



**CODIPLAX S.A.S.**

**Estado de resultados Integral**

Por los periodos terminados del 1 de enero al 31 de diciembre de

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	2021					Análisis vertical				2021 - 2020		Análisis horizontal		2019 - 2018	
	2021	2020	2019	2018	2017	2021	2020	2019	2018	\$	%	\$	%	\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	29.798.029	17.839.353	16.362.246	14.491.717	12.127.004	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	11.958.676	67,04%	1.477.107	9,03%	1.870.529	12,91%
Costo de ventas	(25.406.676)	(13.446.343)	(12.223.083)	(11.427.881)	(9.925.082)	-85,3%	-75,4%	-74,7%	-78,9%	- 11.960.333	88,95%	- 1.223.260	10,01%	- 795.202	6,96%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4.391.353</b>	<b>4.393.010</b>	<b>4.139.163</b>	<b>3.063.836</b>	<b>2.201.922</b>	<b>14,7%</b>	<b>24,6%</b>	<b>25,3%</b>	<b>21,1%</b>	<b>- 1.657</b>	<b>-0,04%</b>	<b>253.847</b>	<b>6,13%</b>	<b>1.075.327</b>	<b>35,10%</b>
Gastos de administración y ventas	(3.047.820)	(2.697.330)	(2.184.602)	(1.784.213)	(1.754.717)	-10,2%	-15,1%	-13,4%	-12,3%	- 350.490	12,99%	- 512.728	23,47%	- 400.389	22,44%
<b>Ganancia por actividades de operación</b>	<b>1.343.533</b>	<b>1.695.680</b>	<b>1.954.561</b>	<b>1.279.623</b>	<b>447.205</b>	<b>4,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>- 352.147</b>	<b>-20,77%</b>	<b>- 258.881</b>	<b>-13,24%</b>	<b>674.938</b>	<b>52,75%</b>
Ingresos financieros	891.661	618.119	234.796	78.143	79.883	3,0%	3,5%	1,4%	0,5%	273.542	44,25%	383.323	163,26%	156.653	200,47%
Costos financieros	(1.398.114)	(1.115.603)	(467.954)	(389.784)	(376.672)	-4,7%	-6,3%	-2,9%	-2,7%	- 282.511	25,32%	- 647.649	138,40%	- 78.170	20,05%
Otros ingresos	129.091	663.585	81.817	76.534	0	0,4%	3,7%	0,5%	0,5%	- 534.494	-80,55%	581.768	711,06%	5.283	6,90%
Otros gastos	(95.568)	(40.138)	(2.304)	(12.484)	0	-0,3%	-0,2%	0,0%	-0,1%	- 55.430	138,10%	- 37.834	1642,10%	10.180	-81,54%
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>870.603</b>	<b>1.821.643</b>	<b>1.800.916</b>	<b>1.032.032</b>	<b>- 296.789</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>- 951.040</b>	<b>-52,21%</b>	<b>20.727</b>	<b>1,15%</b>	<b>768.884</b>	<b>74,50%</b>
Impuesto de renta corriente	(372.509)	(498.350)	(467.904)	(309.097)	(117.385)	-1,3%	-2,8%	-2,9%	-2,1%	125.841	-25,25%	- 30.446	6,51%	- 158.807	51,38%
Impuesto de renta diferido	(27.128)	(88.483)	71.501	(103.098)	(121.900)	-0,1%	-0,5%	0,4%	-0,7%	61.355	-69,34%	- 159.984	-223,75%	174.599	-169,35%
<b>Ganancia neta del periodo</b>	<b>470.966</b>	<b>1.234.810</b>	<b>1.404.513</b>	<b>619.837</b>	<b>- 536.074</b>	<b>1,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>- 763.844</b>	<b>-61,86%</b>	<b>- 169.703</b>	<b>-12,08%</b>	<b>784.676</b>	<b>126,59%</b>

