

INFORME DE INDICADORES FINANCIEROS

Resolución 1809 de 2025 — Ministerio de Salud y Protección Social

◆ PRIMER TRIMESTRE 2026 · Seguimiento trimestral obligatorio

Período de corte: 31 de marzo de 2026 · Base de comparación: cierre 31 dic 2025

Clasificación: Uso regulatorio — Superintendencia Nacional de Salud

1. RESUMEN EJECUTIVO

■ **Nota de lectura trimestral:** Los indicadores I4, I7, I8 e I9 muestran valores bajos porque el numerador recoge solo el flujo de Q1 2026 (~\$337 B en ingresos) mientras el denominador es un saldo de balance acumulado. Para comparación homogénea con 2025 se presentan los valores **anualizados** en la sección de CCE y en el análisis de cada indicador.

✓ POSITIVO — Liquidez en máximos, desapalancamiento acelerado e inventarios en mínimos históricos

El primer trimestre de 2026 muestra una posición financiera fortalecida en todos los frentes estructurales. El patrimonio supera por primera vez al pasivo total (Pasivo/Patrimonio = 1.0×). La liquidez alcanza su nivel más alto (Razón corriente: 2.19×) y el ciclo de inventarios se comprime a 37.8 días, mínimo histórico. La deuda de largo plazo reduce su peso relativo al 9.5% del patrimonio. Los indicadores de rotación de flujo anualizados confirman la mejora operativa continuada respecto al cierre 2025.

Razón corriente

2.19×

Base 2025: 1.85
▲ 0.35

Días de inventario

37.8 d

Base 2025: 42.1 d
▼ 4.3d

Pasivo / Patrimonio

1.00×

Base 2025: 1.36×
▼ 0.36

Deuda LP / Patrimonio

9.5%

Base 2025: 13.1%
▼ 3.6%

2. CIFRAS BASE (COP)

Variable	2025 (cierre)	Q1 2026 (mar)
Capital suscrito o aportes pagados	\$ 10,000,000,000	\$ 10,000,000,000
Patrimonio	\$ 211,745,900,000	\$ 248,634,600,000
Pasivo	\$ 288,158,000,000	\$ 248,527,600,000
Pasivo no corriente	\$ 27,762,330,000	\$ 23,726,580,000
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 949,735,000,000	\$ 336,696,600,000
Activo corriente	\$ 480,461,600,000	\$ 493,330,100,000

Pasivo corriente	\$ 260,395,700,000	\$ 224,801,000,000
Inventarios	\$ 99,782,370,000	\$ 96,095,030,000
Cuentas por cobrar	\$ 350,392,000,000	\$ 367,882,900,000
Cuentas por pagar	\$ 238,020,900,000	\$ 219,112,400,000
Activos totales	\$ 499,903,900,000	\$ 497,162,200,000
Costo de ventas	\$ 825,679,700,000	\$ 236,364,200,000
Inventario promedio	\$ 95,129,820,000	\$ 97,938,700,000
Inventario final	\$ 99,782,370,000	\$ 96,095,030,000
Costo de ventas promedio diario	\$ 2,293,555,000	\$ 2,626,269,000

3. INDICADORES FINANCIEROS — RESOLUCIÓN 1809/2025

3.1 ESTRUCTURA PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO (Indicadores 1 – 4)

#	Indicador / Análisis Q1 2026	Fórmula	2025	Q1-2026	Δ vs 2025	Estado
I1	Capital pagado / Patrimonio Continúa la dilución del capital pagado como fracción del patrimonio (4.0% vs 4.7%). La base patrimonial sigue creciendo por generación interna — tendencia consistente.	<i>Capital suscrito / Patrimonio</i>	0.0472	0.0402	▼ 0.0070	● POSITIVO
I2	Pasivo / Patrimonio Mejora sustancial: el apalancamiento llega a 1.0×, la cifra más baja del período. Por primera vez pasivos y patrimonio se equiparan. Desapalancamiento acelerado.	<i>Pasivo / Patrimonio</i>	1.3609	1.0000	▼ 0.3609	● POSITIVO
I3	Pasivo no corriente / Patrimonio La deuda LP cede terreno respecto al cierre 2025 (9.5% vs 13.1%). Señal de amortización o reestructuración parcial. Requiere seguimiento del calendario de vencimientos.	<i>Pasivo No Corriente / Patrimonio</i>	0.1311	0.0954	▼ 0.0357	● POSITIVO
I4	Patrimonio / Ingresos NOTA TRIMESTRAL: sube a 0.74× porque los ingresos Q1 (~\$337 B) son una fracción del año completo. No comparable directamente con el cierre anual; se normalizará al avanzar el año.	<i>Patrimonio / Ingresos por Act. Ordinarias</i>	0.2230	0.7385	▲ 0.5155	● ATENCIÓN

