

Impacto de Almacenes Éxito en la Economía Colombiana

Yanire Salazar Contreras

Asesor

Mg. Triana Castro Edwin Fernando

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Diplomado de Profundización en Finanzas

Junio 2023

Agradecimientos

Agradezco primeramente a Dios porque me dio la capacidad intelectual, física y moral para poder culminar exitosamente este proyecto de vida, a mi pareja Alberto Carvajal Pérez, que siempre ha estado allí para mí, agradezco a mi tutor Edwin Fernando Triana Castro, porque su acompañamiento ha sido fundamental en este proceso, inmensamente agradezco a mis hijas, Amerik Salazar y Karolayn Salazar, porque fueron y siempre serán mi motivación, con esto quiero enseñarles que con disciplina, amor y dedicación se pueden cumplir los sueños y metas a pesar de las adversidades. Gracias a todos por su apoyo.

Resumen

El presente proyecto titulado "impacto de la economía local de almacenes Éxitos una investigación que analizó el impacto socioeconómico que tienen los colaboradores de la empresa almacenes Éxito y como este contribuye a la economía local, así mismo cuál es su rentabilidad económica por medio de indicadores más destacados. En este sentido, la investigación se caracterizó por ser un estudio descriptivo haciendo uso del enfoque mixto el cual, pretende establecer dos tipos de datos de índole cualitativo y de índole cuantitativo, utilizando como instrumento la entrevista y de esta forma obtener datos. Esta fue aplicada a dirección de talento humano de la empresa almacenes Éxito, y describiendo una serie de beneficios que hacen que promuevan el trabajo a gusto en cada una de las áreas establecidas, fomentando la educación y el crecimiento personal de cada uno de ellos. Así mismo el proyecto busca identificar cuáles son los aportes que realiza la compañía almacenes Éxito y cuál es su efecto en la economía local. Identificando con ayuda de indicadores cual es el modelo financiero que aplica para obtener una excelente rentabilidad. De esta manera el estudio demostró que los beneficios y los aportes a la economía, a través de sus trabajadores son muy importantes para que la empresa se mantenga, ofreciendo prioridad a la inversión en sus colaboradores, al igual que la rentabilidad de sus acciones están cotizadas al 100 % gracias a sus estrategias financieras.

Palabras clave: benefició, economía, estabilidad, impacto, rentabilidad

Abstract

This project entitled "Impact of the local economy of Almacenes Éxito" is an investigation that analyzed the socioeconomic impact of the employees of the Almacenes Éxito company and how it contributes to the local economy, as well as its economic profitability through most prominent indicators. In this sense, the research was characterized as a descriptive study using the mixed approach which aims to establish two types of data of a qualitative and quantitative nature, using the interview as an instrument and thus obtain data. This was applied to the human talent management of the Éxito stores company, and describing a series of benefits that promote comfortable work in each of the established areas, promoting education and personal growth of each of them. Likewise, the project seeks to identify the contributions made by the warehouse company and its effect on the local economy. Identifying with the help of indicators which is the financial model that applies to obtain excellent profitability. In this way, the study demonstrated that the benefits and contributions to the economy, through its workers, are very important for the company to maintain itself, offering priority to investment in its collaborators, as well as the profitability of its shares are listed. 100% thanks to their financial strategies.

Keywords: benefited, economy, stability, impact, profitability

Contenido

Resumen	3
Abstract	4
Introducción	9
Justificación.....	10
Objetivos	11
Objetivo Principal	11
Objetivos Específicos	11
Información Empresarial.....	12
Reseña Histórica.....	12
Presentación de la Empresa.....	13
Impacto en la Economía.....	15
Análisis de Resultados	20
WACC – Costos Ponderado de Capital	20
Costos de Deuda y el Impacto de los Impuestos.....	20
Costo del patrimonio.....	21
Beta Apalancada.....	21
Rentabilidad de la Empresa.....	23
ROA:	23
ROE:.....	23
ROI:.....	23
Valor Económico Agregado (EVA).....	25
Conclusión	26

Referencias 27

Contenido de Tablas

Tabla 1. Productos con marcas propias.....	14
Tabla 2: Matriz Dofa Almacenes Éxito	15
Tabla 3: Costos Promedio Ponderado Almacenes Éxito, periodo 2019 – 2022.	21
Tabla 4: variables asociadas a WACC	22
Tabla 5: generación de valor Vergiú, J.	24
Tabla 6: Rentabilidad almacenes Éxito.....	24
Tabla 7: Valor Económico Agregado EVA Almacenes Éxito.....	25

Contenido de figuras

Figura 1: Comportamiento WACC 2019 – 2022	22
---	----

Introducción

La siguiente investigación se realiza como proyecto de grado, presentado a la universidad Abierta y Distancia UNAD, en donde se hace énfasis en la parte operacional y gestión de talento humano de la compañía almacenes Éxito, y como se evidencia los beneficios que obtienen sus colaboradores por pertenecer a esta gran empresa colombiana.

