Neto)	10%	7%	7%	6%	6%
Inversiones	0%	0%	0%	0%	0%
Activos Diferidos	2%	1%	1%	4%	2%
Valorizaciones	18%	29%	28%	27%	27%
<b>TOTAL - Activos a Largo Plazo</b>	<b>48%</b>	<b>51%</b>	<b>55%</b>	<b>61%</b>	<b>57%</b>
<b>TOTAL - ACTIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Obligaciones Financieras	16%	15%	24%	22%	18%
Proveedores	15%	15%	8%	12%	18%
Cuentas por Pagar CP	5%	6%	15%	9%	10%
Impuestos por Pagar	1%	2%	2%	2%	1%
Obligaciones Laborales	0%	0%	0%	0%	0%
Estimados y Provisiones	1%	2%	1%	1%	1%
Otros Pasivos a Corto Plazo	5%	17%	2%	2%	2%
<b>TOTAL - Pasivo Corriente</b>	<b>43%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>	<b>48%</b>	<b>50%</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>					
Obligaciones Financieras LP	57%	42%	46%	38%	35%
Cuentas por Pagar LP	0%	0%	0%	13%	14%
<b>TOTAL - Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>57%</b>	<b>42%</b>	<b>46%</b>	<b>52%</b>	<b>50%</b>
<b>TOTAL - PASIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital	30%	16%	16%	16%	16%
Superavit de Valorizaciones	56%	71%	69%	71%	72%
Otras Reservas	7%	4%	5%	5%	5%
Revalorización del Patrimonio	7%	2%	2%	2%	2%
Utilidades del Ejercicio	3%	9%	4%	0%	1%
Utilidades Retenidas	(3%)	(1%)	4%	6%	3%
<b>TOTAL - Patrimonio Neto</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL - PATRIMONIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL - PASIVO &amp; PATRIMONIO</b>					



En términos generales las provisiones han mostrado un claro crecimiento los últimos cinco años pasando de unos 1 mil millones aproximados a unos 3 mil millones si bien el grado de representatividad de las provisiones en los activos es menor del 3%, es la única cuenta que ha mostrado un crecimiento mantenido durante los últimos años.

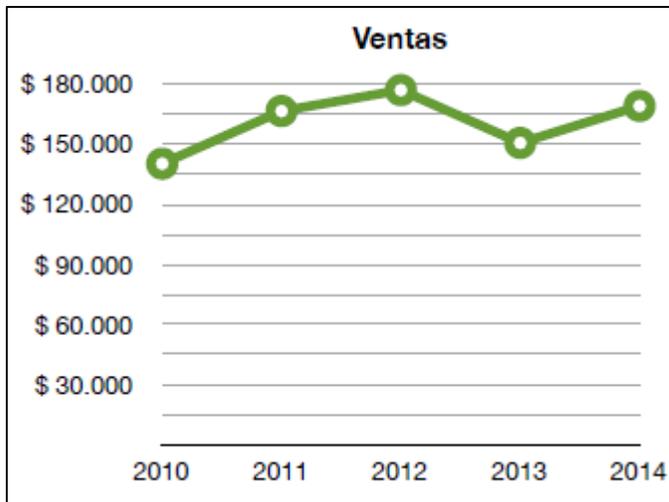
Entre Clientes, Inventarios, Deudores Comerciales y Valorizaciones cada uno representa entre un 15% a un 30% del total de activos acaparando en total en promedio aproximado el 80% del total de activos.

## 2. Estado de resultados base:

<b>Estado de Resultados   Base</b>					
	2010	2011	2012	2013	2014
	(Millones COP)				
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>					
(+) Ventas	\$ 140.223	\$ 166.436	\$ 176.856	\$ 150.548	\$ 168.952
(-) Costo de Venta	\$ 101.746	\$ 119.567	\$ 133.048	\$ 105.552	\$ 128.177
(=) Utilidad Bruta	\$ 38.477	\$ 46.869	\$ 43.808	\$ 44.996	\$ 40.775
(-) Gastos Generales y de Administración	\$ 5.181	\$ 6.099	\$ 6.513	\$ 6.518	\$ 6.620
(-) Gastos de Ventas	\$ 26.405	\$ 30.489	\$ 30.888	\$ 31.998	\$ 29.105
(=) Utilidad Operacional	\$ 6.891	\$ 10.281	\$ 6.406	\$ 6.480	\$ 5.050
<b>GASTOS NO OPERACIONALES / FINANCIEROS</b>					
(+) Total Ingresos No Operacionales	\$ 4.405	\$ 3.556	\$ 9.642	\$ 6.541	\$ 8.645
(-) Gastos Financieros				\$ 3.898	\$ 3.553
(-) Otros Gastos No Operacionales				\$ 7.571	\$ 8.872
(-) Total Gastos No Operacionales	\$ 10.172	\$ 8.175	\$ 12.610	\$ 11.470	\$ 12.425
(=) Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.124	\$ 5.661	\$ 3.438	\$ 1.551	\$ 1.270
<b>IMPUESTOS Y OTROS</b>					
(-) Impuesto a la Renta	\$ 164	\$ 305	\$ 1.158	\$ 1.506	\$ 535
<b>UTILIDAD NETA</b>					
(=) Utilidad Neta	\$ 960	\$ 5.356	\$ 2.280	\$ 45	\$ 735
<b>OTROS</b>					
Depreciación y Amortización	\$ 7.536	\$ 4.447	\$ 10.639	\$ 7.052	\$ 13.737