# Codiplax S.A.S.

Análisis de liquidez y productividad del capital de trabajo

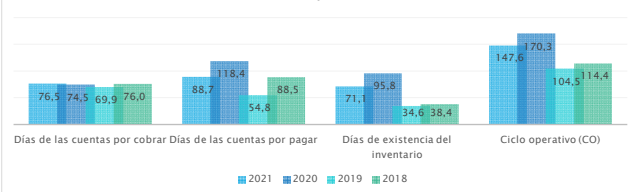
## Liquidez

Cifras expresadas en miles de pesos

Indicador	2021	2020	2019	2018	Máximo	Promedio	Mínimo
Ingresos	29.798.029	17.839.353	16.362.246	14.491.717			
Cuentas por cobrar	6.335.096	3.691.742	3.175.464	3.061.182			
Rotación de las cuentas por cobrar	<b>4,70</b>	<b>4,83</b>	<b>5,15</b>	<b>4,73</b>	76,54	74,24	69,87
Días de las cuentas por cobrar	<b>76,54</b>	<b>74,50</b>	<b>69,87</b>	<b>76,05</b>			
Costo de ventas	25.406.676	13.446.343	12.223.083	11.427.881			
Cuentas por pagar	6.263.229	4.421.160	1.859.678	2.809.707			
Rotación de las cuentas por pagar	<b>4,06</b>	<b>3,04</b>	<b>5,57</b>	<b>4,07</b>	118,37	87,60	54,77
Días de las cuentas por pagar	<b>88,75</b>	<b>118,37</b>	<b>54,77</b>	<b>88,51</b>			
Activos corrientes	12.813.875	8.008.062	4.921.979	5.080.292			
Pasivos corrientes	9.013.597	5.626.437	2.341.129	3.617.880	2,10	1,59	1,40
Razon corriente o liquidez corriente	<b>1,42</b>	<b>1,42</b>	<b>2,10</b>	<b>1,40</b>			
Activos corrientes (-) Inventarios	7.798.722	4.430.359	3.747.510	3.861.872			
Pasivos corrientes	9.013.597	5.626.437	2.341.129	3.617.880	1,60	1,08	0,79
Prueba ácida	<b>0,87</b>	<b>0,79</b>	<b>1,60</b>	<b>1,07</b>			
Costo de ventas	25.406.676	13.446.343	12.223.083	11.427.881			
Inventario de materias primas	2.043.953	1.575.299	540.460	683.854			
Inventario de materias primas	<b>12,43</b>	<b>8,54</b>	<b>22,62</b>	<b>16,71</b>	42,18	27,15	15,92
Días del inventario de materias primas	<b>28,96</b>	<b>42,18</b>	<b>15,92</b>	<b>21,54</b>			
Costo de ventas	25.406.676	13.446.343	12.223.083	11.427.881			
Inventario de materias en proceso	2.369.914	1.605.182	197.594	93.376			
Rotación de inventario en proceso	<b>10,72</b>	<b>8,38</b>	<b>61,86</b>	<b>122,39</b>	42,98	21,33	2,94
Días del inventario de pro en proceso	<b>33,58</b>	<b>42,98</b>	<b>5,82</b>	<b>2,94</b>			
Costo de ventas	25.406.676	13.446.343	12.223.083	11.427.881			
Inventario de materias en proceso	601.286	397.222	436.415	441.190			
Rotación de inventario terminado	<b>42,25</b>	<b>33,85</b>	<b>28,01</b>	<b>25,90</b>	13,90	11,48	8,52
Días del inventario de pro terminado	<b>8,52</b>	<b>10,63</b>	<b>12,85</b>	<b>13,90</b>			
Costo de ventas	25.406.676	13.446.343	12.223.083	11.427.881			
Inventarios	5.015.153	3.577.703	1.174.469	1.218.420			
Rotación total de inventarios	<b>5,07</b>	<b>3,76</b>	<b>10,41</b>	<b>9,38</b>	10,41	7,15	3,76
Días de existencia del inventario	<b>71,06</b>	<b>95,79</b>	<b>34,59</b>	<b>38,38</b>	95,79	59,96	34,59
Ciclo operativo (CO)	<b>147,60</b>	<b>170,29</b>	<b>104,46</b>	<b>114,43</b>	170,29	134,19	104,46
Ciclo del efectivo (Días)	<b>58,85</b>	<b>51,92</b>	<b>49,69</b>	<b>25,92</b>	58,85	46,59	25,92
Activos corrientes	12.813.875	8.008.062	4.921.979	5.080.292			
Activos totales	18.249.358	13.795.764	8.743.707	8.730.655			
Importancia del activo corriente	<b>0,70</b>	<b>0,58</b>	<b>0,56</b>	<b>0,58</b>	0,70	0,61	0,56
Ventas	29.798.029	17.839.353	16.362.246	14.491.717			
Activos totales	18.249.358	13.795.764	8.743.707	8.730.655			
Rotación de activos totales	<b>1,63</b>	<b>1,29</b>	<b>1,87</b>	<b>1,66</b>	1,87	1,61	1,29