3.2 LIQUIDEZ (Indicadores 5 – 6)

#	Indicador / Análisis Q1 2026	Fórmula	2025	Q1-2026	Δ vs 2025	Estado
I5	Razón corriente Máximo del período: \$2.19 de activo corriente por cada \$1 de pasivo corriente. La reducción del pasivo corriente (-\$35.6 B vs 2025) mejora la holgura de liquidez significativamente.	<i>Activo Corriente / Pasivo Corriente</i>	1.8451	2.1945	▲ 0.3494	● POSITIVO
I6	Prueba ácida Liquidez inmediata muy sólida: 1.77× sin contar inventarios. La reducción simultánea del inventario y del pasivo corriente elevan este indicador al mejor nivel del período.	<i>(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente</i>	1.4619	1.7671	▲ 0.3052	● POSITIVO

3.3 EFICIENCIA OPERATIVA Y GESTIÓN DE ACTIVOS (Indicadores 7 – 12)						
#	Indicador / Análisis Q1 2026	Fórmula	2025	Q1-2026	Δ vs 2025	Estado
17	Rotación CxC NOTA TRIMESTRAL: valor bajo porque el numerador es solo el ingreso Q1. Anualizado (×4 → ~\$1.35 B) la rotación equivale a ~3.67×, mejor que el 2.71× de 2025. Cobro mejorando.	<i>Ingresos por Act. Ord. / Cuentas por Cobrar</i>	2.7105	0.9152	▼ 1.7953	● ATENCIÓN
18	Rotación CxP NOTA TRIMESTRAL: mismo efecto de base trimestral. Costo Q1 anualizado daría ~4.31×, indicando que el ciclo de pago a proveedores se mantiene ágil. CxP baja levemente (-\$19 B).	<i>Costo de Ventas / Cuentas por Pagar</i>	3.4689	1.0787	▼ 2.3902	● ATENCIÓN
19	Rotación de activos NOTA TRIMESTRAL: ingreso Q1 sobre activos totales = 0.68×. Anualizado daría ~2.71×, por encima del 1.90× de 2025. Los activos se mantienen estables, confirmando la eficiencia.	<i>Ingresos por Act. Ord. / Activos</i>	1.8998	0.6772	▼ 1.2226	● ATENCIÓN
110	Rotación de inventario Rotación prácticamente estable (5.08× vs 5.26×). El inventario promedio crece ligeramente (\$98 B) mientras el costo es proporcional al trimestre. Sin señales de acumulación excesiva.	<i>Costo de Ventas / Inventario Promedio</i>	5.2550	5.0763	▼ 0.1787	● NEUTRAL
111	Días de inventario El inventario se renueva en 37.8 días, el mejor resultado del período. Continúa la tendencia de liberación de capital inmovilizado (42.1 → 37.8 días).	<i>(365 × Inventario Promedio) / Costo de Ventas</i>	42.05	37.81	▼ 4.24	● POSITIVO
112	Días venta en inventario final El inventario al cierre Q1 representa 36.6 días de ventas, mínimo histórico del período. Gestión de inventarios más ajustada y eficiente.	<i>Inventario Final / Costo de Ventas Promedio Diario</i>	43.51	36.59	▼ 6.92	● POSITIVO

4. CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO — ANUALIZADO Q1 2026

Componentes calculados con cifras anualizadas (flujos Q1 × 4) para comparación homogénea con el cierre 2025.