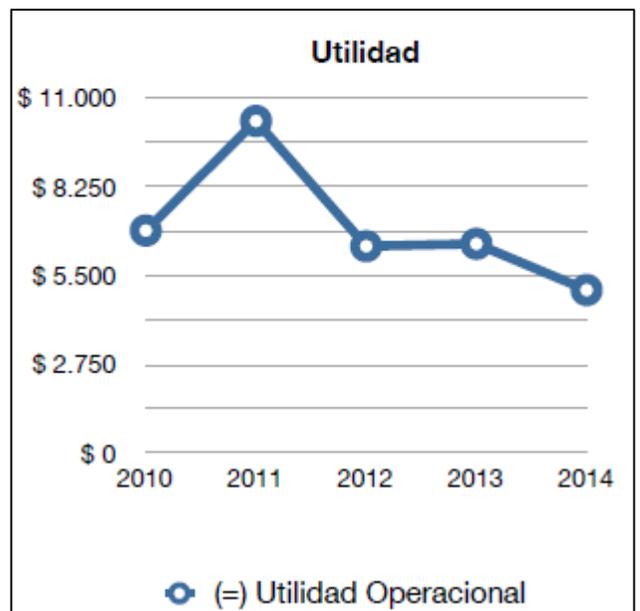
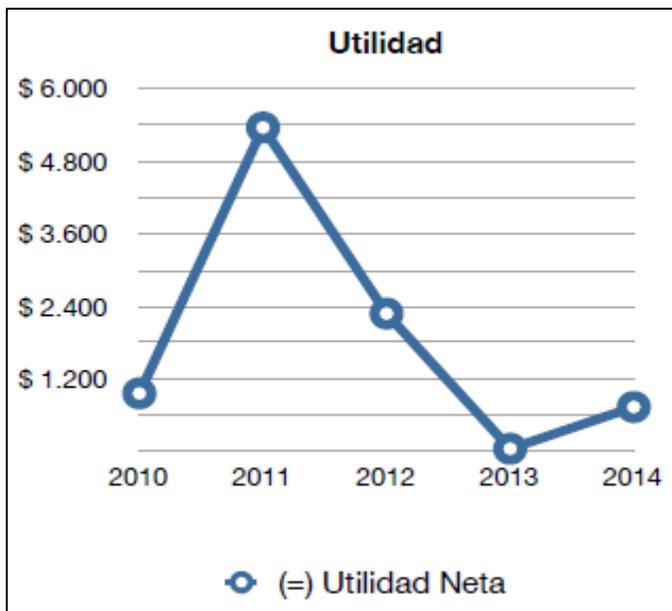
Estado de Resultados   Análisis Horizontal   Variaciones Relativas   2010-2014				
	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
	(variación %)	(variación %)	(variación %)	(variación %)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>				
(+) Ventas	19%	6%	(15%)	12%
(-) Costo de Venta	18%	11%	(21%)	21%
(=) Utilidad Bruta	22%	(7%)	3%	(9%)
(-) Gastos Generales y de Administración	18%	7%	0%	2%
(-) Gastos de Ventas	15%	1%	4%	(9%)
(=) Utilidad Operacional	49%	(38%)	1%	(22%)
<b>GASTOS NO OPERACIONALES / FINANCIEROS</b>				
(+) Total Ingresos No Operacionales	(19%)	171%	(32%)	32%
(-) Gastos Financieros				(9%)
(-) Otros Gastos No Operacionales				17%
(-) Total Gastos No Operacionales	(20%)	54%	(9%)	8%
(=) Utilidad Antes de Impuestos	404%	(39%)	(55%)	(18%)
<b>IMPUESTOS Y OTROS</b>				
(-) Impuesto a la Renta	86%	280%	30%	(64%)
<b>UTILIDAD NETA</b>				
(=) Utilidad Neta	458%	(57%)	(98%)	1.533%
<b>OTROS</b>				
Depreciación y Amortización	(41%)	139%	(34%)	95%