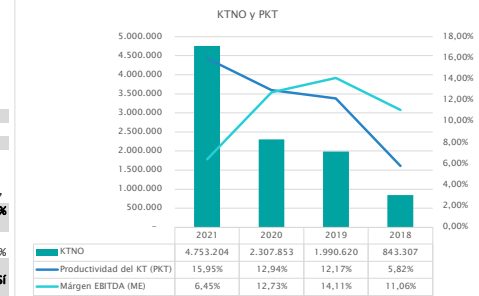
	2021	2020	2019	2018
Días de las cuentas por cobrar	76,5	74,5	69,9	76,0
Días de las cuentas por pagar	88,7	118,4	54,8	88,5
Días de existencia del inventario	71,1	95,8	34,6	38,4
Ciclo operativo (CO)	147,6	170,3	104,5	114,4
Ciclo del efectivo (Días)	58,9	51,9	49,7	25,9

### Ciclo Operativo



## Productividad del KT y Palanca de Crecimiento

	2021	2020	2019	2018
Cuentas por cobrar a clientes	6.129.087	3.444.047	2.965.930	3.019.570
Deterioro de cartera	4.121	23.978	19.136	-
Otras cuentas por cobrar operativa	151.356	111.279	40.437	17.776
Inventarios	5.015.153	3.577.703	1.174.469	1.218.420
<b>Capital de trabajo operativo</b>	<b>11.299.717</b>	<b>7.109.051</b>	<b>4.161.700</b>	<b>4.255.766</b>
Cuentas por pagar	6.546.513	4.801.198	2.171.080	3.412.459
<b>KTNO</b>	<b>4.753.204</b>	<b>2.307.853</b>	<b>1.990.620</b>	<b>843.307</b>
Variación de KTNO	2.445.351	317.233	1.147.313	-
Ventas	29.798.029	17.839.353	16.362.246	14.491.717
KTNO	4.753.204	2.307.853	1.990.620	843.307
<b>Productividad del KT (PKT)</b>	<b>15,95%</b>	<b>12,94%</b>	<b>12,17%</b>	<b>5,82%</b>
Márgen EBITDA (ME)	6,45%	12,73%	14,11%	11,06%
<b>Palanca de crecimiento</b>	<b>0,40</b>	<b>0,98</b>	<b>1,16</b>	<b>1,90</b>
¿Crecimiento libera caja?	No	No	Sí	Sí
<b>Fondos ociosos</b>	<b>898.273</b>	<b>137.529</b>	<b>1.038.463</b>	-



## Endeudamiento

Endeudamiento	2021	2020	2019	2018
Endeudamiento general	69,23%	58,22%	43,00%	56,97%
Endeudamiento corto plazo	49,39%	40,78%	26,78%	41,44%
Cobertura del activo fijo	1,69	1,56	2,28	1,89
Apalancamiento financiero	224,95%	139,34%	75,45%	132,37%

Índices de cobertura				
	2021	2020	2019	2018
Cobertura de intereses	7,06	11,17	12,18	8,56
EBITDA / Intereses	10,11	14,97	14,38	10,72
Relación deuda / EBITDA	2,83	1,30	0,61	0,75

	2021	2020	2019	2018
Leverage Total	2,25	1,39	0,75	1,32
Intereses/FCB	12,9%	8,4%	8,3%	12,4%

Frontera de riesgo aceptable: 30%

Por cada peso que pusieron los socios la Compañía se tuvo que financiar en x pesos.

