

**Análisis de la situación económicas y financiera de almacenes Éxito S.A 2019, 2020 y
2021**

Zuleima Esther Colon Martínez

Vanesa Tatiana Estrada Ríos

Kenys Liceth Buitrago Torné

Asesor

Andrés Ricardo Rivero

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

Escuelas de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2023

Agradecimientos

Queremos agradecer a Dios por sus bendiciones, por ser nuestro guía espiritual.

A nuestras familias que han sido nuestro más grande apoyo, por su amor y apoyar nuestros sueños, por impulsarnos a cada día a seguir y hacernos ver que el esfuerzo y el sacrificio están dando frutos.

Agradecimiento especial a nuestros tutores que aportaron su conocimiento y fueron parte fundamental para ayudarnos durante este proceso.

Agradecimiento a nuestros compañeros y compañeras con quienes compartimos esta maravillosa etapa.

Un agradecimiento también a las personas que de una u otra formaron parte de este proceso y que nos regalaron parte de su tiempo para lograr llegar a nuestra anhelada meta en la cual seguiremos construyendo nuestros sueños.

Resumen

De acuerdo al siguiente trabajo investigativo se pretende lograr como primera medida instruir a profesores, estudiantes y el cuerpo de directivos académicos, alrededor del estudio el cual se alcanza llegar a conocer la situación económica de Almacenes Éxito S.A, además se logrará determinar por medio del uso de las distintas herramientas financieras, como ha sido la evolución histórica de la parte financiera, económica y competitiva hasta la actualidad de la compañía. También se determina su rentabilidad y liquidez en sus últimos periodos, por medio de la cual se percibe su situación económica así mismo el estado de resultados, sujetando que los estudios se efectuaron a través de indicadores económicos y ratios, los cuales nos mostraran la forma de cómo dirigir las soluciones sobre el estado verdadero capitalista y económico de Almacenes Éxito S.A. El alcance del conocimiento sobre la apariencia financiera y económica son significativas en el medio corporativo al punto de ejecutar una inversión verdadera, donde se identificarán que tan favorable o no puede ser en un tiempo estipulado.

Palabras clave: Rentabilidad, liquidez, estado de resultado, indicadores económicos, endeudamiento, Éxito S.A, compañía.

Abstract

According to the following investigative work, it is intended to achieve as a first measure to instruct teachers, students and the body of academic directors, around the study which it is possible to get to know the economic situation of Almacenes Éxito S.A, in addition it will be possible to determine through the use of the different financial tools, such as the historical evolution of the financial, economic and competitive part of the company up to the present. Its profitability and liquidity in its last periods are also determined, through which its economic situation is perceived as well as the income statement, holding that the studies were carried out through economic indicators and ratios, which will show us the way of how to direct the solutions on the true capitalist and economic state of Almacenes Éxito S.A. The scope of knowledge about the financial and economic appearance is significant in the corporate environment to the point of executing a true investment, where it will be identified how favorable or not it can be in a stipulated time.

Keywords: Profitability, liquidity, income statement, economic indicators, indebtedness, Éxito S.A, company.

Tabla de Contenido

Introducción.....	9
Justificación.....	10
Objetivos.....	12
Objetivo General.....	12
Objetivos Específicos.....	12
Caracterización de la Problemática.....	13
Pregunta de Investigación.....	17
Marco Conceptual.....	18
Marco Metodológico.....	20
Etapas.....	20
Población y Muestra.....	20
Recolección de Información.....	21
Estudio de la Información.....	21
Información y Análisis de Estados Financieros Almacenes Éxito S.A.....	24
Estudio Macroeconómico y Sectorial.....	24
Estudio Táctico y Competitivo.....	26
Tamaño Grupo Éxito S.A. la Composición de sus Activos.....	29
Posición de liquidez del grupo Éxito S.A, utilizando algunos ratios.....	34
Indicadores financieros Claves para el Cálculo de Ratios Financieros grupo Éxito S.A.....	36
Árbol de Rentabilidad almacenes Éxito S.A.....	38
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)	39

	6
Diferencia entre la Rentabilidad del Capital Empleado y Rentabilidad Financiera.....	45
Costo del Patrimonio.....	48
Nivel de deuda de Almacenes Éxito comparada con otras de la Misma Industria y Región.....	54
Nivel de Deuda Jumbo Cenconsud Vs. Almacenes Éxito 2021-2020.....	57
Nivel de Deuda Súper Tiendas y Droguerías Olímpica Vs. Almacenes Éxito 2021-2020.....	59
Estructura Financiera de Otras Empresas de la misma Industria y los Métodos de Inversión Utilizados.....	63
Conclusiones.....	64
Recomendaciones.....	66
Limitaciones.....	70
Futuras Líneas de Análisis	71
Referencias Bibliográficas.....	72

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Dupont</i>	39
Tabla 2 <i>Análisis costo deuda</i>	40
Tabla 3 <i>Costo de patrimonio</i>	41
Tabla 4 <i>Análisis WACC</i>	43
Tabla 5 <i>Análisis ROCE</i>	44
Tabla 6 <i>Calculo de ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP</i>	47
Tabla 7 <i>Análisis costo deuda</i>	48
Tabla 8 <i>Costo del patrimonio almacenes Éxito S.A</i>	49
Tabla 9 <i>Análisis WACC</i>	51
Tabla 10 <i>Ratio de endeudamiento Jumbo Cencosud</i>	57
Tabla 11 <i>Ratio de endeudamiento Supertiendas y Droguerías Olímpica</i>	59
Tabla 12 <i>Análisis del GAO, GAF y GAT</i>	60

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Indicadores financieros almacenes Éxito S.A</i>	13
Figura 2 <i>Indicador de renta sobre el patrimonio</i>	14
Figura 3 <i>Fondo de maniobra grupo Éxito S.A</i>	15
Figura 4 <i>Indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión almacenes Éxito S.A</i> .22	
Figura 5 <i>Sistema Dupont almacenes Éxito S.A</i>	23
Figura 6 <i>Matriz DOFA almacenes Éxito S.A</i>	28
Figura 7 <i>Fondo de maniobra</i>	31
Figura 8 <i>Indicadores financieros Dupont</i>	32
Figura 9 <i>Indicadores financieros para análisis de liquidez</i>	34
Figura 10 <i>Árbol de rentabilidad almacenes Éxito S.A</i>	38
Figura 11 <i>Estados financieros Jumbo Cencosud</i>	55
Figura 12 <i>Estados financieros almacenes Éxito S.A</i>	56
Figura 13 <i>Estados financiero Súper Tiendas y Droguerías Olímpica</i>	58
Figura 14 <i>Cuadro comparativo rentabilidad</i>	63

Introducción

Mediante el presente proyecto, se pretende plantear el diagnóstico financiero de Almacenes Éxito S.A y la valoración de sus distintas fuentes de apalancamiento económico por medio del cual se logrará determinar la rentabilidad de liquidez que esta compañía tiene para sus accionistas.

El Grupo Éxito es experto en grandiosos espacios y dirigente en la acción de la comercialización de ventas al detalle en el país de Colombia y cuenta con su existencia en 50 municipios. Tiene aproximadamente 260 puntos de comercialización, diversidad de distintivo y dimensiones para remplazar los gustos y necesidades de los ciudadanos. Lo que permite que la empresa Éxito sea una de las compañías fuerte y de gran admiración para los ojos de los analistas financieros. Por lo tanto, el análisis económico se conforma de un sistema o asunto de investigación cuya tarea es la de proporcionar cifras que accedan estar al tanto del estado vigente de la compañía y pronosticar su futuro.

El proyecto será creado bajo el diseño metodológico del punto de vista cuantitativo, debido a que este se adapta a las particularidades y escaseces de la investigación.

Es una de las evoluciones más significativas, ya que, este nos delimita los resultados de las metas trazadas en la investigación. Desde la perspectiva cuantitativa nos accede calcular, explicar y comparar datos de Almacenes éxito S.A. en el que se trabajarán documentos con fundamentos financieros y contables de la compañía para los años 2019, 2020 y 2021 y cuyo fin es determinar el estado de disolución y rentabilidad actual de la empresa.

Justificación

Éxito o Almacenes Éxito, fue fundado en 1949 en la ciudad de Medellín. Dicho almacén se convertiría en el conocido Grupo Éxito, volviéndose a su vez en una empresa multinacional colombiana y multilatina, la cual es una de las más grandes en el vínculo de almacenes de gran orden en Colombia, esta empresa es líder en el comercio minorista en Colombia.

Hoy almacenes Éxito es una organización multilatina, dirigente de la comercialización al detal en Sudamérica con figura en cuatro países. Y los organismos céntricos de la entidad se sitúan en el departamento de Antioquia, Envigado. Éxito S.A es experto en magnas extensiones y dirigente en la industria de ventas al detalle en Colombia con existencia en 50 municipios. Tiene 260 puestos de ventas y diversidad de marcas y dimensiones para remplazar las carencias y lograr la satisfacción de los ciudadanos. Lo que permite que la empresa Éxito sea una de las compañías fuerte y de gran admiración para los ojos de los analistas financieros

Por lo tanto, el estudio económico hace parte de un método o proceso de búsqueda cuya gestión es la de contribuir cifras que accedan estar al tanto la situación vigente de la compañía y pronosticar su futuro, lo cual es de gran utilidad para el grupo, dado que por medio de este estudio puede promover las medidas correctoras para reconocer, superar dificultades y explotar de una manera adecuada la resistencia que tiene, para contar con un propósito que guie la orientación de la estructura para el cumplimiento de sus objetivos y crecimiento en el largo plazo.

Es decir, con el presente trabajo se pretende mostrar la gestión financiera y administrativa de almacenes Éxito a través del comparativo y análisis de las disposiciones en las diferentes variables financieras que interceden en las operaciones financieras de almacenes Éxito, para alcanzar el plus organizacional mediante el direccionamiento estratégico con el fin de prevenir operaciones o inacciones significantes que puedan afectar de forma opuesta la capacidad del

grupo para alcanzar sus metas y ejecutar sus estrategias, basados en los parámetros de un entorno legal, jurídico y político, y teniendo presente las condiciones macroeconómicas que potencialmente afecten al grupo.

Así mismo, calcular y determinar la estructura financiera (a través las razones financieras de saldo, actividad, rentabilidad y endeudamiento, en base a los estados financieros), analizar el ambiente externo e interno del grupo, los factores que hacen de este grupo, uno de los mejores grupos en su área, y con el análisis de cada indicador se obtendrá como resultado un mejor diagnóstico del grupo Éxito.

Objetivos

Objetivo General

Determinar por medio de los estados financieros el grado de rentabilidad y liquidez financiera que posee los Almacenes Éxito durante los periodos 2019-2020-2021

Objetivos Específicos

Determinar la realidad de la entidad económica de Almacenes Éxito S.A. a partir de los periodos 2019,2020, 2021.

Analizar el nivel de rentabilidad de Almacenes Éxito S.A

Descubrir el grado de liquidez económica de Almacenes Éxito S.A.

Caracterización De La Problemática

Desde 1905 inicia la historia de almacenes Éxito S.A con el inicio de Carulla en Bogotá, subsiguientemente en 1922 -1949 llega a la ciudad de Barranquilla el LEY, así mismo se abre en la ciudad de Medellín el primer Éxito gracias a Don Gustavo Toro, donde posteriormente se extiende el grupo al resto del país. Hoy grupo Éxito son en Suramérica líderes del retail, gracias a los compromisos con las distintas marcas y el progreso de los negocios adicionales.

El grupo cuenta aproximadamente con 30 marcas propias en las cuales se destacan productos de alimenticios, gran consumo, audios, ferretería, hogar, videos y deportes. Hace más de 60 años, el grupo está trabajando en sus marcas propias.

De acuerdo a los datos hallados en el avance de los índices económicos - Dupont, se logra establecer que:

Figura 1

Indicadores financieros almacenes Éxito S.A

	2019	2020	2021
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$	0,38%	1,47%	2,81%
$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	0,96	1,01	1,00
$\text{Multiplicador de Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	220%	252%	246%

Fuente: Elaboración propia trabajo de excel

Figura 2*Indicador de renta sobre el patrimonio*

Fuente: Elaboración propia

El estudio de los resultados alcanzados se puede deducir que, las implicaciones de la entidad tienen un margen neto que de acuerdo a los años analizados valorados ha aumentado, es decir, estos aumentos le generan a Almacenes Éxito S.A una mayor fluidez y renta financiera.