Estado de Resultados   Análisis Vertical					
	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>					
(+) Ventas	100%	100%	100%	100%	100%
(-) Costo de Venta	73%	72%	75%	70%	76%
(=) Utilidad Bruta	27%	28%	25%	30%	24%
(-) Gastos Generales y de Administración	4%	4%	4%	4%	4%
(-) Gastos de Ventas	19%	18%	17%	21%	17%
(=) Utilidad Operacional	5%	6%	4%	4%	3%
<b>GASTOS NO OPERACIONALES / FINANCIEROS</b>					
(+) Total Ingresos No Operacionales	3%	2%	5%	4%	5%
(-) Gastos Financieros	0%	0%	0%	3%	2%
(-) Otros Gastos No Operacionales	0%	0%	0%	5%	5%
(-) Total Gastos No Operacionales	7%	5%	7%	8%	7%
(=) Utilidad Antes de Impuestos	1%	3%	2%	1%	1%
<b>IMPUESTOS Y OTROS</b>					
(-) Impuesto a la Renta	0,1%	0,2%	0,7%	1,0%	0,3%
<b>UTILIDAD NETA</b>					
(=) Utilidad Neta	0,7%	3,2%	1,3%	0,03%	0,4%
<b>OTROS</b>					
Depreciación y Amortización	5%	3%	6%	5%	8%

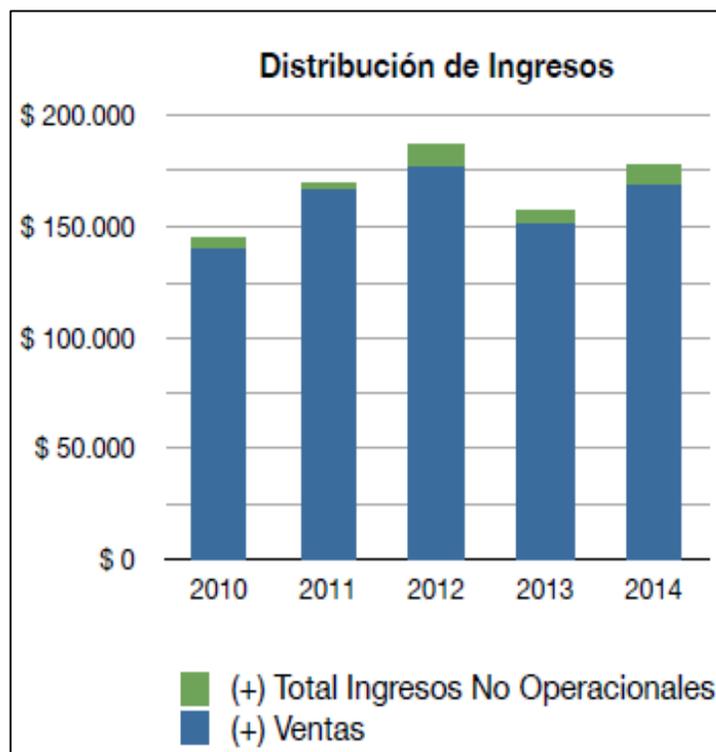
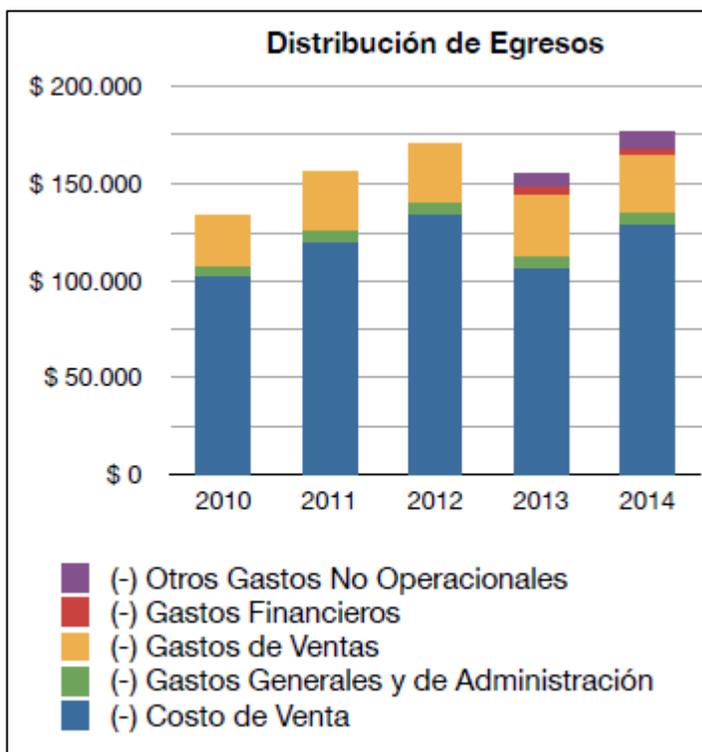


En términos generales las utilidades de la compañía han mostrado un comportamiento muy fluctuante en los últimos años, el 95% de los ingresos de la compañía han provenidos de las ventas entre las cuales los costos de las mismas han representado un 75%, los gastos generales y de administración junto con los gastos de ventas en conjunto han representado en promedio aprox. un 20% del total de las ventas dejando como utilidad inicial

(operacional) en promedio aprox. de un 5%.