Al realizar esta actividad se busca obtener un análisis del aporte que hace la empresa, Almacenes Éxito S.A y como es su impacto en la economía local, identificando así los resultados positivos y negativos de la compañía en los periodos 2021 y 2022, por lo que se aplican indicadores financieros que medirán la estabilidad de la empresa y de esta forma dar un reporte en su actividad económica.

Se tiene como referencia el cuatrienio correspondiente a los años 2019, 2020, 2021 y 2022, analizando como está organizando su capital y el modelo de financiamiento que tienen a corto, mediano y largo plazo identificando las políticas de dividendos, por lo que detallaremos los resultados obtenidos teniendo como base el patrimonio de los accionistas ya que a partir de este se desprende la estructura en los activos y pasivos en el cual otorga el adecuado manejo, obteniendo excelentes resultados generando el apalancamiento y la rentabilidad esperada por los socios, es así como por medio de imágenes extraídas de los estados financieros 2021 – 2022 se da paso a la adquisición de los indicadores financieros para divulgar la información administrada

Justificación

El presente proyecto de investigación busca describir el impacto económico que genera la compañía Éxito en la economía local. Busca comprender como las operaciones y estrategias comerciales de la empresa influyen en el desarrollo económico, tanto a nivel microeconómico, contribución a la producción de fuentes de trabajo, y en la parte macroeconómica, en términos de contribución al producto interno bruto (PIB) y otros indicadores relevantes, Además, se pretende evaluar los efectos directos e indirectos de Almacenes Éxito en el tejido empresarial y cadena de suministro.

En cuanto a economía local, Almacenes Éxito es uno de los patrones más grandes en el sector minorista. La empresa crea oportunidades laborales para muchas personas en diversas áreas, desde personal de ventas, atención en la caja, logística y administrativo, esto contribuye al crecimiento económico local, al proporcionar empleo, se genera una estabilidad económica en sus hogares.

Objetivos

Objetivo Principal

Analizar el impacto de almacenes Éxito S.A. en la economía colombiana

Objetivos Específicos

Identificar la manera de Éxito S.A. genera solvencia a través de sus estrategias financieras

Determinar el valor agregado que tiene la compañía almacenes Éxito S.A., al iniciar los objetivos de desarrollo sostenible

Describir el impacto que genera la empresa Éxito S-A., en sus colaboradores.

Información Empresarial

Reseña Histórica

Almacenes Éxito es una reconocida cadena de supermercados y grandes superficies en toda Colombia, Su historia se remonta a 1949, cuando Gustavo Toro Quintero y Gustavo Toro Velasco fundaron la empresa en la ciudad de Medellín, inicialmente, se llamó Distribuidora Éxito y comenzó como una pequeña tienda de abarrotes.

En sus primeros años Almacenes Éxito se enfocó en la distribución mayorista de productos de consumo básico, sin embargo, en la década de 1960, la empresa se expandió y abrió su primer supermercado en el centro de Medellín, Este fue el inicio en su incursión en el sector minorista.

En el año 1999, almacenes Éxito apalanco un paso gigante importante para su crecimiento al adquirir la cadena de supermercado Carulla, lo cual abrió la puerta para expandir su empresa a en el mercado colombiano, afianzando y fidelizando al cliente, para consolidarse como uno de los almacenes de cadena más importante de Colombia.

A lo largo de las décadas siguientes, Almacenes Éxito siguió creciendo y abrió más tiendas en diferentes ciudades del país, la empresa se destaca por su extenso catálogo de artículos promocional, fidelizando a los usuarios.

Almacenes Éxito continuo su expansión en los siguientes años adquiriendo otras cadenas de supermercados en el país, como Surtimax, También establece una asociación con Samsung, una marca líder en electrónica de consumo, esta alianza permite que el cliente adquiera productos de Samsung como electrodomésticos, teléfonos inteligentes, televisores etc.