## Escenario con indicadores objetivo

ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO			
	2020	2021	%Variac
Ventas	17.839.353	29.798.029	67%
Cuentas por cobrar clientes	3.531.348	6.284.564	78%
Inventarios	3.577.703	5.015.153	40%
KTO	7.109.051	11.299.717	59%
Proveedores	4.421.160	6.263.229	42%
Prestaciones sociales por pagar	380.038	283.284	-25%
CxP proveed. de bienes y servicios	4.801.198	6.546.513	36%
KTNO	2.307.853	4.753.204	106,0%
Variación KTNO		2.445.351	
<b>PKT (KTNO/Ventas)</b>	<b>12,9%</b>	<b>16,0%</b>	
Días CxC	71,3	75,9	
Días Inventario	95,8	71,1	
Días CxP Proveedores	100,4	84,0	
Días CxP totales	107,1	82,8	

Valor			
Esperado	%Variac		
36.881.708	23,8%		
6.146.951	-2,2%		
2.982.697	-40,5%		
9.129.649	-19,2%		
4.135.303	-34,0%		
311.811	10,1%		
4.447.114	-32,1%		
4.682.534			
(70.670)			
<b>12,7%</b>			
Objetivo	Factor	Control	
60,0	16,7%	60,0	
40,0	11,1%	40,0	
60,0	16,7%	60,0	
45,0	12,5%	47,6	

	2020	2021
CMV	13.446.343	25.406.676
Menos Inventario inicial	1.174.469	3.577.703
Más inventario final	3.577.703	5.015.153
COMPRAS	15.849.577	26.844.126
Costos y gastos efectivos	16.143.673	28.454.496

Esperado
26.844.277
5.015.153
2.982.697
24.811.821
33.658.991

Crecimiento esperado prestaciones por pagar **10,1%**

## Escenario base con los mismos indicadores de 2021

ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO			
	2020	2021	%Variac
Ventas	17.839.353	29.798.029	67%
Cuentas por cobrar clientes	3.531.348	6.284.564	78%
Inventarios	3.577.703	5.015.153	40%
KTO	7.109.051	11.299.717	59%
Proveedores	4.421.160	6.263.229	42%
Prestaciones sociales por pagar	380.038	283.284	-25%
CxP proveed. de bienes y servicios	4.801.198	6.546.513	36%
KTNO	2.307.853	4.753.204	106,0%
Variación KTNO		2.445.351	
<b>PKT (KTNO/Ventas)</b>	<b>12,9%</b>	<b>16,0%</b>	
Días CxC	71,3	75,9	
Días Inventario	95,8	71,1	
Días CxP Proveedores	100,4	84,0	
Días CxP totales	107,1	82,8	

Valor			
Esperado	%Variac		
36.881.708	23,8%		
7.778.550	23,8%		
5.298.928	5,7%		
13.077.478	15,7%		
6.329.474	1,1%		
311.811	10,1%		
6.641.285	1,4%		
6.436.193			
1.682.989			
<b>17,5%</b>			
Objetivo	Factor	Control	
75,9	21,1%	75,9	
71,1	19,7%	71,1	
84,0	23,3%	84,0	
82,8	23,0%	(363,5)	

	2020	2021
CMV	13.446.343	25.406.676
Menos Inventario inicial	1.174.469	3.577.703
Más inventario final	3.577.703	5.015.153
COMPRAS	15.849.577	26.844.126
Costos y gastos efectivos	16.143.673	28.454.496

Esperado
26.844.277
5.015.153
5.298.928
27.128.052
(6.577.452)