Utilidades netas no han estado por encima del 1% en los últimos tres períodos analizados salvo una clara excepción en el 2011 donde las utilidades fueron cerca del 3%; en los últimos dos períodos las utilidades netas no han podido sobrepasar el 1% donde 2013 fue su peor año con tan solo 45 millones de pesos en utilidades representando un 0,03% del total de ventas efectuadas al final del periodo.



Los ingresos no operacionales han aportado en promedio aprox. un 5% a ese total de utilidad donde los gastos financieros y demás total de gastos no operacionales de los períodos reportados<sup>2</sup> no han superado el 7%.

Han quedado para éstos cinco períodos analizados antes de impuestos entre un 1% y un 3% de utilidad; el impuesto a la renta ha representado entre un 0,1% hasta un 1% del total del valor en ventas de la operación anual de la compañía.

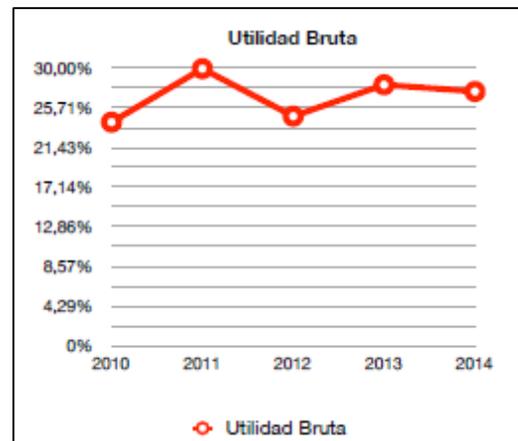
No se presentaron pérdidas en ninguno de los períodos analizados y se registra una cierta incertidumbre sobre el comportamiento de las utilidades de la compañía para los próximos años de acuerdo a éstos datos de análisis. 1 Período de 2010 a 2014 (2010, 2011, 2012, 2013 y 2014) 2 Entre el 2010 y 2012 (2010, 2011 y 2012) no se reportaron datos desde la fuente (Benchmark) para "Gastos Financieros y Otros Gastos no Operacionales".

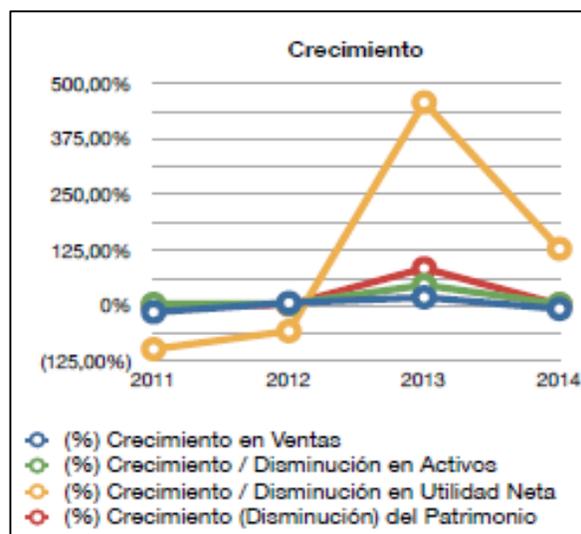
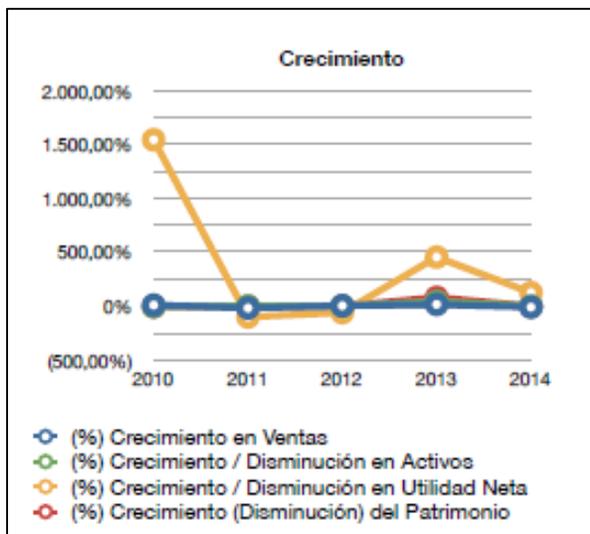
- Indicadores Base/Ranking de la compañía en el sector:

Indicadores   Base						Indicadores   Ranking de la Compañía en el Sector					
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	
	(Millones COP)	Posición	Posición	Posición	Posición	Posición					
<b>TAMAÑO</b>											
Ventas	\$ 168.952	\$ 150.548	\$ 176.856	\$ 166.436	\$ 140.223						
Activos	\$ 159.734	\$ 163.276	\$ 157.344	\$ 151.473	\$ 103.675	25 <sup>a</sup>	25 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	22 <sup>a</sup>	25 <sup>a</sup>	
Patrimonio	\$ 60.714	\$ 62.077	\$ 63.232	\$ 62.151	\$ 33.749	24 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	25 <sup>a</sup>	
Utilidad	\$ 735	\$ 45	\$ 2.280	\$ 5.358	\$ 960	72 <sup>a</sup>	213 <sup>a</sup>	39 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	54 <sup>a</sup>	
<b>CRECIMIENTO</b>											
(%) Crecimiento en Ventas	12,22%	(14,88%)	6,26%	18,09%	(7,39%)						
(%) Crecimiento / Disminución en Activos	(2,17%)	3,77%	3,88%	46,10%	3,28%	117 <sup>a</sup>	275 <sup>a</sup>	181 <sup>a</sup>	138 <sup>a</sup>	260 <sup>a</sup>	
(%) Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta	1.547,40%	(98,04%)	(57,43%)	458,06%	128,08%	270 <sup>a</sup>	196 <sup>a</sup>	218 <sup>a</sup>	27 <sup>a</sup>	221 <sup>a</sup>	
(%) Crecimiento (Disminución) del Patrimonio	(2,20%)	(1,83%)	1,74%	84,16%	2,18%	8 <sup>a</sup>	321 <sup>a</sup>	326 <sup>a</sup>	21 <sup>a</sup>	50 <sup>a</sup>	
<b>RENTABILIDAD</b>											
EBITDA	\$ 18.787	\$ 13.532	\$ 17.045	\$ 14.728	\$ 14.427						
(=) Utilidad Neta / Ventas	0,44%	0,03%	1,29%	3,22%	0,68%	17 <sup>a</sup>	23 <sup>a</sup>	19 <sup>a</sup>	21 <sup>a</sup>	20 <sup>a</sup>	
(=) Rentabilidad de Activos	0,46%	0,03%	1,45%	3,54%	0,93%	245 <sup>a</sup>	279 <sup>a</sup>	238 <sup>a</sup>	148 <sup>a</sup>	276 <sup>a</sup>	
(=) Utilidad Neta / Patrimonio	1,21%	0,07%	3,61%	8,62%	2,84%	230 <sup>a</sup>	282 <sup>a</sup>	231 <sup>a</sup>	155 <sup>a</sup>	263 <sup>a</sup>	
(=) Utilidad Operacional / Ventas	2,99%	4,30%	3,62%	6,18%	4,91%	229 <sup>a</sup>	282 <sup>a</sup>	228 <sup>a</sup>	147 <sup>a</sup>	248 <sup>a</sup>	
<b>ENDEUDAMIENTO</b>											
Endeudamiento	61,99%	61,96%	59,81%	58,97%	67,45%						
Apalancamiento	163,09%	163,02%	148,84%	143,72%	207,20%	265 <sup>a</sup>	290 <sup>a</sup>	289 <sup>a</sup>	290 <sup>a</sup>	290 <sup>a</sup>	
(=) Pasivo Total / Ventas	58,61%	67,22%	53,21%	53,67%	49,87%	279 <sup>a</sup>	302 <sup>a</sup>	303 <sup>a</sup>	303 <sup>a</sup>	305 <sup>a</sup>	
(=) Pasivo Corriente / Pasivo Total	50,34%	48,43%	53,52%	57,83%	42,95%	217 <sup>a</sup>	239 <sup>a</sup>	238 <sup>a</sup>	246 <sup>a</sup>	238 <sup>a</sup>	
<b>EFICIENCIA</b>											
Rotación de Cobro	62 días	57 días	47 días	60 días	57 días						
Rotación de Inventario	80 días	103 días	87 días	75 días	72 días	91 <sup>a</sup>	92 <sup>a</sup>	108 <sup>a</sup>	116 <sup>a</sup>	91 <sup>a</sup>	
Rotación de Proveedores	51 días	41 días	22 días	41 días	37 días	204 <sup>a</sup>	202 <sup>a</sup>	207 <sup>a</sup>	252 <sup>a</sup>	222 <sup>a</sup>	
Ciclo Operativo	141 días	159 días	135 días	135 días	129 días	205 <sup>a</sup>	248 <sup>a</sup>	244 <sup>a</sup>	228 <sup>a</sup>	214 <sup>a</sup>	
<b>LIQUIDEZ</b>											
Ratio Corriente	1,38 veces	1,29 veces	1,41 veces	1,43 veces	1,8 veces						
Prueba Ácida	0,5 veces	0,68 veces	0,77 veces	0,94 veces	1,13 veces	163 <sup>a</sup>	220 <sup>a</sup>	205 <sup>a</sup>	195 <sup>a</sup>	134 <sup>a</sup>	
Capital de Trabajo	\$ 18.740	\$ 14.437	\$ 20.474	\$ 22.106	\$ 24.145	204 <sup>a</sup>	293 <sup>a</sup>	275 <sup>a</sup>	244 <sup>a</sup>	211 <sup>a</sup>	
<b>OTROS</b>											
Utilidad Bruta	24,13%	29,89%	24,77%	28,16%	27,44%	14 <sup>a</sup>	21 <sup>a</sup>	18 <sup>a</sup>	15 <sup>a</sup>	14 <sup>a</sup>	
(=) Otros Ingresos / Utilidad Neta	229,80%	3.373,39%	77,55%	31,07%	146,09%	224 <sup>a</sup>	262 <sup>a</sup>	256 <sup>a</sup>	254 <sup>a</sup>	226 <sup>a</sup>	
<b>IMPORTACIONES / EXPORTACIONES</b>											
(USD) Balanza Comercial FOB	US\$ 24.885.440	US\$ 15.028.203	US\$ 25.706.368	US\$ 24.844.667	US\$ 25.008.382						
(USD) Importaciones FOB	US\$ 4.911.724	US\$ 13.085.886	US\$ 14.252.256	US\$ 11.325.205	US\$ 4.245.637	30 <sup>a</sup>	18 <sup>a</sup>	14 <sup>a</sup>	15 <sup>a</sup>	27 <sup>a</sup>	
(USD) Exportaciones FOB	US\$ 29.797.164	US\$ 28.114.089	US\$ 39.958.624	US\$ 36.169.872	US\$ 29.254.019	10 <sup>a</sup>	8 <sup>a</sup>	5 <sup>a</sup>	5 <sup>a</sup>	6 <sup>a</sup>	
<b>NOMINA</b>											
Total de Empleados			1.246			2 <sup>a</sup>	1 <sup>a</sup>	5 <sup>a</sup>	25 <sup>a</sup>	4 <sup>a</sup>	