En el año 2011 la empresa dio un gran salto a nivel internacional al ser adquirida por la cadena de supermercados francesa, grupo Casino esta adquisición permitió que almacenes Éxito hiciera presencia en otros países como Brasil, Uruguay y Argentina.

En la actualidad Almacenes Éxito sigue siendo pionera en las grandes cadenas de supermercados, con cientos de tiendas en todo el país; la empresa se ha adaptado a las nuevas tendencias y demandas del mercado, ofreciendo ventas en línea y domicilios.

La historia de Almacenes Éxito en Colombia es un ejemplo de crecimiento y desarrollo e innovación empresarial, destacándose por su calidad de adaptación a los cambios teniendo como referencia el compromiso con sus clientes

Presentación de la Empresa

Almacenes Éxito S.A es una empresa líder que se destaca por sus grandes supermercados, mostrando así su crecimiento y desarrollo en el país, por sus alianzas estratégicas con importantes empresas a través de los años y con estas han traído un gran desarrollo a la economía en Colombia. La empresa se caracteriza por estar en casi todos los rincones del país y así ofrecer productos de toda clase como muebles, electrodomésticos y alimentos, trayendo así al país un nuevo complejo de centros comerciales resaltando su confort en sus instalaciones haciendo que los clientes se sientan a gusto. también resalta que en el año 2021 obtuvo unos activos por el valor 15.649.974.000, almacenes Éxito al igual en este mismo año genero 2.230 empleos directos aportando a la reactivación de la economía.

Almacenes éxito en el año 2022 tuvo un aumento en su patrimonio 1.05% ajustado a audiencia en el año anterior a \$ 16.901.179.000/ 15.649.974.000 lo cual permitió que sus acciones crecieran y se cotizaran a un 100 % con una acción altamente liquida representada en Colombia.

Almacenes Éxito es una de las empresas más fuertes del país por su crecimiento. En el año 2021 obtuvo un porcentaje en 5.9 % esto hace referencia a sus ventas.

Como se nombró al inicio almacenes éxito tiene una serie de alianzas que le permiten un progreso en sus finanzas ya que se apoya comercialmente con otras empresas como Casino S.A con un aporte de 54% del total de su patrimonio. Cabe resaltar que la empresa Almacenes Éxito es una de las empresas con mayor posición en Colombia obteniendo mayores ingresos.

Así mismo la empresa asume un reto de solidaridad desarrollando el fortalecimiento para el cuidado del planeta y su compromiso con el desarrollo sostenible. Aplicando los diferentes objetivos en sus políticas de trabajo.

Productos.

Almacenes Éxito posee aproximadamente 30 marcas propias con más de 27mil productos ofertados en sus diversos almacenes (GrupoÉxito, 2023),

Tabla 1.

Productos con marcas propias

Producto	Marca propia
Canasta familiar (carne, pollo, pescado, frutas, verduras) cereales, café, enlatados, lácteos huevos	Ekono, Carulla, Porchi, Surtimax, super inter, Pomona, Taeq, Cautivia, TroopX
Textiles, prendas de vestir de hombres, mujeres y niños	Arkitect, People, Bronzini, WKD, Coqui, Custer, Carrel, Bluss, Eventi, Abrizzi, Ama'S Primizia
Productos para cuidado, limpieza y decoración del hogar	Finlandek, Éxito, Surtimax
Productos tecnológicos	Simply, Ekono, Premium, Basic, Tools, Éxito, WKD, Note Collection

Fuente: elaboración propia

Además, ofrece productos con marca comercial con gran variedad en cosméticos, salud oral. cuidado personal, además, muchos productos deportivos y fitness, como máquinas y elementos para hacer deporte y ejercicios, productos para la recreación y esparcimiento, como

asadores para BBQ, bicicletas, importantes productos como accesorios para vehículos, jardinería, ferretería y muchas más.

Servicios:

Uno de los beneficios que juega como componente diferencial, es la gama de servicios que presta almacenes Éxito tales como (GrupoÉxito, 2023)

Telefonía: Móvil Éxito.

Seguro: Seguros Éxito.

Giros: Giros Internacionales Éxito.

Viajes: Viajes Éxito.