Componente	2025 (días)	Q1-2026 (días)	Δ vs 2025	Impacto
(+) Días de cobro de cartera	134.7	99.7	▼ 35.0	Cobra más rápido — libera caja
(+) Días de inventario	42.1	37.8	▼ 4.3	Mínimo histórico del período
(-) Días de pago a proveedores	105.2	84.6	▼ 20.6	Pago ágil: pronto pago a proveedores
= Ciclo de conversión de efectivo	71.5	52.9	▼ 18.6	Días financiados con caja propia

El CCE anualizado de Q1 2026 es 52.9 días, reducción frente a los 71.5 días del cierre 2025. La mejora en cobro de cartera (~99.7 días anualizados vs ~134.7) y en rotación de inventarios (37.8 días) más que compensan el efecto del pago más ágil a proveedores (~84.6 días). El ciclo operativo se comprime de forma saludable.

5. FOCOS DE ATENCIÓN PARA LA DIRECCIÓN

#	Hallazgo Q1 2026	Pregunta para gerencia	Acción recomendada	Prior.
---	------------------	------------------------	--------------------	--------

1	Indicadores de flujo (I4, I7, I8, I9) bajos por base trimestral	¿Se está haciendo seguimiento interno con cifras anualizadas?	Complementar el reporte regulatorio con ratios anualizados para evitar interpretaciones erróneas	● MEDIA
2	Desapalancamiento acelerado: Pasivo/Patrimonio llega a 1.0× en Q1	¿Es resultado de crecimiento patrimonial, amortización de deuda, o ambos?	Confirmar si el patrimonio Q1 incluye utilidades acumuladas o aportes; asegurar sostenibilidad	● MEDIA
3	Deuda LP baja de 13.1% a 9.5% del patrimonio	¿Hay amortizaciones programadas en 2026 que presionen la caja operativa?	Proyectar el servicio de deuda LP contra la generación de caja de los próximos trimestres	● ALTA
4	Plazo de cobro anualizado mejora a ~99.5 días (vs ~135 días en 2025)	¿La mejora es real o refleja concentración de cobros en el trimestre?	Validar contra el informe de aging de cartera al 31 de marzo de 2026	● MEDIA

6. CONCLUSIÓN Y MENSAJE A LA DIRECCIÓN

El Q1 2026 consolida la tendencia positiva del cierre 2025. Los tres pilares estructurales mejoran simultáneamente: el patrimonio supera por primera vez al pasivo total (desapalancamiento a 1.0×), la liquidez corriente alcanza 2.19× y los días de inventario se reducen a 37.8, mínimo histórico. Los indicadores de rotación de flujo (I4, I7, I8, I9) presentan valores bajos por efecto de base trimestral y no deben interpretarse como deterioro. Anualizados, todos confirman la mejora operativa: la rotación de CxC equivale a ~99.5 días de cobro, mejor que los ~135 días del cierre 2025. El único punto de atención activo es el monitoreo del servicio de deuda de largo plazo (baja al 9.5% del patrimonio) y la validación de la mejora en cartera contra el aging real al 31 de marzo. **Recomendación:** mantener la disciplina operativa, documentar el impacto de la política de pronto pago a proveedores y proyectar el CCE para los próximos trimestres con base en el pipeline de ingresos.

Notas metodológicas y supuestos

- Período Q1 2026: del 1 de enero al 31 de marzo de 2026. Saldo de balance al cierre del período; flujos (ingresos, costo de ventas) acumulados del trimestre.
- Indicadores I4, I7, I8, I9: el valor reportado usa los flujos trimestrales sin anualizar, conforme a la fórmula literal de la Res. 1809/2025. En la sección 4 (CCE) se presenta la versión anualizada (×4) para comparabilidad con el cierre 2025.
- Inventario promedio Q1 2026: promedio entre el inventario final 2025 (\$99,782 M) y el inventario final Q1 2026 (\$96,095 M).
- Costo de ventas promedio diario: calculado sobre 90 días (duración estimada del trimestre).
- Cifras fuente: archivo 'Indicadores_1809.xlsx', columna 2026-I. Cambios en los datos base se reflejan automáticamente al actualizar el archivo.
- Documento elaborado en cumplimiento del artículo 20, Título IV de la Resolución 1809 del 4 de septiembre de 2025 — Ministerio de Salud y Protección Social.