✓ TAMAÑO:

En términos de tamaño la compañía muestra un nivel de ventas de promedio aprox. de 160 mil millones de pesos donde en promedio por igual 150 mil son pertenecientes a activos y un promedio de 60 mil al patrimonio. Las utilidades al igual que lo vimos en el módulo anterior ha mostrado un comportamiento inestable los últimos cinco años.

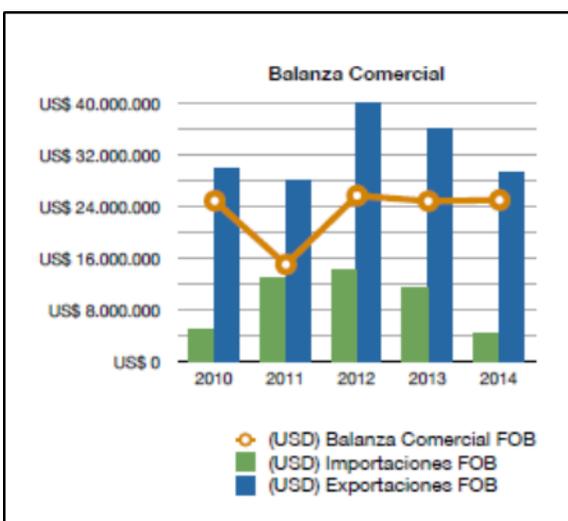




✓ **CRECIMIENTO:**

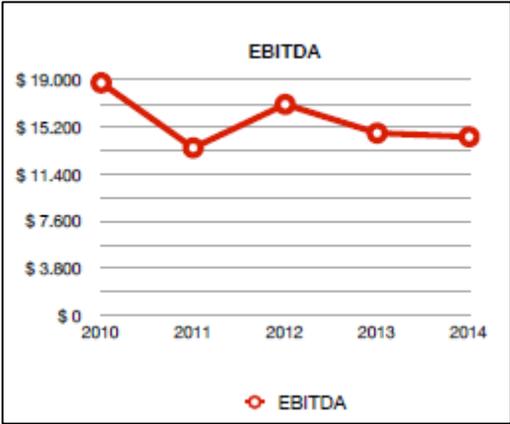
En términos de crecimiento la compañía ha presentado un comportamiento inestable donde 2011 y 2014 evidenciaron un comportamiento negativo de entre el 15% y 7%; por su parte 2010, 2011 y 2013 presentaron un crecimiento xxxxx entre el 6% al 20% donde 2013 fue el año con mejores indicadores de crecimiento, en todos sus indicadores se presentaron crecimientos positivos donde el “Crecimiento / Disminución en Utilidad Neta” presentó un incremento del 400% aprox. para éste período.

✓ **BALANZA COMERCIAL:**



La Balanza Comercial de Súper de Alimentos ha mostrado una clara estabilidad durante los últimos años — salvo una pequeña caída en 2011 donde las exportaciones decrecieron levemente e importaciones crecieron considerablemente. Como se puede observar en la Gráfica # Las importaciones han tenido un comportamiento de campana los últimos cuatro años donde iniciando en 2010 con unos niveles bajos de participación incrementaron en 2011 y 2012 luego decrecieron en igual medida para 2013 y 2014.