Los movimientos de sus activos, han sido muy bien maniobrados ya que como se logra demostrar en la rotación de activos, que van desde 0,96 a 1,01 y para el último periodo bajo a un 1,00 lo cual nos muestran que Almacenes Éxitos a través del tiempo se ha ido perfeccionado con el fin de originar nuevas ventas y su capacidad de endeudamiento en cuanto a los compromisos alcanzados se ha mantenido, no obstante, su capacidad de apalancamiento para el periodo 2021 redujo en un 6%. En los últimos 3 periodos Almacenes Éxito S.A ha incrementado su capacidad de endeudamiento del siguiente modo; 220%, 252% y 246% lo cual nos indica que para eventos venideros el grupo se puede apalancar integrando participaciones más altas a esta relación.

Dado a que los cambios en la entidad han sido favorables, Almacenes Éxitos se destaca por tener un importante desempeño y así mismo conseguir beneficios, para retribuir y restituir lucros a sus inversionistas.

Así mismo, el margen de renta acerca del capital se observa un alza en la tasa de aumento de los ingresos del grupo, esto por la inversión de los asociados, lo cual nos muestra que el grupo ha adquirido mayor renta de manera ascendente de acuerdo a los años analizados.

Por otro lado, como los cambios han sido positivos, Almacenes Éxito S.A se destaca por tener un significativo y notorio trabajo en su eventualidad de conseguir bienes, así mismo, para retribuir y reembolsar dividendos a sus capitalistas.

Figura 3

Fondo de Maniobra

$$\text{FONDO DE MANIOBRA} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

CUENTAS	CANTIDADES 2021	CUENTAS	CANTIDADES 2020
ACTIVO CORRIENTE	\$ 5.833.360.000	ACTIVO CORRIENTE	\$ 5.265.996.000
PASIVO CORRIENTE	\$ 6.518.400.000	PASIVO CORRIENTE	\$ 6.422.947.000
FONDO DE MANIOBRA 2021:	-\$ 685.040.000	FONDO DE MANIOBRA 2020:	-\$ 1.156.951.000

$$\text{RATIO DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \times 100\%$$

RATIO DE LIQUIDEZ 2021:	89%	RATIO DE LIQUIDEZ 2020:	82%
--------------------------------	------------	--------------------------------	------------

$$\text{RATIO DE SOLVENCIA} = \frac{\text{ACTIVOS TOTALES}}{\text{PASIVOS TOTALES}}$$

ACTIVOS TOTALES 2021:	\$ 16.901.179.000	ACTIVOS TOTALES 2020:	\$ 15.649.974.000
PASIVOS TOTALES 2021:	\$ 8.872.702.000	PASIVOS TOTALES 2020:	\$ 8.245.701.000
RATIO DE SOLVENCIA 2021:	1,90485142	RATIO DE SOLVENCIA 2020:	1,897955553

Fuente: Elaboración propia

En virtud a las soluciones alcanzadas en el Fondo de Maniobra se alcanza deducir que, aunque aumento en un 59% y es un resultado negativo, lo cual nos indica que la compañía posee más pasivos corrientes que activos corrientes, lo que alcanza a identificar que puede ser un indicio de problemas de solvencia a corto plazo.

Además, el aumento de Almacenes Éxito en el ratio de liquidez que para el periodo 2020 fue del 82% y para el año 2021 fue del 89% podemos observar un aumento del 7% lo cual nos

demuestra que la compañía ha reformado su volumen para dar cumplimiento a sus compromisos en el corto plazo.

Además, podemos ver que en el Ratio de Solvencia se evidencia un aumento lo cual nos muestra que la compañía ha reformado su capacidad para continuar con sus compromisos a largo plazo siendo también una indicación positiva para los inversionistas y los acreedores, ya que muestra que la compañía tiene bastantes activos para cubrir sus pasivos a largo plazo.

Pregunta de Investigación

¿Cómo determinar si Almacenes Éxito tiene rentabilidad y liquidez financiera para sus accionistas?

Marco conceptual

El marco conceptual es el conjunto de conocimientos que explica un investigador cuando crea el soporte teórico de su inconveniente y contenido de indagación. El término del marco conceptual, posee vínculo simbólico, conducto del conocimiento humanitario porque las representaciones se registran en un recuadro, asimismo el inconveniente y el contenido de indagación se registra, constan implícitos en el contenido de un vínculo de percepciones promoviendo a dirigirlos y valorarlos. (Tafur, 2008).

Almacenes Éxitos S.A es una entidad de tipo Anónima registrada bajo la resolución 32797 del 7 de febrero de 1983 por la gobernación de Antioquia registrada el 2 de abril de 1997 ante la Cámara de Comercio; su permanencia es de período extenso y cuenta con domicilio principal en Envigado.

En el desarrollo de este plan se empezaron una sucesión de concepciones, las cuales para su mayor juicio se especificarán y se dará concepto de los diferentes indicadores financieros.

Para preparar este proceso de estudio, se precisa rentabilidad como el ingreso que toda compañía busca organizar elaborando su movimiento financiero, es decir los beneficios que permanecen para los capitalistas y asociados, lo que se consiguiera justificar en este estudio de Almacenes Éxito, por medio de la determinación de la realidad financiera de la compañía.

Para empezar, podemos decir que índice Dupont, es un indicador de vital importancia dado que este sirve para estar al tanto si la compañía es eficientemente en el uso de sus activos, de lo primordial de trabajo, y del factor principal o apalancamiento económico.

La sistematización se puede encontrar partiendo de:

$$\frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{apalancamiento}$$

Así mismo, podemos definir otro indicador como es el fondo de maniobra que supone los caudales económicos de la entidad a un plazo largo los cuales son necesarios para desarrollar su actividad a corto plazo.

Marco metodológico

La investigación desarrollada será diseñada menudo al diseño metodológico del camino cuantitativo, ya que este se adapta a las particularidades y necesidades de la investigación. Es uno de los pasos más importantes, ya que, este nos precisa los resultados de los objetivos trazados en la investigación. La indagación desde el enfoque cuantitativo nos permite medir, demostrar y analizar datos de Almacenes éxito S.A. en que se aprenderán legajos con datos financieros y contables de la compañía para los años 2019, 2020 y 2021 y cuyo fin es calcular el nivel de solvencia y rentabilidad actual de la sociedad.

Es por lo anterior que se realizó un estudio de analogía, condicionalmente, este no admite cotejar información, observar y percibir aspectos económicos de Almacenes éxito SA. **Etapas**

El estudio se llevará por medio de las siguientes etapas: Elección de información, estudios de informes, exposición de resultados e indagación de la prueba.

Población y Muestra

Hacia el desarrollo del proyecto de indagación se estableció la localidad de Almacenes Éxito S.A en el cual tomamos como primera medida el sector financiero de esta, dado que aquí se encuentran la información de objeto de estudio.

Se considera que la muestra es representativa, dado que nos permitirá tener valiosa información con los cuales hallaremos datos para ejecutar el estudio financiero de liquidez y de rentabilidad, entre estos están: flujo de efectivo, situación financiera, estado de Resultado de Almacenes Éxito S.A

Recolección de Información

Tomaremos datos históricos de fuentes obtenidas de la biblioteca de la UNAD, datos de la página web de Almacenes Éxito SA, Google Académico, Google, Internet donde se examinan los distintos estados financieros y por medio de distintos materiales de estudios obtendremos derivaciones de las distintas secciones, los cuales nos permitirán instaurar el momento existente del grupo en cuanto a factores de liquidez y renta.

Para lograr alcanzar dichos resultados utilizaremos herramientas de análisis tales como el análisis horizontal y vertical además de indicadores económicos, por medio estos estudiaremos y analizaremos la situación financiera de Almacenes Éxito S.A lo cual nos permitirá presentar un diagnóstico.

Estudio de la Información

Obtener información sobre Almacenes Éxito S.A y sus estados financieros correspondiente a los años 2021, 2020 y 2019 en las cuales se interpretarán algunas cuentas, destacando la variación y participación que estas tengan dentro de la compañía.

Se realizará la medición por medio de las distintas herramientas financieras, en la cual se resaltarán los ratios que tengan una mayor incidencia en cuenta a liquidez y rentabilidad financiera, los cuales nos permitirán conocer la situación de la compañía actualmente.

Para lograr el respectivo análisis de Almacenes Éxito S.A utilizamos plantillas en Excel, las cuales nos permitieron analizar y desarrollar los informes los cuales nos ayudaron alcanzar el objetivo. Tabla (1 y 2)

Figura 4

Indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión almacenes Éxito S.A.

Indicador	Formula
Fondo de Maniobra	$FB=(\text{Activos Corrientes}-\text{Pasivos Corrientes})$
Razón Corriente	$RC=(\text{Activos Corrientes}/\text{Pasivos Corrientes})$
Prueba Acida	$PA=(\text{Activos Corrientes}-\text{Inventarios})/\text{Pasivos Corrientes}$
Indicadores de Endeudamiento	
Endeudamiento Total	$ET=(\text{Pasivo Total}/\text{Activo Total})$
Endeudamiento a Corto Plazo	$ECP=(\text{Pasivo Corriente}/\text{Patrimonio Neto})$
Endeudamiento a Largo Plazo	$ELP=(\text{Pasivo Corriente}/\text{Patrimonio Neto})$
Apalancamiento Total	$AT=(\text{Pasivo Total}/\text{Patrimonio Neto})$
Indicadores de Rentabilidad	
Margen Bruto Utilidad	$MBU=(\text{Utilidad Bruta}/(\text{Ventas Netas}))\cdot 100$
<u>Return on Assets</u>	$ROA=(\text{Utilidad Neta}/\text{Activos Totales})$
<u>Return on Equity</u>	$ROE=(\text{Utilidad Neta}/\text{Patrimonio})$
Rentabilidad sobre Ventas	$RV=(\text{Utilidad Neta}/(\text{Ventas Netas}))\cdot 100$
Rentabilidad de Dividendos	$RD=(\text{Dividendo por Acción}/\text{Precio por Acción})$
Indicadores de Gestión	
Índice de Rotación	$IR=(\text{Ventas}/(\text{Precios de Costos}/\text{Inventario Promedio}))$
Rotación de Cartera	$RC=(\text{Ventas}/(\text{Créditos}/\text{Promedios Ventas Pendientes de Cobros}))$
Rotación de Proveedores	$RP=(\text{Cuentas por Cobrar}/\text{Costos de Ventas})$
Inventarios Existentes	$IE=(\text{Inventario Promedio}\cdot 365)/\text{Costos de Ventas}$

Fuente: Autores

Figura 5

Sistema Dupont almacenes Éxito S.A.

Indicador	Formula
Sistema Dupont	$SD=(Utilidad\ Neta/Ventas)*(Ventas/Total\ Activo)*Apalancamiento$
<u>Return on Equity</u>	$ROE=(Beneficio\ Neto/Ventas)*(Ventas/Total\ Activo)*(Activos/Patrimonio)$
Fondo de Maniobra	$FM=(Activos\ Corrientes-Pasivos\ Corrientes)$
Margen Neto	$MN=(Beneficios\ Netos/Ventas)$
Rotación de Activos	$RA=(Ventas\ Netas/Activos\ no\ Corrientes\ Netos)$
Multiplicado de Apalancamiento	$MA=(Activo\ Total/Patrimonio)$
Rentabilidad sobre el Patrimonio	$RP=(Utilidad\ Neta/Patrimonio)*100$
Indicadores de Endeudamiento	
Endeudamiento Total	$ET=(Pasivo\ Total/Activo\ Total)$
Endeudamiento a Corto Plazo	$ECP=(Pasivo\ Corriente/Patrimonio\ Neto)$
Endeudamiento a Largo Plazo	$ELP=(Pasivo\ Corriente/Patrimonio\ Neto)$
Apalancamiento Total	$AT=(Pasivo\ Total/Patrimonio\ Neto)$
Indicadores de Rentabilidad	
Margen Bruto Utilidad	$MBU=(Utilidad\ Bruta/(Ventas\ Netas))*100$
<u>Return on Assets</u>	$ROA=(Utilidad\ Neta/Activos\ Totales)$
<u>Return on Equity</u>	$ROE=(Utilidad\ Neta/Patrimonio)$
Rentabilidad sobre Ventas	$RV=(Utilidad\ Neta/(Ventas\ Netas))*100$
Rentabilidad de Dividendos	$RD=(Dividendo\ por\ Acción/Precio\ por\ Acción)$

Fuente: Autores

Análisis e información de estados financieros almacenes Éxito S.A

Estudio Macroeconómico y Sectorial

La tradición a lo largo de su existencia de Almacenes Éxito se remonta desde 1905 con la apertura de Carulla en Bogotá, entre 1922 y 1949 se da apertura a Ley en la ciudad de Barranquilla, Gustavo Toro, inaugura en Medellín el primer Almacén en esta ciudad y luego se expandiría por el resto del país.