Crecimiento esperado prestaciones por pagar **10,1%**

## Escenario con indicadores objetivo

ANALISIS DE SENSIBILIDAD ESTRUCTURA DE CAJA Y MODELO DE UTILIDADES			
Ventas año anterior	29.798.029	Ventas	36.881.708
Ventas esperadas año actual	<u>36.881.708</u>	Costo de ventas	<u>(30.304.255)</u>
Incremento ventas	7.083.679	UTILIDAD BRUTA	6.577.452 17,8%
PKT año anterior	15,95%	Otros ingresos inherentes	-
KTNO diciembre año anterior	4.753.204	Otros egresos inherentes	-
KTNO esperado diciembre año actual	<u>4.682.534</u>	UTILIDAD BRUTA AJUSTADA	6.577.452
Variación del KTNO	(70.670)	Gastos admón y ventas efectivos	(3.354.735)
PKT esperada	12,7%	<b>EBITDA</b>	<b>3.222.717</b> 8,7%
Margen Bruto efectivo año anterior	14,7%	Impuestos estimados	<u>(1.249.003)</u>
Margen EBITDA año anterior	6,5%	<b>FLUJO DE CAJA BRUTO</b>	<b>1.973.714</b>
Gastos de admón efectivos año anterior	1.797.202	Variación KTNO	70.670
Gastos de admón efectivos esperados	<u>1.978.180</u>	Intereses	(606.471) -4%
Variación esperada gastos admon efectivos	180.978	Dividendos	(618.927) 31%
Gastos de ventas efectivos año anterior	1.250.618	<b>DISPONIBLE INVERSION Y ABONO A K</b>	<b>818.985</b> 31%
Gastos de ventas efectivos esperados	<u>1.376.555</u>	PDC	0,7
Variación esperada gastos ventas efectivos	125.937		
Crecimiento esperado en ventas	<b>23,77%</b>	Deuda financiera	<b>5.443.000</b>
Margen bruto objetivo	<b>17,83%</b>	Tasa de interés	<b>11,1%</b>
Crecimiento esperado gastos admon	<b>10,07%</b>	Impuestos como % de las ventas	<b>3,4%</b>
Crecimiento esperado gastos ventas	<b>10,07%</b>	Pago de dividendos	-
Otros ingresos inherentes	-		
Otros egresos inherentes	-		

## Escenario base con los mismos indicadores de 2021

ANALISIS DE SENSIBILIDAD ESTRUCTURA DE CAJA Y MODELO DE UTILIDADES			
Ventas año anterior	29.798.029	Ventas	36.881.708
Ventas esperadas año actual	<u>36.881.708</u>	Costo de ventas	<u>(30.304.255)</u>
Incremento ventas	7.083.679	UTILIDAD BRUTA	6.577.452
PKT año anterior	15,95%		
KTNO diciembre año anterior	4.753.204	UTILIDAD BRUTA AJUSTADA	6.577.452
KTNO esperado diciembre año actual	<u>6.436.193</u>	Gastos admón efectivos	(1.978.180)
Variación del KTNO	1.682.989	Gastos ventas efectivos	(1.376.555)
PKT esperada	15,95%	<b>EBITDA</b>	<b>3.222.717</b>
Margen Bruto efectivo año anterior	14,7%	Impuestos estimados	<u>(1.249.003)</u>
Margen EBITDA año anterior	6,5%	<b>FLUJO DE CAJA BRUTO</b>	<b>1.973.714</b>
Gastos de admón efectivos año anterior	1.797.202	Variación KTNO	(1.682.989)
Gastos de admón efectivos esperados	<u>1.978.180</u>	Intereses	(606.471)
Variación esperada gastos admon efectivos	180.978	Dividendos	(618.927)
Gastos de ventas efectivos año anterior	1.250.618	<b>DISPONIBLE INVERSION Y ABONO A CAPITAL</b>	<b>(934.674)</b>
Gastos de ventas efectivos esperados	<u>1.376.555</u>		
Variación esperada gastos ventas efectivos	125.937		
Crecimiento esperado en ventas	<b>23,77%</b>	Deuda financiera	<b>5.443.000</b>
Margen bruto objetivo	<b>14,74%</b>	Tasa de interés	<b>11,1%</b>
Crecimiento esperado gastos admon	<b>10,07%</b>	Impuestos como % de las ventas	<b>3,4%</b>
Crecimiento esperado gastos ventas	<b>10,07%</b>	Pago de dividendos	<b>618.927</b>
Otros ingresos inherentes	-		
Otros egresos inherentes	-		