Se podría afirmar lo mismo de las exportaciones; salvo a excepción del año 2011 donde se registró un leve decrecimiento con respecto al año anterior; éstas a diferencia de las importaciones han mostrado un crecimiento y decrecimiento moderado comparado con las importaciones. Las exportaciones superan aprox. en cuatro veces a las importaciones en promedio en el período de los últimos cuatro años analizados. En cuanto a la posición ocupada por la compañía en el sector las exportaciones le dan un lugar en las primeras 10 empresas exportadoras del país en el último cuatrienio analizado.

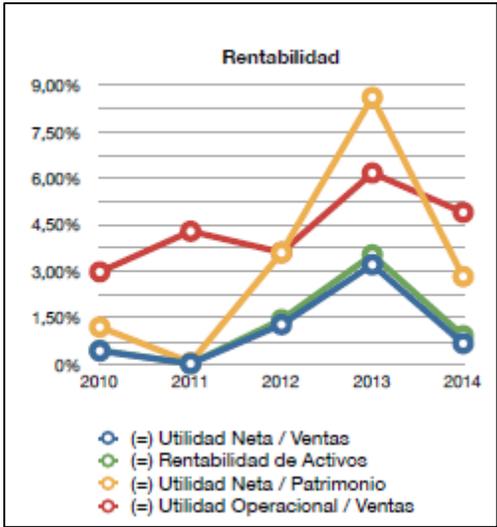


✓ EBITDA:

En términos de rentabilidad EBITDA (antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización) la compañía ha evidenciado un comportamiento medio de 15 mil millones de pesos en los últimos cinco años lo cual representa para el sector una de las 20 primeras compañías con mejor rentabilidad EBITDA.

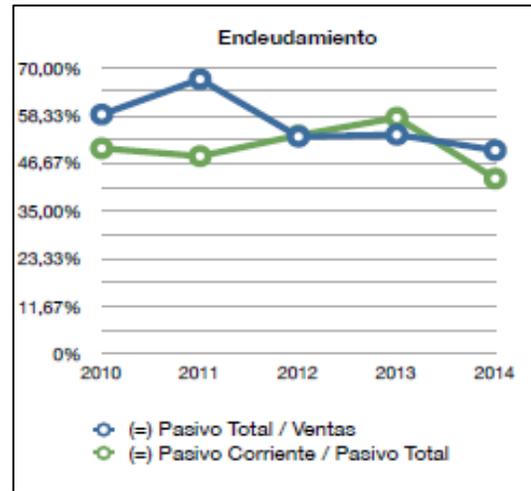
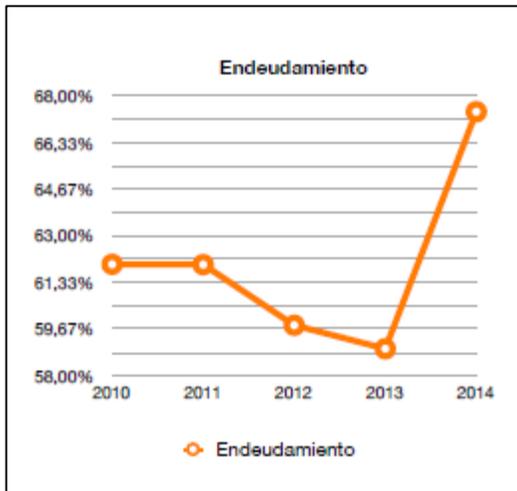
✓ RENTABILIDAD:

Se evidencia al igual que en crecimiento que en el 2013 hubo un repunte de la rentabilidad tanto de activos, patrimonio como neta y operativa; la rentabilidad neta sobre el patrimonio fue la que mayor alza obtuvo desde el 2011 a 2013 con una variación acumulada de 9% para ambos periodos, por su parte las rentabilidades netas de venta y activos presentaron un comportamiento muy similar donde por igual que la de patrimonio evidenciaron un repunte desde 2011 a 2013 acumulado al 3%; la utilidad operacional sobre las ventas se han mantenido en los últimos 1 periodos analizados sobre el 3% e incrementado hasta un 6% aprox. máximo en 2013 con



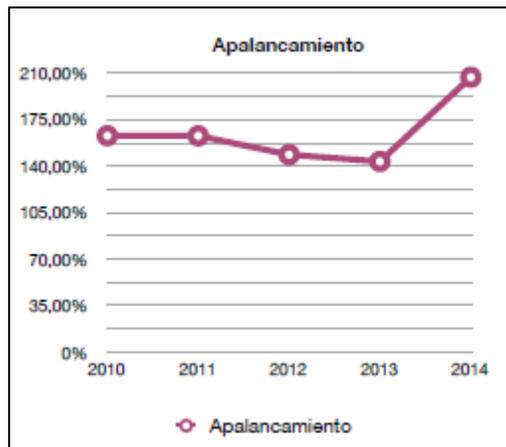
✓ ENDEUDAMIENTO:

La compañía ha estado endeudada durante los últimos 1 periodos entre un 58% a un 67% en un promedio del 62% en donde entre el 2013 al 2014 el incremento de la deuda se vio reflejada en un 10%. Entre 2011 a 2013 se percibió un descenso en la deuda el cual tenía tendencia negativa pero a 2014 la deuda incrementó un 10% pasando a la compañía de un 58% de nivel de endeudamiento a un 67%. El endeudamiento sobre las ventas y a corto plazo presenta una media del 50% para los últimos 1 periodos con su nivel más alto sobre las ventas en 2011 con un 67% y su nivel más bajo al total de los pasivos en el último 2 periodo analizado.