Debido a la responsabilidad y compromiso de las distintas marcas y al progreso de los negocios incrementados, actualmente en Suramérica son pioneros del retail, y cuentan con sucursales en el país de Argentina.

El grupo cuenta con aproximadamente 30 marcas propias y hace más de 60 años las viene desarrollando entre las cuales se destacan productos alimenticios, gran consumo, textiles, hogar, ferretería, deportes, audio y video.

Grupo Éxito es una de las 10 entidades que goza de gran popularidad corporativa en el país de Colombia y además en el sector comercial es la primera, según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco). (Grupo Éxito, 2021).

Actualmente este grupo cuenta con presencia en 23 departamentos de Colombia, cuenta con alrededor de 515 tiendas y con unos 35000 trabajadores. En el país de Uruguay tiene aproximadamente más 90 tiendas y alrededor de 6000 trabajadores, en el país de Argentina tiene 25 tiendas y alrededor de 2500 trabajadores.

Es una de las compañías multilatinas líder del sector retail en Suramérica. Su política agresiva de expansión la ha llevado a inaugurar y adquirir supermercados e hipermercados en Colombia, Uruguay, Argentina y Brasil. Es vital resaltar que, en el año 2020, Almacenes Éxito fue catalogado por Kantar Brandz, como la entidad más fundamente en Colombia en el sector

retail. Sin apropiación, también a nivel Latinoamericano fue categorizada en el puesto 18 de sociedades de retail. En ese año tuvo un desarrollo del 14% y una valoración de US \$434 millones, se halla rezagada en valorización respecto a sus pares del continente. (Grupo Éxito, 2021).

La mayoría o las principales acciones comerciales de esta empresa pertenecen al sector retail, que se refiere a un sector económico el cual engloba o contiene a las diferentes compañías dedicadas a la mercantilización masiva de bienes a grandes sumas de clientes. Esto es precisamente lo que hace Almacenes Éxito por medio de sus diferentes supermercados. Este tipo de mercado o sector podemos dividirlo en 3 partes fundamentales para así poder detallar la alta competencia existente. El primero de ellos podemos llamarlo como “hipermercados” en el que se encuentra, además del Éxito, otros almacenes como Jumbo, Price Smart o Makro, las cuales son tiendas con un amplio espacio para comercializar una gran cantidad de productos. El segundo de ellos son los conocidos supermercados, en los cuales el grupo Éxito también hace presencia a través de Surtimax, el cual compite con tiendas como D1 y Ara que se ofrecen a la comercialización de productos en un menor espacio, pero con el factor diferencial de tener precios más bajos. Y, por último, pequeñas tiendas de barrio que no cuentan con un músculo financiero para expandirse, sin embargo, venden productos de la canasta familiar a precios razonables. Esta diversidad que tiene el sector permite evidenciar la madurez en la que se encuentra, donde independientemente de lo consolidado que está este modelo de negocio o sector, las empresas han ido evolucionando cada vez más, debido a que van modificando sus modelos. Es el caso de Surtimax y Éxito Express que siguen siendo almacenes de retail pero más pequeños y con diferentes incentivos, solucionando nuevas necesidades de los clientes. (Grupo Éxito, 2021).

Análisis Táctico y Competitivo

Toda empresa maneja una táctica profesional distinta al resto, la cual siempre busca crear valor a algo puede ser un servicio o un producto por medio de una cadena de acciones y elección que marca disconformidad en el mercado con relación a los competidores o crean algo nuevo e innovador para envolver un nuevo fragmento.

La tradición del Grupo encuadra a la sociedad dentro de una estrategia aclarativa (prospectiva), lo que hace informe a: “La fortaleza de las empresas prospectivas está en encontrar y explotar nuevos productos y oportunidades de mercado y para ello operan dentro de un dominio producto mercado que sufre cambios continuos. En este sentido, la innovación puede ser más importante que los beneficios elevados. El éxito del explorador depende de la posibilidad para desarrollar y mantener la capacidad de examinar una gama amplia de condiciones ambientales, tendencias y acontecimientos, con lo que se invierte mucho en personal que analiza el entorno para encontrar las oportunidades potenciales. De esta forma, la flexibilidad se convierte en el objetivo de la estrategia, moviéndose la empresa en un entorno fundamentalmente dinámico”. (González, 2001; Cabello et al., 2000; Vallet, 2000; Pérez y García, 1997) (Monge, 2018, pág. 9).

El grupo es una de las corporaciones fundadoras en el país del negocio electrónico. Sus habilidades en que fueron desarrollando de forma continua, hallando que, en el negocio se ampliaran sus ventas, la práctica de sus usuarios y la fidelidad de la marca, por lo tanto, se considera manejar la técnica de estudio profesional de Michael Porter, el análisis FODA y la matriz estratégica. Las habilidades y capacidad de Almacenes Éxito S.A va encaminado a que las ventas derivadas en el 2020 sean reproducidas para el año 2024, por lo tanto, busca anticipar la idea, la práctica, la adaptación a los estilos de consumo en todos los canales y la excelencia

operacional. Con el fin de convertir el hábito de los consumidores y perseguir siendo en el retail tanto digital como físico los líderes. Para lograr el objetivo de la empresa se buscara fortalecer un ambiente sinérgico donde todas las unidades de negocio interactúen para dar la mejor atención en el servicio, una experiencia de obtención sin fricción y un portapliegos completo a nuestros usuarios (Almacenes Éxito S.A 2022)

La compañía Almacenes Éxito S.A tiene otros objetivos trascendentales como lo son:

- Fortificar la práctica multicanal tanto en medios digitales como en tiendas.
- Aumentar las ventas online de manera razonable y rentables.
- Ampliar dentro del grupo el ambiente digital.
- Fortificar la integración y el servicio de los canales del grupo.

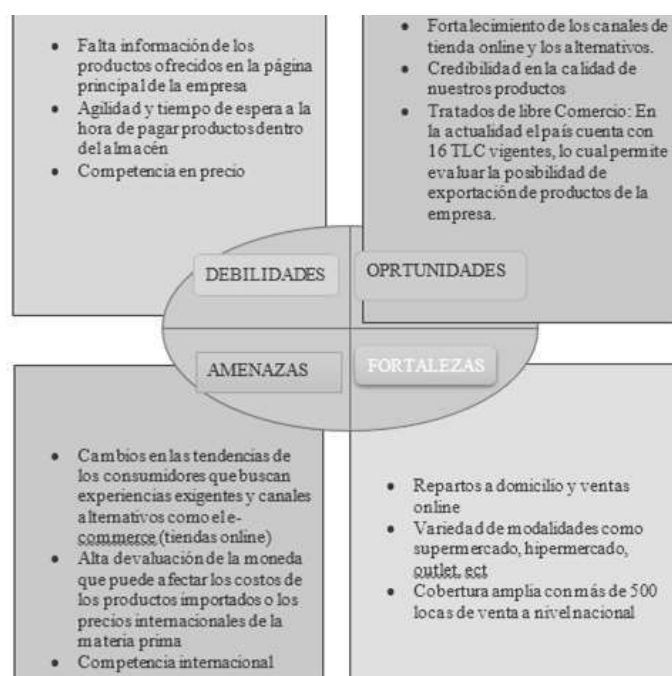
Almacenes Éxito S.A a partir del 2013, en donde ya recitaba en Colombia con 400 tiendas, la entidad ha ingresado en el espacio de la telefonía móvil, estaciones de servicio, viajes, seguros, moda y el sector inmobiliario. Lo que se puede evidenciar el propósito de alcanzar más mercados comerciales una vez que la sociedad empezó a dominar su sector original. Este grupo ha logrado ocupar gran parte del mercado con distintas marcas tales como Carulla y Surtimax, las cuales tienen sucursales y tiendas en todo el país.

Este esparcimiento agresor, a pesar de quebrantos, por las exigencias económicas de abrir nuevas tiendas y almacenes, pero mostrarse de acuerdo que esas inversiones en algún punto empezarían a producir ganancias. Es excelente hallar que la compañía ha tomado diferentes peligros en el ámbito internacional, invirtiendo capital en la compra de acciones en una compañía azucarera en Brasil y una cadena de hipermercados en Argentina. Almacén éxito tiene una cadena de adversario los cuales tienen en el mercado una ubicación, así mismo, esperan que sus consumidores consigan, en gran disposición, poder retribuir cada una de sus necesidades.

Algunos de los finalistas se encuentran: Grandes Superficies de Colombia S.A (Carrefour), Super tiendas y Droguerías Olímpica S.A, Colombiana de Comercio S.A (Corbeta), Sodimac Colombia S.A y Almacenes la 14 S.A, los cuales ofrecen productos muy parecidos. Sin embargo, Almacenes Éxito día tras día maneja su ejercicio reembolsando las necesidades de su clientela, donde persigue trabajando en recalcar con sus listas de sostenibilidad, en el espacio social, económico, y conservación del capital, ayudando con el desarrollo de la sensibilidad a través de una acción completa, productiva y representativa a largo plazo, por lo tanto, ejecutar el diagnostico donde se halla la solución que se plasma en la siguiente figura:

Figura 6

Matriz DOFA almacenes Éxito S.A



Fuente: Elaboración Propia

Tamaño Grupo Éxito S.A. y la composición de sus Activos

Tomando como referencia los Estados Financieros del grupo Éxito S.A se puede establecer el tamaño de esta sociedad, usando los análisis horizontal y vertical para analizar bajo las diferentes ratios y así lograr determinar su nivel de endeudamiento, apalancamiento, para lo cual efectuamos los estudio de este grupo.

Por medio del estudio del análisis horizontal y vertical del grupo Éxito, se compararon los años 2021, 2020 y 2019 y se logra evidenciar que Almacenes Éxito muestra una estructura de activos en la que los activos no corrientes representan un porcentaje significativo del total de activos, específicamente el 65%.

Esto sugiere que la empresa tiene una inversión importante a largo plazo en sus activos, como posesiones, equipos y maquinarias, lo que indica una estrategia de inversión a largo plazo.

Además, se puede evidenciar que la propiedad, planta y equipo representa el 51% sobre sus activos totales, lo cual nos sugiere que la empresa tiene una inversión considerable en bienes tangibles para apoyar sus operaciones y lograr sus objetivos a largo plazo.

En el año 2021 el activo corriente significó el 35% del total de sus activos y se logra comprobar que en comparación con los otros periodos este muestra un aumento con respecto a los anteriores años. Por otro lado, las cuentas pendientes netas no reflejan ninguna variación de sus clientes en el mercado, ya que, se entrevé una estabilidad del 2% en los años citados.

En el pasivo circulante se puede observar que para el periodo 2021 (39%) este disminuyo en un 2% con respecto al año 2020 que fue del 41%, es decir, a corto plazo los compromisos disminuyeron. De igual forma para el periodo 2021 los activos corrientes (35%) son menores que los pasivos corrientes (39%) lo cual nos señala que la compañía no tiene fondos suficientes para cancelar rápidamente sus compromisos a corto plazo.

Con relación al patrimonio podemos observar que el total de ganancias retenidas para el periodo 2021 aumento en 1% con respecto al año 2020(4%) lo cual nos indica que la compañía obtuvo beneficios los cuales quedarán en la misma compañía y serán de utilidad para incrementar sus recursos.

Por otra parte, el patrimonio neto de los accionistas obtuvo un 41% para el año 2021 con respecto al año 2020 (40%) este obtuvo un incremento del 1% lo cual nos indica que la compañía Éxito está financiada con su propio dinero, es decir, es una compañía sana y con futuro.

Así mismo, realizando los estudios de los análisis horizontales y verticales sobre el estado de resultados de Almacenes Éxito S.A se compararon los periodos 2021, 2020 y 2019 y se concluye que para el año 2021 el costo de las ventas equivale al 74% respecto a los ingresos totales, lo que indica que la empresa está gastando una gran parte de sus ingresos en los coste relacionados con la venta y producción de sus productos lo que podría indicar que está luchando por mantener sus márgenes de ganancias debido a la competencia alta o costos de producción.

También se observa que la ganancia bruta equivale al 26% respecto a los ingresos totales, lo que nos señala que el grupo ha sido apto para generar una ganancia significativa posteriormente de deducir el costo de las ventas. Esto para el grupo es positivamente una señal dado que sugiere que su modelo de negocio está siendo rentable.

El análisis de los estados financieros de Almacenes Éxito sugiere que el grupo a pesar de los altos costos de producción es capaz generar ganancias, lo que sugiere que su modelo de negocio es rentable.

Además, se analizaron sus principales indicadores, tales como:

Figura 7

Fondo de Maniobra grupo Éxito S.A

FONDO DE MANIOBRA= ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE

CUENTAS	CANTIDADES 2021	CUENTAS	CANTIDADES 2020
ACTIVO CORRIENTE	\$ 5.833.360.000	ACTIVO CORRIENTE	\$ 5.265.996.000
PASIVO CORRIENTE	\$ 6.518.400.000	PASIVO CORRIENTE	\$ 6.422.947.000
FONDO DE MANIOBRA 2021:	-\$ 685.040.000	FONDO DE MANIOBRA 2020:	-\$ 1.156.951.000

RATIO DE LIQUIDEZ= $\frac{ACTIVO CORRIENTE}{PASIVO CORRIENTE} \times 100\%$

RATIO DE LIQUIDEZ 2021:	89%	RATIO DE LIQUIDEZ 2020:	82%
--------------------------------	------------	--------------------------------	------------

RATIO DE SOLVENCIA = $\frac{ACTIVOS TOTALES}{PASIVOS TOTALES}$

ACTIVOS TOTALES 2021:	\$ 16.901.179.000	ACTIVOS TOTALES 2020:	\$ 15.649.974.000
PASIVOS TOTALES 2021:	\$ 8.872.702.000	PASIVOS TOTALES 2020:	\$ 8.245.701.000
RATIO DE SOLVENCIA 2021:	1,90485142	RATIO DE SOLVENCIA 2020:	1,897955553

Fuente: Elaboración Propia

Dado los resultados que se obtuvieron del Fondo de Maniobra se puede evidenciar que, aunque aumento en un 59% y es un resultado negativo, lo cual nos indica que la compañía cuenta con menos activos corrientes y con más pasivos corrientes, es decir, el grupo puede presentar problemas a corto plazo de liquidez.

Además, el aumento de Almacenes Éxito en el ratio de liquidez que para el periodo 2020 fue del 82% y para el año 2021 fue del 89% podemos observar un aumento del 7%, es decir, el grupo con sus compromisos a corto plazo ha mejorado.

Además, podemos ver que en el Ratio de Solvencia se evidencia un aumento lo cual significa que el grupo igualmente con sus compromisos a largo plazo también ha mejorado, lo

cual para los acreedores e inversionista es una buena señal ya que indica que el grupo tendrá para cubrir pasivos a largo plazo.

Figura 8

Indicadores financieros Dupont

INDICADORES FINANCIEROS DUPONT		DESARROLLO DE CALCULOS		
		2019	2020	2021
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$	→	0,38%	1,47%	2,81%
$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	→	0,96	1,01	1,00
$\text{Multiplicador de Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$	→	220%	252%	246%
$\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$	→	0,80	3,72	5,66

Fuente: Elaboración Propia

En los resultados conseguidos se puede deducir que, las implicaciones de la compañía tienen un margen neto que ha aumentado de acuerdo a los años analizados, es decir, estos aumentos le generan a Almacenes Éxito S.A una mayor liquidez y rentabilidad financiera.

La rotación de activos durante los años analizados nos indica que la compañía a través del tiempo se ha ido perfeccionado con el fin de producir nuevas ventas y su capacidad de endeudamiento frente a las deudas adquiridas se ha sostenido, para el año 2021 su capacidad de apalancamiento disminuyó en un 6%. Debido a que los cambios en la compañía han sido

favorables, Almacenes Éxitos resalta por contar con un desempeño importante y así mismo lograr beneficios, para retribuir y restituir lucros a sus inversionistas.

En los últimos 3 periodos Almacenes Éxito S.A ha incrementado su capacidad de endeudamiento del siguiente modo; 220%, 252% y 246% lo cual evidencia que el grupo podría apalancarse para futuros periodos ocupando participaciones mayores a este índice.

Por otro lado, se puede notar que la compañía con los movimientos de sus activos los ha manejado de una forma eficaz, tal como lo podemos ver en los Indicadores de Rotación de Activos, los cuales van de 0,96 a 1,01 para los años 2019 y 2020 y para el año 2021 tuvo una baja de 1,00. Así mismo, se observa un aumento en la tasa de evolución de las ganancias en el grupo en la tasa del patrimonio referente a la rentabilidad, esto debido por la inversión de los asociados, lo cual nos señala que la organización durante los periodos estudiados obtuvo de manera ascendente una mayor rentabilidad.

Posición de liquidez del Grupo Éxito S.A, utilizando algunos ratios

Con el estudio de la posición de solvencia se evidencia la cabida que cuenta Almacenes Éxito para cumplir a corto plazo con sus compromisos, además del valor que tiene el dinero para solucionar cualquier necesidad que se presente en momentos críticos.

En la tabla se evidencia la posición de liquidez con la que cuenta Almacenes Éxito S.A:

Figura 9

Indicadores financieros para análisis de liquidez

Ratios de Liquidez	Formula	2021	2020	2019
Capital de Trabajo	(Activo Corriente-Pasivo Corriente)	-\$685.040.000	-\$1.156.951.000	-\$549.549.000
Prueba Acida	(Activo Corriente-Inventario)/Pasivo Corriente	0,57	0,52	0,59
Razón Corriente	(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	0,89	0,82	0,91
Ratio de Rentabilidad				
Margen Neto de Utilidad	(Utilidad Neta/Ventas)	2,81%	1,47%	0,38%
ROA	(Utilidad Neta/Activo Total)	2,81%	1,48%	0,36%
ROE	(Utilidad Neta/Patrimonio Total)	6,90%	3,72%	0,80%
Endeudamiento				
Nivel de Endeudamiento	(Pasivo Total/Activo Total)	52%	53%	47%
Actividad				
Rotación de Carteras	(Ventas/Cuentas por Cobrar)	\$62,00	\$66,71	\$40,25
Días de Cartera	(360/Rotación de Cartera)	\$5,81	\$5,40	\$8,94
Rotación de Cuentas por Pagar	(Ventas/Cuentas por Pagar)	\$3,29	\$4,06	\$3,28
Días de Cuentas por Pagar	(360/Rotación de Cuentas por Pagar)	\$109,27	\$88,59	\$109,76
Rotación de Inventarios	(Costo de Venta/Inventario)	\$5,93	\$6,13	\$5,97
Días de Inventario	(360/Rotación de Inventarios)	\$60,66	\$58,76	\$60,34
Ciclo de Efectivo	(Días de Inventarios +Días de Cartera - Días de Cuentas por Pagar)	-\$42,81	-\$24,44	-\$40,48

Fuente: Autores

Podemos observar que para el año 2021 el capital de trabajo tuvo un aumento de un 59% respecto al año 2020 aunque sigue siendo un resultado negativo. Esto indica que el grupo tiene menos activos corrientes y más pasivos corrientes, es decir, el grupo a corto plazo puede presentar problemas de liquidez

El aumento de Almacenes Éxito para el periodo 2021 el índice de liquidez fue de un 89% con respecto al año 2020 que fue de 82% lo cual nos indica que el grupo a corto plazo ha mejorado su capacidad para cumplir con sus obligaciones. Lo cual es una señal positiva para los inversionistas y los acreedores, lo cual quiere decir que la compañía cuenta con otros activos corrientes y efecto para cubrir sus compromisos a cortos plazo.

Los anteriores indicadores permiten evidenciar que Almacenes Éxito con un 62,00 de rotación de cartera y con una recuperación de cada 5,8 días mantiene \$7.655.537 millones de pesos en cartera promedio.

En las cuentas por pagar se observa que tiene una rotación por 3,29 y es pagada cada 109 días.

La financiación de Almacenes Éxito S.A, refleja variaciones teniendo dado que su nivel de endeudamiento en el 2019 fue del 47%, en el 2020 fue del 53% y en el 2021 del 52%, como se evidencia entre el año 2020 y 2019 la compañía aumento su nivel de endeudamiento y entre el 2021 y 2020 la compañía disminuyo el nivel de endeudamiento. Es decir, todo lo que Almacenes Éxito tiene en activos, para el último periodo (2021) debe el 52%. También podemos afirmar que el 52% es el porcentaje con el que la compañía se ha financiado, es decir, representan las decisiones que se han tomado con el objetivo de dar cumplimientos a las estrategias que regulan a Almacenes Éxito S.A en el mercado.

Indicadores financieros claves para el cálculo de ratios financieros Grupo Éxito S.A

Dentro los inductores de valor de la compañía se escogieron los siguientes para analizar Almacenes Éxito S.A.:

EBITDA: Este indicador nos enseña el beneficio del grupo previamente de quitar los intereses que tiene que pagar por el compromiso adquirido, los gravámenes propios del oficio, las devaluaciones por desperfecto, y la amortización de las inversiones ejecutadas. El fin de este inductor hacerse un retrato fiel de lo que el grupo está perdiendo o ganando en el foco del ejercicio. Para el grupo entre mayor sea su valor es mejor para la compañía. Para este caso la ganancia de Almacenes Éxito S.A ha ido continuamente en aumento durante los años estudiados 2021, 2020 y 2019 en \$10.231.469.000, \$9.674.382.000 y \$9.283.215.000, respectivamente.

Margen EBITDA: Es la dependencia entre el total de ventas y el ebitda. No tiene en cuenta los gravámenes, depreciaciones e intereses. Este nos permite obtener datos sobre la renta de una organización. Este margen nos marca que por cada venta que se realizó en el 2019 el grupo obtuvo el 61% centavos disponibles para atender las obligaciones que posee la caja; en el periodo 2020 este valor se mantuvo en 61% y en el 2021 este disminuyo a 60%. Como se evidencia este valor disminuyo en el último año, lo cual nos indica que, las utilidades de las ventas realizadas disminuyeron, es decir, que el resultado en el flujo de caja libre bajo, ya que entre mayor sea el inductor más significativo será la oportunidad de aumento de la organización, brindando posibilidades de progreso.

KTNO (Capital de Trabajo Operativo): Este indicador es utilizando por razones financieras para tener bajo observación los egresos e ingresos que se generen con las ventas. Al realizar este cálculo obtenemos la eficacia y permanencia en cualquier organización. Como se evidencia en los años analizados 2019, 2020 y 2021 el KTNO obtuvo valores negativos -

\$2.382.220.000, -\$1.714.014.000 y -\$2.759.403.000 lo cual nos indica que Almacenes Éxito S.A. cuenta con más pasivos corrientes, lo cual significa que la empresa ha acumulado cuentas por pagar debido a un pago lento. Es decir, representa poca necesidad de capital.

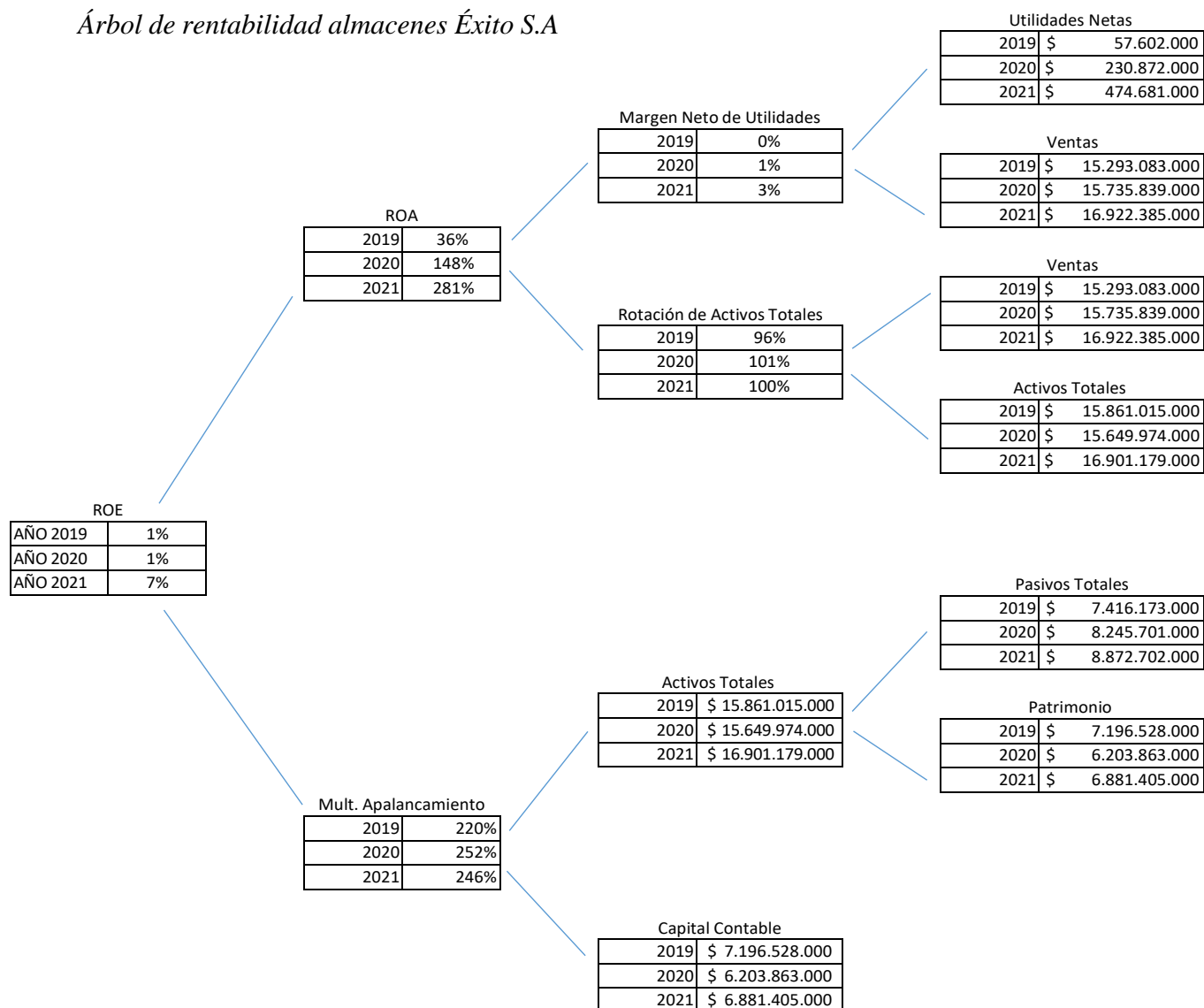
Productividad del Capital de Trabajo (PKT): Este indicador nos indica la suma de efectivo o liquidez que se demanda del flujo de caja, pues constituye la proporción de ventas que se debe mantener invertida dentro de la organización como resultado del ejercicio, es decir, como resultado de la organización de costos, gastos e ingresos del periodo y de sus políticas. Los datos que obtuvieron nos muestran que, la productividad del capital de trabajo de Almacenes Éxito en sus periodos 2019, 2020 y 2021 fue de valor negativo -642%, -918% y -613%, debido a que su KTNO es negativo, es decir, se incrementó de una forma excesiva los plazos de pagos a los distribuidores ocasionando que en las cuentas por pagar los resultados sean mayores a los de cuentas por cobrar e inventarios.