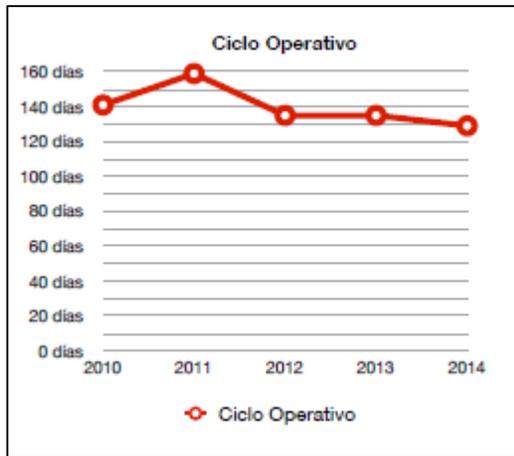
✓ APALANCAMIENTO:

La empresa depende en un 160% en promedio de la deuda para soportar sus operaciones actuales de comercialización y producción de confitería y demás. El apalancamiento ha tenido un comportamiento similar al de la deuda solo que un poco más tenue durante los últimos 1 años.



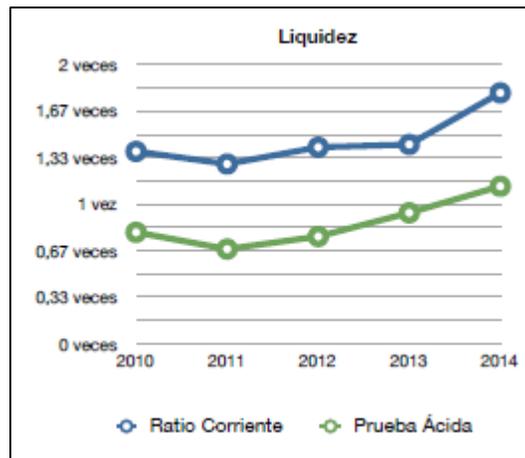
✓ CICLO OPERATIVO:

La compañía presenta un ciclo operativo de comercialización de en promedio 140 días.



✓ LIQUIDEZ:

A corto plazo los activos logran cubrir en promedio 1 a los pasivos unas 1,4 veces lo cual muestra una buena salud en la capacidad de la compañía en cubrir con sus obligaciones a corto plazo. En términos ácidos la compañía por su parte ha tenido una media de cubrimiento del 0,8 lo cual desmotiva el préstamo y la cartera pero por su parte el inventario de ésta compañía al ser productos de consumo masivo con una rotación promedio menor a tres meses no desmotiva tanto para préstamos de riesgo a largo<sup>3</sup> plazo lo cual da un buen semblante sumando que éste indicador junto con el corriente han tenido un comportamiento positivo en ascenso para los últimos cuatro periodos de análisis.



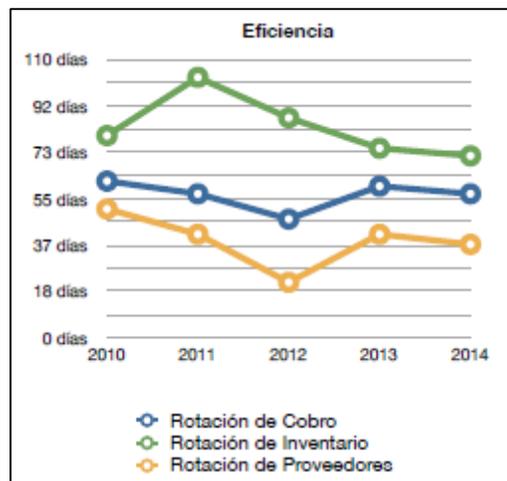
✓ CAPITAL DE TRABAJO:



La compañía cuenta con un capital de trabajo de en promedio 20 mil millones de pesos con una tendencia de crecimiento desde y para los últimos cuatro períodos de análisis posicionando a la compañía entre las primeras 20 compañías para el sector de análisis.

✓ NOMINA:

En número de empleados la compañía ocupa las primeras posiciones para el sector en análisis.



✓ CONCLUSIONES:

En términos generales los indicadores de liquidez han mostrado una tendencia de crecimiento positiva incluso con niveles de endeudamiento mayores para el último período de análisis; los indicadores de endeudamiento están bajando y el capital de trabajo sigue en aumento; todos éstos indicadores nos muestran. 1 Períodos analizados entre 2010 - 2014 (2010, 2011, 2012, 2013 y 2014) 2 2014 3 Mayores a uno, tres o cinco años