PDC (Palanca de Crecimiento): Por medio de este indicador se lograr determinar, que tan atrayente es para una organización, desde el valor agregado, progresar. Para el caso de Almacenes Éxito S.A. se evidencia que el resultado es menor a 0, lo cual nos indica que es un excelente resultado el cual, si es atractivo para crecer, permite crecimiento en caja, lo cual le permite cumplir apropiadamente con las obligaciones de pagos.

Árbol de Rentabilidad Almacenes Éxito S.A.

Figura 10

Árbol de rentabilidad almacenes Éxito S.A



Fuente: Elaboración Propia

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

Tabla 1

Análisis Dupont

Periodo 2019			
	Margen de Utilidad	Rotación de Activos	Apalancamiento Financiero
ROE	57.602.000/15.293.083.000	15.293.083.000/15.861.015.000	
ROE	0,38%	96%	220%
ROE	1%		
Periodo 2020			
ROE	230.872.000/15.735.839.000	15.735.839.000/15.649.974.000	15.649.974.000/6.203.863.000
ROE	1,47%	101%	252%
ROE	4%		
Periodo 2021			
ROE	474.681.000/16.922.385.000	16.922.385.000/16.901.179.000	16.901.179.000/6.881.405.000
ROE	2,81%	100%	246%
ROE	7%		

Fuente: Autores

Tabla 2*Análisis costo deuda*

	2019	
Pasivo con Costo	\$	4.707.001.000
Patrimonio	\$	7.196.528.000
Deudas + Patrimonio	\$	11.903.529.000
Gastos Financieros	\$	1.127.793.000
Costo de la deuda Kd		23,96%
Tasa de Impuestos		16,05%
$KdT = Kd * (1-Tx)$		
	2020	
Pasivo con Costo	\$	4.214.259.000
Patrimonio	\$	6.203.863.000
Deuda + Patrimonio	\$	10.418.122.000
Gastos Financieros	\$	250.351.000
Costo de la Deuda Kd		5,94%
Tasa de Impuestos		3,98%
$KdT = Kd * (1-Tx)$		
	2021	
Pasivo con Costo	\$	5.878.710.000
Patrimonio	\$	6.881.405.000
Deuda + Patrimonio	\$	12.760.115.000
Gastos Financieros	\$	181.196.000
Costo de la Deuda Kd		3,08%
Tasa de Impuestos		2,07%
$KdT = Kd * (1-Tx)$		

Fuente: Autores

Tabla 3*Costo del Patrimonio*

		2019			
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
$B_l = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$					
Deuda	\$4.707.001.000			Rf	2,40%
Patrimonio	\$7.196.528.000			RM	16,40%
Tasa Impuestos:	1%				
BU	0,5666				
Beta Apalancado:	0,93				
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	+	RM-RF	* BETA
		2,40%		(14,00%)	* 0,93)
Ke	=	2,40%	+	13,1%	
Ke	=	15,47%		Costo del patrimonio	
31/12/2019					
Embi – Riesgo País	3,52%			EMBI	3,52%
Ke	=	18,99%			
2020					
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
$B_l = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$					
Deuda	\$4.214.259.000			Rf	2,40%
Patrimonio	\$6.203.863.000			RM	16,40%
Tasa Impuestos:	1%				
BU	0,5666				
Beta Apalancado:	0,95				
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	+	RM-RF	* BETA
		2,40%		(14,00%)	* 0,95)
Ke	=	2,40%	+	13,3%	

Ke	=	15,67%	Costo del patrimonio	
				31/12/2020
Embi – Riesgo País		3,52%	EMBI	3,52%
Ke	=	19,19%		
				2021
Rf =		2,40%		
Rm =		16,40%		
β =		0,75		
Apalancando el Beta:				
Bl =		$Bu * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$		
Deuda		\$5.878.710.000		
Patrimonio		\$6.881.405.000	Rf	2,40%
Tasa Impuestos:		1%	RM	16,40%
BU		0,5666		
Beta Apalancado:		1,05		
Aplicando la fórmula				
Ke	=	RF	RM-RF	BETA
		2,40%	(14,00%	* 1,05)
Ke	=	2,40%	+ 14,6%	
Ke	=	17,04%	Costo del patrimonio	
				31/12/2021
Embi – Riesgo País		3,52%	EMBI	3,52%
Ke	=	20,56%		

Fuente: Autores

Tabla 4*Análisis ROCE*

ROCE 2021	
Inductores de Valor	12/31/2021
EBIT.Es el beneficio operativo antes de impuesto	\$ 10.231.469.000
Tasa de Impuesto	31,0%
$\text{ROCE} = \$ 10.231.469.000 * 100$ $\quad \quad \quad \$ 8.010.279.000$	
ROCE =	127,73%
ROCE 2020	
Inductores de Valor	12/31/2020
EBIT.Es el beneficio operativo antes de impuesto	\$ 9.674.382.000
Tasa de Impuesto	32,0%
$\text{ROCE} = \$ 9.674.382.000 * 100$ $\quad \quad \quad \$ 6.650.157.000$	
ROCE =	145,48%
ROCE 2019	
Inductores de Valor	12/31/2019
EBIT.Es el beneficio operativo antes de impuesto	\$ 9.283.215.000
Tasa de Impuesto	33,0%
$\text{ROCE} = \$ 9.283.215.000 * 100$ $\quad \quad \quad \$ 4.599.191.000$	
ROCE =	201,84%

Fuente: Autores

Diferencia entre la rentabilidad del capital empleado y rentabilidad financiera

El ROCE es la primordial disposición de eficacia que se utilizó para medir la rentabilidad de las compañías en el cual se incluye las deudas y el capital usado que esta tenga, este procedimiento normalmente es utilizado por los auditores. Y el ROE es un indicador que nos ayuda a medir la rentabilidad de una compañía apoyada en sus recursos propios, pero en este no se toma en cuenta las obligaciones que tiene la compañía, este procedimiento es el más usado por los accionistas. También podemos indicar que el EVA, es un instrumento financiero el cual nos ayuda a calcular el auténtico importe financiero de una compañía.

Tomando como referencia los estados económicos de Almacenes Éxito S.A, se determinará su evolución y capacidad. Por medio de los cálculos del EBITDA con la reciprocidad a la representación de las operaciones de Almacenes Éxito S.A., en este proceso la ganancia ha aumentado paulatinamente durante los años 2019, 2020 y 2021 en \$9.283.215.000, \$9.674.382.000 y \$10.231.469.000. Es decir, con este resultado podemos evidenciar que la inversión es viable para que los capitalistas puedan obtener un margen de renta e inyecten capital en la compañía y obtener ganancias.

Podemos evidenciar por medio del indicador WACC, que Almacenes Éxito financio el desarrollo de su operación con recursos propios como lo observamos en los periodos analizados 2019 un 60.46%, 2020 un 59.55% y para el 2021 un 53.93%. A través de este indicador evaluamos el valor de la acción, es decir, logramos determinar el valor con el cual se van a ofertar las acciones y por otro lado evaluamos que rentable son los elementos de negocio. Por intermedio del indicador KTNO se alcanza establecer los caudales económicos favorables para que la compañía maniobre con validez.

Como se evidencia en los años analizados 2019, 2020 y 2021 el KTNO obtuvo valores negativos -\$2.382.220.000, -\$1.714.014.000 y -\$2.759.403.000 lo cual nos indica que Almacenes Éxito S.A. cuenta con más pasivos corrientes, lo cual significa que la empresa ha acumulado cuentas por pagar debido a un pago lento. Es decir, representa poca necesidad de dinero.

Podemos destacar que, Almacenes Éxito S.A, pese a que sus pasivos han aumentado para los años estudiados, esta ha sostenido los compromisos por encima de su capital lo cual nos muestra escasos niveles de endeudamiento.

Se realiza una deducción del ROCE, para estipular el coste del compromiso, y partiendo de la relación directa entre el ROCE con el RNOA, se efectúa un estudio de sensibilidad del 1% sobre los distintos indicadores, para comprobar el resultado que obtiene sobre el ROCE, y se efectúa el estudio sensibilidad del precio del compromiso y del apalancamiento económico.

$$ROCE: RNOA + FLEV(RNOA - NNEP)$$

Se efectúa la pertinente deducción y el estudio a continuación:

Tabla 6*Calculo de ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP*

	Fórmula	2021	2020	2019
RNOA	(Beneficio Operativo después de Impuesto /Activos Operativos)	167%	186%	261%
BDI	(Ingresos Totales-Gastos Operativos – Impuestos a las Ganancias)	\$13.393.909.000	\$12.402.164.000	\$12.003.182.000
NOA	(Activos Operativos – Pasivos Operativos)	\$8.010.279.000	\$6.650.157.000	\$4.599.191.000
AO	(Activos Corrientes Totales + Propiedad Bruta, Planta y Equipo)	\$14.528.679.000	\$13.073.104.000	\$10.505.405.000
PO	(Pasivos Circulantes Totales)	\$6.518.400.000	\$6.422.947.000	\$5.906.214.000
FLEV	(Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera + Patrimonio)	33%	36%	31%
Deuda Financiera Neta		\$3.449.303.000	\$3.444.813.000	\$3.266.264.000
Patrimonio		\$6.881.405.000	\$6.203.863.000	\$7.196.528.000
NNEP	(Pasivo Total/(Activo Total-Pasivo Total)	111%	111%	88%
ROCE	(RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)	186%	213%	315%

Fuente: Elaboración Propia

El indicador RNOA tiene el mayor efecto sobre el ROCE, aumentándolo en un 18.78%. Por otro lado, un aumento del 1% en el costo de la deuda tiene el mayor efecto negativo sobre el ROCE, disminuyéndolo en un 72.67%. Por último, un aumento del 1% en el indicador NNEP disminuye el ROCE en un 7.30%, mientras que un aumento del 1% en el indicador FLEV disminuye el ROCE en un 6.41%.

Costo del Patrimonio

Al computar el costo de capital y tomando como referencia el índice de endeudamiento, la beta de la base de datos de Almacenes Éxito S.A, debemos emplear la siguiente formula:

$$ke = rf + \beta(rm - rf)$$

Se considera el costo del riesgo para el patrimonio durante los 10 últimos años. Se realiza un balance tomando en cuenta el tipo de producción y el esquema beta de la compañía, para comparar las razones de los desacuerdos, las cuales se exponen en la siguiente tabla:

Tabla 7

Análisis costo deuda

	2019	
Costo de la deuda Kd	23,96%	
Deudas + Patrimonio	\$	11.903.529.000
Gastos Financieros	\$	1.127.793.000
KdT = Kd * (1-Tx)		
Pasivo con Costo	\$	4.707.001.000
Patrimonio	\$	7.196.528.000
Tasa de Impuestos	16,05%	
	2020	
Costo de la Deuda Kd	5,94%	
Deuda + Patrimonio	\$	10.418.122.000
Gastos Financieros	\$	250.351.000
KdT = Kd * (1-Tx)		
Pasivo con Costo	\$	4.214.259.000
Patrimonio	\$	6.203.863.000
Tasa de Impuestos	3,98%	
	2021	
Costo de la Deuda Kd	3,08%	
Deuda + Patrimonio	\$	12.760.115.000
Gastos Financieros	\$	181.196.000
KdT = Kd * (1-Tx)		
Pasivo con Costo	\$	5.878.710.000
Patrimonio	\$	6.881.405.000
Tasa de Impuestos	2,07%	

Fuente: Autores

Tabla 8*Costo del patrimonio almacenes Éxito S.A*

		2019			
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
$B_l = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$					
Deuda	\$4.707.001.000			Rf	2,40%
Patrimonio	\$7.196.528.000			RM	16,40%
Tasa Impuestos:	1%				
BU	0,5666				
Beta Apalancado:	0,93				
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	+	RM-RF	* BETA
Ke	=	2,40%	+	(14,00%	* 0,93)
Ke	=	2,40%	+	13,1%	
Ke	=	15,47%		Costo del patrimonio	
31/12/2019					
Embi – Riesgo País	3,52%			EMBI	3,52%
Ke	=	18,99%			
		2020			
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
$B_l = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$					
Deuda	\$4.214.259.000			Rf	2,40%
Patrimonio	\$6.203.863.000			RM	16,40%
Tasa Impuestos:	1%				
BU	0,5666				
Beta Apalancado:	0,95				
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	+	RM-RF	* BETA
Ke	=	2,40%	+	(14,00%	* 0,95)
Ke	=	2,40%	+	13,3%	
Ke	=	15,67%		Costo del patrimonio	
31/12/2020					
Embi – Riesgo País	3,52%			EMBI	3,52%
Ke	=	19,19%			

2021

Rf = 2,40%
 Rm = 16,40%
 β = 0,75

Apalancando el Beta:

$$B_l = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$$

Deuda \$5.878.710.000

Patrimonio \$6.881.405.000

Tasa Impuestos: 1%

BU 0,5666

Beta Apalancado: 1,05

Rf 2,40%

RM 16,40%

Aplicando la fórmula

		RF		RM-RF		BETA
Ke	=	2,40%	+	(14,00%	*	1,05)
Ke	=	2,40%	+	14,6%		

Ke	=	17,04%		Costo del patrimonio
----	---	--------	--	----------------------

31/12/2021

Embi – Riesgo Pais		3,52%		EMBI	3,52%
--------------------	--	-------	--	------	-------

Ke	=	20,56%
----	---	--------

Fuente: Autores

La beta de la industria de retail (supermercados y alimentos) es de 0,67, al ser inferior a 1 indica que es menos volátil que el mercado en general. Por otro lado, la beta de Almacenes Éxito S.A es de 0,55, lo que revela que la empresa es aún menos volátil que el mercado y que tiene una menor sensibilidad a los cambios del mercado en comparación con la industria de retail en general. Esto puede deberse a factores, como la diversificación de la empresa en diferentes productos y mercados, su nivel de endeudamiento, su posición en el mercado y por lo tanto puede ser considerada como una opción de inversión menos volátil.

Tabla 9*Análisis WACC*

WACC O CPPC 2021				
Fuente	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo	\$5.878.710.000	46,07%	3,08%	1,42%
Financiero				
Patrimonio	\$6.881.405.000	53,93%	20,56%	11,09%
Total Activos	\$12.760.115.000	100,00%	WACC	12,51%
WACC O CPPC 2020				
Fuente	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo	\$4.214.259.000	40,45%	5,94%	2,40%
Financiero				
Patrimonio	\$6.203.863.000	59,55%	19,19%	11,43%
Total Activos	\$10.418.122.000	100,00%	WACC	13,83%
WACC O CPPC 2019				
Fuente	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo	\$4.707.001.000	39,54%	23,96%	9,47%
Financiero				
Patrimonio	\$7.196.528.000	60,46%	18,99%	11,48%
Total Activos	\$11.903.529.000	100,00%	WACC	20,95%

Fuente: Autores

WACC es una tasa de descuento que se usa para restar los futuros flujos de caja al momento de desarrollar cualquier tipo de inversión en un proyecto. El cálculo de esta tasa es atrayente valorarlo tomando como referencias tres diferentes enfoques. Como activo de la entidad: utiliza para restar el flujo de caja; como pasivo de la entidad: el costo financiero para la agrupación de captar capital al sector; y como inversores: el reintegro que estos esperan, al invertir en deuda o patrimonio neto del grupo.

De acuerdo con los resultados hallados las principales fuentes de financiación de la compañía se encuentran en:

- Acciones ordinarias: representan la propiedad de la empresa y, por lo tanto, no implican el pago de intereses o deudas. El costo de capital para las acciones ordinarias o costo del patrimonio (R_e) se basa en el peligro y el beneficio esperado de las acciones.
- Deuda: incluye instrumentos como bonos, préstamos bancarios, letras del Tesoro, entre otros. El costo de la deuda se toma en el tipo de beneficio que se acuerda en el contrato y se ajusta por la tasa impositiva de la compañía, es decir, el precio de la deuda posteriormente de impuestos (R_d).
- Acciones preferentes: son operaciones que poseen ciertas peculiaridades tanto de deuda como de patrimonio. En lo general, tienen un dividendo fijo y prioridad de pago en tema de liquidación del grupo.

El impacto en cada fuente de financiación en el WACC depende de su participación en la distribución de básico de la compañía. Si la compañía aumenta la proporción de deuda, por ejemplo, después de impuestos el costo de las deudas (R_d) podría disminuir, lo cual disminuiría el WACC. Sin incautación, un mayor adeudo también puede crecer el riesgo financiero de la empresa, lo que aumentaría el costo del patrimonio (R_e) y, por lo tanto, aumentaría el WACC. De manera similar, una mayor participación de acciones preferentes en la organización de los fondos del grupo aumentar el costo de las acciones preferentes (R_p) y, por lo tanto, aumentaría el WACC.

Además, podemos evidenciar por medio del indicador WACC, que Almacenes Éxito financio el desarrollo de su operación con recursos propios como lo observamos en los periodos analizados 2019 un 60.46%, 2020 un 59.55% y para el 2021 un 53.93%. A través de este indicador evaluamos el valor de la acción, es decir, logramos determinar el valor con el cual se van a ofertar las acciones y por

otro lado evaluamos que tan rentable son las unidades de negocio. Además, como observamos la tasa de descuento que será manejada para el año 2019 es de 20.95%, 2020 es de 13.83% y 2021 es de 12.51% los cuales se descontaran del flujo de cajas futuros.

Nivel de deuda de almacenes Éxito S.A comparada con otras entidades de la misma industria y región

El ratio de deuda nos permitirá analizar y evaluar la financiación que posee una empresa frente a su patrimonio.

Es significativo poder estar al tanto que, una compañía para poder contar con un trabajo superior es preciso contar con una administración económica fuerte, por lo tanto, es significativo crear estudios de la situación monetaria de la misma y sus niveles de endeudamiento. Para crear una comparación entre compañías y ejecutar un estudio del nivel de endeudamiento se debe deducir el ratio de endeudamiento usando la siguiente formula:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

En las siguientes tablas observaremos el ratio de endeudamiento de Almacenes Éxito S.A, Jumbo Cencosud S.A, Súper Tiendas y Droguería Olímpica.

Figura 11

Estados financieros Jumbo Cencosud

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO			
CLASIFICADO			
Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020			
Expresado en miles de pesos chilenos (M\$)			
ACTIVOS	Nota	31/12/2021 M\$	31/12/2020 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	806.710.262	681.932.455
Otros activos financieros corrientes	6	503.673.442	557.595.847
Otros activos no financieros corrientes	22	11.401.715	8.348.976
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8	707.055.698	531.055.850
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	18.266.931	9.291.928
Inventarios corrientes	10	1.249.712.699	903.169.439
Activos por impuestos corrientes, corrientes	16	63.576.034	59.460.635
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		3.360.396.781	2.750.855.130
Activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	33	-	15.068
Activos corrientes totales		3.360.396.781	2.750.870.198
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6	272.728.929	80.142.562
Otros activos no financieros no corrientes	22	22.898.026	18.861.030
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	8	2.013.301	1.909.063
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	11	315.112.807	303.731.185
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	322.818.554	310.556.778
Plusvalía	13	1.102.163.829	1.061.770.995
Propiedades, planta y equipo	14	3.104.364.195	2.867.750.885
Propiedad de inversión	15	3.012.513.822	2.935.736.531
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	16	95.415.484	85.337.016
Activos por impuestos diferidos	16	341.081.753	326.166.070
Total de activos no corrientes		8.591.110.700	7.991.962.115
TOTAL ACTIVOS		11.951.507.481	10.742.832.313
PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	31/12/2021 M\$	31/12/2020 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	17	102.557.017	94.615.645
Pasivos por arrendamientos, corrientes	30	110.579.577	100.297.796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.684.573.239	2.078.813.430
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	12.222.416	12.294.544
Otras provisiones corrientes	19	18.097.144	33.922.332
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	16	95.797.757	53.555.589
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	110.825.409	97.020.682
Otros pasivos no financieros corrientes	20	27.122.126	52.982.510
Total pasivos corrientes		3.161.774.685	2.523.502.528
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	2.632.173.763	2.360.745.180
Pasivos por arrendamientos no corrientes	30	768.886.393	734.066.223
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	18	1.884.056	1.100.936
Otras provisiones no corrientes	19	33.523.342	25.380.397
Pasivo por impuestos diferidos	16	561.800.226	518.158.182
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes	16	2.019.152	2.765.030
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	55.188.286	58.612.992
Total pasivos no corrientes		4.055.475.218	3.700.828.940
TOTAL PASIVOS		7.217.249.903	6.224.331.468
PATRIMONIO			
Capital emitido	23	2.422.050.488	2.422.050.488
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	2.338.694.627	2.548.976.130
Prima de emisión	23	459.890.460	460.481.519
Acciones propias en cartera	23	(49.485.400)	(9.805.715)
Otras reservas	23	(994.687.839)	(1.464.367.866)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.176.462.336	3.957.334.556
Participaciones no controladoras	23	557.795.242	561.166.289
PATRIMONIO TOTAL		4.734.257.578	4.518.500.845
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		11.951.507.481	10.742.832.313

Fuente: Tomado de Jumbo Cencosud, Estados Financieros Anuales.

Figura 12

Estados financieros almacenes Éxito S.A

ALMACENES ÉXITO S.A
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
A 31 DE DICIEMBRE 2021-2020-2019
 Cifras en millones de COP

	31/12/2021	% Año 2021	31/12/2020	% Año 2020	31/12/2019	% Año 2019
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo						
Caja y equivalentes de caja	\$ 2.541.579.000	15%	\$ 2.409.391.000	15%	\$ 2.562.674.000	16%
Otras inversiones a corto plazo	\$ 583.000	0%	\$ 3.995.000	0%	\$ 43.237.000	0%
EFFECTIVO TOTAL	\$ 2.542.162.000	15%	\$ 2.413.386.000	15%	\$ 2.605.911.000	16%
Cuentas pendientes netas	\$ 272.920.000	2%	\$ 235.887.000	2%	\$ 379.921.000	2%
Inventario	\$ 2.104.303.000	12%	\$ 1.922.617.000	12%	\$ 1.900.660.000	12%
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 5.833.360.000	35%	\$ 5.265.996.000	34%	\$ 5.356.665.000	34%
Activos no corrientes						
Activos fijos						
Propiedad bruta, planta y equipo	\$ 8.695.319.000	51%	\$ 7.807.108.000	50%	\$ 5.148.740.000	32%
Depreciación acumulada	-\$ 3.300.110.000	-20%	-\$ 2.781.961.000	-18%	-\$ 2.743.263.000	-17%
ACTIVOS FIJOS NETOS	\$ 5.395.209.000	32%	\$ 5.025.147.000	32%	\$ 5.148.740.000	32%
Fondo de comercio	\$ 3.024.983.000	18%	\$ 2.853.535.000	18%	\$ 2.929.751.000	18%
Activos intangibles	\$ 363.987.000	2%	\$ 307.797.000	2%	\$ 304.215.000	2%
Otros activos a largo plazo	\$ 398.000	0%	\$ 398.000	0%	\$ 398.000	0%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 11.067.819.000	65%	\$ 10.383.978.000	66%	\$ 10.504.350.000	66%
ACTIVOS TOTALES	\$ 16.901.179.000	100%	\$ 15.649.974.000	100%	\$ 15.861.015.000	100%
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
Pasivo						
Pasivos circulantes						
Deuda corriente	\$ 165.057.000	1%	\$ 689.686.000	4%	\$ 616.822.000	4%
Cuentas a pagar	\$ 5.136.626.000	30%	\$ 3.872.518.000	25%	\$ 4.662.801.000	29%
Otros pasivos circulantes	\$ 37.374.000	0%	\$ 29.481.000	0%	\$ 118.240.000	1%
PASIVOS CIRCULANTES TOTALES	\$ 6.518.400.000	39%	\$ 6.422.947.000	41%	\$ 5.906.214.000	37%
Pasivos no corrientes						
Deuda a largo plazo	\$ 742.084.000	4%	\$ 341.741.000	2%	\$ 43.531.000	0%
Obligaciones de impuestos diferidas	\$ 166.751.000	1%	\$ 118.722.000	1%	\$ 116.503.000	1%
Ingresos diferidos	\$ 2.167.000	0%	\$ 610.000	0%	\$ 669.000	0%
Otras obligaciones a largo plazo	\$ 0	0%	\$ 0	0%	\$ 669.000	0%
TOTAL DE OBLIGACIONES NO CORRIENTES	\$ 2.354.302.000	14%	\$ 1.822.754.000	12%	\$ 1.509.959.000	10%
PASIVOS TOTALES	\$ 8.872.702.000	52%	\$ 8.245.701.000	53%	\$ 7.416.173.000	47%
Patrimonio neto						
Acción ordinaria	\$ 4.482.000	0%	\$ 4.482.000	0%	\$ 4.482.000	0%
Ganancias retenidas	\$ 888.645.000	5%	\$ 643.306.000	4%	\$ 618.031.000	4%
TOTAL DE PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	\$ 6.881.405.000	41%	\$ 6.203.863.000	40%	\$ 7.196.528.000	45%
TOTAL DE OBLIGACIONES Y CAPITAL DE ACCIONISTAS	\$ 16.901.179.000	100%	\$ 15.649.974.000	100%	\$ 15.861.015.000	100%

Fuente: Elaboración Propia

Nivel de deuda Jumbo Cenconsud Vs. Almacenes Éxito 2021-2020

Tabla 10

Ratio de Endeudamiento Jumbo Cencosud

Años	Jumbo Cenconsud	
	2021	2020
Total Pasivo	\$ 7.217.249.093,00	\$ 6.224.331.468,00
Total Patrimonio	\$ 4.734.257.578,00	\$ 4.518.500.845,00
Nivel de Endeudamiento	1,52	1,38
Porcentajes (%)	152%	138%
	Almacenes Éxito S.A	
Total Pasivo	\$ 8.872.702.000,00	\$ 8.245.701.000,00
Total Patrimonio	\$ 6.881.405.000,00	\$ 6.203.863.000,00
Nivel de Endeudamiento	1,29	1,33
Porcentajes (%)	129%	133%

Fuente: Elaboración Propia

Como se logra evidenciar la altura de endeudamiento de la sociedad Jumbo Cencosud hacia el periodo 2021 fue de 1,52 (152%) y para el 2020 fue de 1,38 (138%). Es decir, que de un periodo a otro esta compañía aumento su nivel de endeudamiento en un 14% respectivamente. Ante esto podemos afirmar que la compañía necesita ser financiada por terceros para poder seguir desarrollando sus actividades empresariales y financieras.

Analizando estos valores frente a Almacenes Éxito S.A se evidencia la altura de endeudamiento en el año 2021 fue de 1,29 (129%) y para el 2020 fue 1,33 (133%). Es decir, que de un periodo a otro la compañía disminuyo su valor de endeudamiento en un 4%. Ante esto podemos afirmar que, aunque la compañía siga necesitando ser financiada por terceros su nivel de endeudamiento sigue siendo inferior al nivel de endeudamiento de la Empresa Jumbo Cencosud.

Figura 13

Estados financieros Supertiendas y Droguerías Olímpicas

Reporte de Estado de Situación Financiera (ESF)		
SUPER TIENDAS Y DROGUERIAS OLIMPICA		
NIT 890107487		
Cuentas	2021-12-31	2020-12-31
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$370.962.593 M	\$297.977.301 M
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$133.685.615 M	\$197.416.447 M
Inventarios corrientes	\$846.071.233 M	\$745.179.336 M
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	-
Activos biológicos corrientes	-	-
Otros activos financieros corrientes	\$4.480.129 M	\$21.549.205 M
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$1.355.199.570 M	\$1.262.122.289 M
Activos corrientes totales	\$1.355.199.570 M	\$1.262.122.289 M
Activos no corrientes		
Propiedad de inversión	\$12.521.301 M	\$12.073.956 M
Propiedades, planta y equipo	\$2.424.230.084 M	\$2.400.809.515 M
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$8.184.567 M	\$8.368.640 M
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	\$788.913.057 M	\$711.175.497 M
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	\$47.148.588 M	\$26.091.190 M
Otros activos financieros no corrientes	\$17.512.447 M	\$36.286.620 M
Total de activos no corrientes	\$3.298.510.044 M	\$3.194.805.418 M
Total Activos	\$4.653.709.614 M	\$4.456.927.707 M
Patrimonio y pasivos		
Pasivos corrientes		
Provisiones corrientes		
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$17.531.585 M	\$19.477.911 M
Total provisiones corrientes	\$17.531.585 M	\$19.477.911 M
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$1.296.712.589 M	\$1.304.658.032 M
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$16.342.486 M	\$36.751.078 M
Otros pasivos financieros corrientes	\$222.799.237 M	\$254.835.754 M
Otros pasivos no financieros corrientes	\$23.128.886 M	\$24.375.114 M
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$1.576.514.783 M	\$1.640.097.889 M
Pasivos corrientes totales	\$1.576.514.783 M	\$1.640.097.889 M
Pasivos no corrientes		
Provisiones no corrientes		
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$11.057.234 M	\$13.046.915 M
Otras provisiones no corrientes	\$139.435.428 M	\$68.684.527 M
Total provisiones no corrientes	\$150.492.662 M	\$81.731.442 M
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	\$444.081.205 M	\$290.338.336 M
Pasivo por impuestos diferidos	\$136.870.356 M	\$147.202.058 M
Otros pasivos financieros no corrientes	\$710.682.670 M	\$702.688.720 M
Total de pasivos no corrientes	\$1.442.126.893 M	\$1.221.960.556 M
Total pasivos	\$3.018.641.676 M	\$2.862.058.445 M
Patrimonio		
Capital emitido	\$42.900.000 M	\$1.962.120 M
Prima de emisión	\$9.132.510 M	\$9.132.510 M
Otras participaciones en el patrimonio	\$1.045.577.238 M	\$1.043.194.270 M
Superavit por revaluación	\$260.486.588 M	\$236.201.015 M
Otras reservas	\$338.733.923 M	\$454.466.163 M
Ganancias acumuladas	\$-61.762.321 M	\$-150.086.816 M
Patrimonio Total	\$1.635.067.938 M	\$1.594.869.262 M
Total de patrimonio y pasivos	\$4.653.709.614 M	\$4.456.927.707 M

Fuente: Tomado de Supersociedades

Nivel de deuda Súper Tiendas y Droguerías Olímpica Vs. Almacenes Éxito 2021-2020

Tabla 11

Ratio de endeudamiento Supertiendas y Droguerías Olímpica

Años	Supertiendas y Droguerías Olímpica	
	2021	2020
Total Pasivo	\$ 3.018.641.676,00	\$ 2.862.058.445,00
Total Patrimonio	\$ 1.635.067.938,00	\$ 1.594.869.262,00
Nivel de Endeudamiento	1,85	1,79
Porcentajes (%)	185%	179%
	Almacenes Éxito S.A.	
Total Pasivo	\$ 8.872.702.000,00	\$ 8.245.701.000,00
Total Patrimonio	\$ 6.881.405.000,00	\$ 6.203.863.000,00
Nivel de Endeudamiento	1,29	1,33
Porcentajes (%)	129%	133%

Fuente: Elaboración Propia

Podemos Observar que el nivel de endeudamiento de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A para el periodo 2021 es de 1,85(185%) y para el 2020 fue de 1,79 (179%). Es decir, que, de un periodo a otro esta compañía aumento su nivel de endeudamiento en un 6% respectivamente. Ante esto podemos afirmar que la compañía necesita ser financiada por terceros para poder seguir desarrollando sus actividades empresariales y financieras.

Analizando estos valores frente a Almacenes Éxito S.A se evidencia que el endeudamiento para el año 2021 fue de 1,29 (129%) y para el 2020 fue 1,33 (133%). Es decir, que de un periodo a otro la compañía disminuyo su valor de endeudamiento en un 4%. Ante esto podemos afirmar que, aunque la compañía siga necesitando ser financiada por terceros su nivel de endeudamiento sigue siendo inferior al nivel de endeudamiento de la Empresa Súper Tiendas y Droguerías Olímpica.

Tabla 12*Análisis GAT, GAF Y GAO*

GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)			
Almacenes Éxito S.A			
GAO=UB/UAI			
Detalle	2021	2020	2019
Utilidad Bruta	4.433.529.000	3.956.929.000	3.954.106.000
Utilidad Antes de Impuesto	3.390.806.000	3.279.496.000	3.266.605.000
GAO	1,31	1,21	1,21
GAF (Grado de Apalancamiento Financiero)			
Utilidad Operativa	3.390.806.000	3.279.496.000	3.266.605.000
Gastos Financieros	181.196.000	250.351.000	1.127.793.000
GAF	1,06	1,08	1,53
GAC (Grado de Apalancamiento Convinado)			
GAC	1,38	1,31	1,85

Fuente: Autores

Realizando el análisis podemos evidenciar que del GAO, GAF y el GAT de Almacenes Éxito S.A, para los periodos estudiados 2019, 2020 y 2021 se observa lo siguiente:

El análisis histórico de Almacenes Éxito S.A en su (GAO) para los periodos 2021, 2020 y 2019 por el 1% de crecida de sus ventas el grupo podría crecer su utilidad operativa en 1,31%, 121% y 1,21% respectivamente, como se observa el grupo cada año aumentó sus ventas, pero los gastos de igual forma se incrementaron, dado esto el riesgo operativo estuvo equilibrado para cada periodo. Haciendo una comparación entre el periodo 2019 y 2020, se presenta que el GAO se mantuvo, dado que, de un 1,21%, siguió en 1,21%, es decir que, su riesgo operativo se mantuvo, pero para el año 2021 esté presente un incremento en 1,31%.

El (GAF) para el periodo 2019 por cada 1% en el incremento de la utilidad operativa (UAII) su utilidad neta (UN) se incrementa en un 1,53%, y para el 2020 y 2021, por cada 1% en el incremento de la utilidad operativa, la empresa disminuye su grado de apalancamiento financiero a 1,08% y 1,06% respectivamente, esto se debe a que Almacenes Éxito S.A durante estos 2 periodos disminuyo su deuda, por ende, disminuye también su riesgo financiero.

Para el año 2019, 2020 y 2021 el GAT si sus ventas crecían en 1%, aumentaba la utilidad neta en 1.85%, 1.31%, y 1,38% respectivamente, lo que señala que la compañía ha aprovechado sus costos, gastos fijos y financieros, dado a que, sus ventas se han incrementado, pero también se evidencia que su deuda ha disminuido, lo cual hace que cada año su apalancamiento total disminuya. Al realizar un análisis de la economía de escala de Almacenes Éxito S.A, este tiene mucha opción de aumentar su producción manteniendo sus costos financieros y fijos, dado a que, su apalancamiento muestra un buen índice de resultados al incrementar sus ventas, las cuales tienen proyección de ampliación, además se ha evaluado que a pesar de su deuda esta ha ido disminuyendo. Es decir, las ventas se siguen incrementando en su grado de apalancamiento

financiero, al igual que sus costos de operación se conservan mientras sus ventas siguen en aumento, lo cual la empresa puede utilizar para programar una inversión la cual le va a producir mayor utilidad, lo que señala que almacenes Éxito S.A. puede llevar a cabo una inversión teniendo en cuenta patrimonios externos.

Estructura financiera de otras empresas de la misma industria y los métodos de inversión

utilizados

Figura 14

Cuadro comparativo rentabilidad

Empresa	Índice de Endeudamiento	Alternativas de financiamiento	Beneficios	Posibles Riesgos
Almacenes Éxito	0,525	Mayor Emisión de acciones	Dado que la empresa ya tiene un índice de endeudamiento bajo y una estrategia financiera más conservadora, podría ser conveniente que considere la emisión de acciones para recaudar capital adicional sin aumentar significativamente su deuda. Esto le permitiría financiar su crecimiento y proyectos a largo plazo sin comprometer su estabilidad financiera.	Pérdida de control por parte de accionistas originales
Carrefour S.A	0,751	Préstamos bancarios o bonos corporativos	Dado que la empresa tiene un índice de endeudamiento más alto, podría ser beneficioso que considere los préstamos bancarios o bonos corporativos para obtener capital adicional. Ambas opciones podrían ser utilizadas para refinanciar la deuda existente y financiar proyectos a largo plazo.	Si la compañía no puede crear suficiente flujo de dinero, esto podría ocasionar un impacto negativo en su capacidad para cumplir con los compromisos financieros.
Casino Guichard	0.818	Préstamos bancarios o bonos corporativos	Esta empresa también tiene un índice de endeudamiento alto. Podría considerar la emisión de bonos corporativos como una forma de obtener capital adicional y refinanciar la deuda existente.	Intereses y comisiones bancarias
		Mayor Emisión de acciones	También podría considerar la emisión de acciones, teniendo en cuenta los riesgos potenciales.	Pérdida de control por parte de accionistas originales

Fuente: Elaboración Propia

Conclusiones

Finalmente, se presentan las soluciones que se obtuvieron a partir del diagnóstico de la situación financiera de Almacenes Éxito S.A. durante los periodos comprendidos entre 2019 y 2021. Se ha realizado un análisis del nivel de rentabilidad y del grado de liquidez financiero de la organización con el fin de establecer su capacidad para crear beneficios y dar cumplimiento a sus compromisos financieros en un plazo largo o corto. Los resultados logrados a través del estudio de los estados financieros muestran que la organización ha experimentado cambios significativos en su desempeño financiero en los últimos años, lo que ha impactado tanto a nivel de rentabilidad como en su liquidez. A lo largo del informe se detallarán las principales conclusiones y recomendaciones para la empresa en relación a su situación financiera actual.

A partir del análisis financiero realizado en los periodos 2019, 2020 y 2021 se puede concluir que la empresa muestra una estructura de activos en la que los activos no corrientes representan un porcentaje significativo del total de activos, lo que sugiere una estrategia de inversión a largo plazo. Además, se observa una disminución en el pasivo circulante para el periodo 2021, lo cual evidencia que el grupo ha logrado disminuir a corto plazo sus deudas.

En la estructura de activos en la que los activos no corrientes representan un porcentaje significativo del total de activos, lo que indica una estrategia de inversión a largo plazo. Además, se observa una disminución en el pasivo circulante para el año 2021, evidenciando que el grupo ha logrado disminuir sus corto plazo sus compromisos y los activos corrientes son menores que los pasivos corrientes, lo cual muestra que el grupo no cuenta con excedentes de dinero para cumplir a corto plazo con sus obligaciones rápidamente.

En la estructura de activos que sugiere una estrategia de inversión a largo plazo, ha logrado disminuir sus compromisos a corto plazo y su modelo de negocio es rentable. Aunque la

compañía tiene un nivel de liquidez financiera que podría mejorar, y el Fondo de Maniobra muestra un aumento negativo, los ratios de liquidez y solvencia evidencian mejoras en la capacidad del grupo para dar cumplimiento a sus deudas. Además, podemos afirmar que la organización ha mantenido una capacidad de apalancamiento sostenida y ha mejorado su condición para cumplir con sus deudas a largo y corto plazo que junto a aumentos en la tasa de incremento de los dividendos y el margen de renta sobre el patrimonio son una señal positiva para los inversionistas y acreedores.

Tras el análisis del nivel de rentabilidad de Almacenes Éxito S.A., utilizando indicadores como ROCE y EVA, y se ha determinado que la empresa ha logrado aumentar su utilidad de forma progresiva durante los últimos tres años. De igual forma se remarca que el grado de liquidez financiera de Almacenes Éxito S.A. a través de indicadores como las cuentas por pagar y la rotación de cartera, así como la evolución de su endeudamiento.

En síntesis, se observa que la empresa ha tomado decisiones financieras con el fin de cumplir con sus objetivos y estrategias en el mercado y se encuentra en una situación financiera estable, que debe ser orientada a mejorar su condición de dar cumplimiento a sus compromisos a largo y corto plazo, un aumento en su utilidad y una toma decisiones financieras acordes a sus objetivos y tácticas corporativas.

Recomendaciones

Dentro de los importantes descubrimientos del análisis financiero del grupo Éxito S.A. es el incremento constante de su disposición de endeudamiento en los periodos estudiados. Esto bien puede ser un indicador de desarrollo y expansión, también puede representar un peligro financiero si no se opera apropiadamente. Por esta razón, la recomendación es monitorear y gestionar cuidadosamente el nivel de endeudamiento.

Es significativo implantar demarcaciones claras y tácticas de manejo de obligaciones para evadir inconvenientes a largo plazo que se puedan presentar. Esto involucra analizar la capacidad de pago de la compañía y los peligros relacionados con los distintos tipos de compromisos. Además, se deben implantar políticas de endeudamiento que admitan al grupo conservar un equilibrio sano entre el desarrollo y la estabilidad económica.

En Colombia la industria retail, es habitual que las compañías del sector posean niveles altos de endeudamiento para costear sus operaciones. En este contenido almacenes Éxito S.A debe reflexionar la posibilidad de renovar sus orígenes de financiamiento, estudiando alternativas al compromiso bancario tradicional, como la emisión de bonos o la obtención de inversión de capital. Esto no solo puede disminuir la carga de compromiso, sino que también puede incrementar la flexibilidad económica y optimizar la apreciación de los inversionistas en cuanto a la salud económica de la compañía.

En síntesis, es esencial que almacenes Éxito S.A tramite apropiadamente su nivel de endeudamiento, teniendo en cuenta tanto su capacidad de pago como las oportunidades de diversificar sus medios de financiamiento para asegurar su estabilidad económica a largo plazo.

Otro hallazgo encontrado de almacenes Éxito S.A es el escenario negativo del fondo de maniobra. Aunque ha incrementado en un 59%, sigue estando negativo, lo que indica que la organización tiene menos activos corrientes y más pasivos corrientes. Esto puede ser un

indicador de problemas de liquidez a corto plazo, lo que debe ser abordado por la compañía para impedir cualquier impacto negativo en su capacidad de maniobrar y de dar cumplimiento a sus obligaciones.

Por lo tanto, la indicación es fortificar la gestión de la liquidez y el fondo de maniobra de la compañía. Esto conlleva a definir políticas y estrategias que accedan a optimizar la eficiencia en la misión de los bienes y la gestión del efectivo. Esto podría comprender la aceptación de métodos de pronóstico de demanda más exactos, el uso de métodos de rotación de inventario y el de optimizar la cadena de abastecimiento para disminuir los períodos de entrega e incrementar la eficacia en el manejo de inventarios. Además, se debe conservar un seguimiento continuo de la situación de liquidez y del fondo de maniobra para establecer pertinentemente cualquier dificultad y tomar medidas para solucionar.

En Colombia en la industria de retail, es primordial la gestión de la liquidez, ya que las compañías deben estar en condiciones de responder oportunamente a las demandas del mercado. Por lo tanto, es importante que almacenes Éxito S.A. efectúe medidas positivas para optimizar la eficiencia en la gestión de su capital y asegurar su capacidad para operar sin dificultades.

El margen de renta de Almacenes Éxito S.A sobre el patrimonio ha experimentado una ampliación en la tasa de crecimiento de las utilidades, lo que señala que la sociedad ha adquirido una rentabilidad alto en los periodos estudiados. Sin embargo, es fundamental continuar fortaleciendo la rentabilidad de la compañía para avalar su sostenibilidad a largo plazo. Para ello, es preciso efectuar políticas y tácticas que permitan optimizar la eficiencia en la gestión de los recursos y la generación de ingresos.

Algunas políticas y procedimientos que el grupo puede usar para mejorar su rentabilidad son: Usar un sistema de gestión de inventarios eficaz y exacto puede disminuir el precio de

almacenamiento, reducir las pérdidas y la avería de mercancías, y extender la rotación de inventarios, lo que significa una mayor generación de ingreso. Optimizar las tareas logísticas, incorporar la operación de los proveedores, la gestión del transporte y la aceptación de los productos en tienda, para disminuir los costes de logística, optimizar la calidad y disponibilidad de los productos físicos lo que puede acrecentar las ventas y ampliación de la presencia en canales digitales puede optimizar en la gestión de los recursos humano su eficiencia ampliando la transparencia y la oferta de servicios y productos de la organización. El uso de una tienda en línea o una aplicación móvil permite a los clientes efectuar compras en cualquier instante y lugar, aminorando los costos de operación, acrecentando la accesibilidad y optimizando la satisfacción del usuario.

Además, la compañía puede considerar la variación de su portafolio de servicios y productos para lograr nuevas oportunidades de mercado y disminuir la dependencia de un solo producto o línea de negocio. La identificación de nuevos segmentos de mercado y la oferta de productos y servicios adicionales pueden crear nuevos ingresos y optimizar la rentabilidad general de la compañía.

Otra táctica importante es mejorar constantemente el servicio que se brinda al usuario, lo que puede acrecentar la complacencia del cliente, fidelización y la recomendación de nuevos compradores. El uso de programas de lealtad, promociones y ofertas especiales incentivan las compras repetidas y la recomendación de nuevos clientes.

En conclusión, para hacer más fuerte la rentabilidad de Almacenes Éxito S.A, es recomendable llevar a cabo políticas y tácticas que permitan optimizar la eficiencia en la gestión de los recursos, optimizar los procesos logísticos, acrecentar la presencia en canales digitales, diversificación en el portafolio de productos y servicios, optimizar la calidad del servicio al

usuario y fidelizar a los clientes existentes. Todo esto puede generar nuevos ingresos y mejorar la rentabilidad general de la compañía a largo plazo.

Limitaciones

Al realizar la línea de investigación a el grupo Almacenes Éxito S.A, se encontró con diversos factores los cuales fueron limitantes al momento de la investigación, uno de los factores fue acceder a ciertos documentos para obtener información, además la falta del acceso para conocer la historia de la compañía, en la parte financiera, como estados financieros de sus periodos iniciales a su actividad mercantil, y al momento de realizar los respectivos estudios logramos evidenciar que los precios de las acciones variaban lo cual afectaba el cálculo de algunos ratios financieros. De igual manera es fundamental resaltar que no es fácil hacer contacto con personal de la parte directiva del grupo, ni con sus accionistas, dado que Almacenes Éxito es un grupo de sociedad Anónima (S.A), lo cual hizo que este contenido se hiciera complicado. Otra de las limitaciones fue el factor financiero, dado a que el desarrollo de la investigación fue la dedicación y esmero del grupo, además del apoyo de los asesores de manera virtual, debido a que no se contaba con los factores económicos que ayudaran a impulsar el proyecto, lo cual hizo que este trabajo se limitara en múltiples aspectos.

Futuras líneas de análisis

Para el desarrollo de una investigación de manera eficaz las futuras líneas se les hará necesario contar con factores económicos, de igual forma deberá contar con un apoyo para lograr tener un adecuado acceso de la información de la compañía, así mismo, requerirá tener el mayor tiempo posible para el adecuado desarrollo de la investigación, como también contar con información directa de este, escuchar de los miembros de la parte directiva la historia y el desarrollo de esta para así lograr una mayor obtención de datos. En lo posible contar con una persona encargada de financiar la investigación para lograr obtener contar con información de excelente calidad, la cual les permitirá contar con todas las garantías suficientes para este tipo de investigación, las cuales serán importantes para líneas futuras de análisis.

Referencias Bibliográficas

- Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). Matemáticas financieras. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>
- Candioti, E. (2017). En Administración Financiera a Base de Recetas Caseras (pp.13-42).
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/76536?page=14>
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor En Finanzas para no financieros. (pp.254-274).
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. (pp. 157-173).
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Elementos principales de la valoración.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación* (pp.185-221).
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Meza, J. (2013). *Tasas de interés*. (pp.174-299).
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356?page=174>
- Moreno, A. (2017). *Estados Financieros Consolidados*. (pp.29-58). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68890?page=43>

Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero*. (pp.136-165)

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). *Análisis de los Estados Financieros*. (pp.255-465).

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx>

Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero*. (pp.136-165)

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). *Análisis de los Estados Financieros*. (pp.255-465).

<https://elibro->

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255](https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255)

Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/3522>

Somoza López, A. (2018). *Análisis de estados financieros* (pp. 87-118).

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/10557>

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y

la liquidez en el sector de agronegocios. pp.152-165.