Domicilios: a través de sus plataformas digitales y app de los almacenes Éxito y Carulla

Logística: su empresa LTSA presta servicios de logística a otras empresas, instruyéndolos en cuanto a la planeación, abastecimiento, movilización y despacho de la mercancía de sus compañías

Alquiler de locales: con los proyectos inmobiliarios de Viva Mall, se brinda el servicio de alquiler de locales a emprendedores y grandes compañías de comercio.

Impacto en la Economía

Tabla 2:

Matriz Dofa Almacenes Éxito

Matriz Dofa	
Debilidades	Oportunidades
Tardanza en el tiempo de espera a la hora de realizar el pago por los artículos comprados dentro del almacén.	Reconocimiento por calidad en sus productos.
Falta de organización de los precios de productos exhibidos en el stand.	Aumento de ventas por plataforma web www.exito.com .
	Expansión a otros países como Brasil, Argentina

Falta de colaboradores con formación, para el manejo de información en cada una de las áreas	Plantear mejores estrategias de venta para aumentar la venta al por mayor
Fortalezas	Amenazas
Gran compromiso y buena actitud para el crecimiento económico. Diversificación de los ingresos por generación. Personal con experiencia en relación con la atención al cliente. Beneficios tributarios Cobertura en casi todo el País. Cadena de supermercado de mayor tamaño en Colombia	Llegada de nuevos almacenes de cadena Disminución en la tasa de crecimiento Baja fidelización por insatisfacción en atención y/o productos de la empresa Disminución en la rentabilidad por altos costos en adquirir los productos con sus proveedores

Fuente: elaboración Propia

Impacto en la Economía

Al analizar cómo influye la compañía de almacenes éxito en la economía local se puede abordar desde diferentes perspectivas. A continuación, se suministra una visión general de los posibles impactos económicos en un aporte fundamental como es involucrar constante los objetivos de desarrollo sostenible (ODS), comprendiendo que esta aplicación es un reto para el mejoramiento de la sociedad

La compañía aplica unos objetivos fundamentales en el crecimiento económico y estos son:

Fin de la pobreza: La compañía aplica la creación de empleos sostenibles, contribuyendo a que sus colaboradores obtengan garantía y acceso a calidad de vida digna y así reducir el índice de pobreza, impulsando el desarrollo social y económico de la población.

Hambre cero: Almacenes Éxito S.A es una empresa que genera crecimiento y desarrollo en el país, por sus uniones estratégicas con grandes empresas a través de los años y con estas han

traído un gran desarrollo a la economía en Colombia. Siendo así pionero en el aporte a que niños menores de 5 años hagan parte de su fundación en el programa cero desnutriciones.

Salud y bienestar: Desde hace 5 años aproximadamente la compañía juega un papel muy importante al crear la fundación mamá canguro en unión con el Hospital María Inmaculada, haciendo el acompañamiento y apoyando económicamente a estas madres que tienen estos procesos de tener a sus bebés en recuperación.

Educación y calidad: La compañía incentiva con programas de educación, becas y apoyo económico para sus colaboradores y sus hijos.

Igualdad de género: La compañía tiene como prioridad, que la inclusión es el pilar fundamental para avanzar en este proceso de crecimiento, por tal razón la empresa establece unas políticas claras que promueven la igualdad de género. teniendo en cuenta las cualidades, capacidades y habilidades de sus colaboradores.

Así mismo la compañía aporta a la economía local en diferentes procesos, en los cuales se enuncian los de mayor impacto positivo.

Empleo: Almacenes Éxito puede generar un aumento en la creación de empleos a medida que la empresa crezca y se expanda, es probable que contrate más trabajadores para suplir la demanda que se genera por la oferta ofrecida a los clientes. Esto no solo proporciona oportunidades de empleo para las personas, si no que contribuye a la disminución de la pobreza, a dignificar al trabajador, y a aumentar los ingresos disponibles en la economía, siendo así que la empresa otorga a sus colaboradores unos beneficios para motivarlos tanto a ellos, como a su núcleo familiar, La compañía cuenta con más de 100 beneficios para sus colaboradores y a continuación se enunciarán una serie de beneficios por pertenecer a la compañía, como: énfasis en la Educación podrán recibir auxilios de escolaridad a los hijos de los colaboradores en su

inicio académico, y a partir de la educación media podrán aspirar por méritos a recibir una beca estudiantil los hijos que se encuentren en las formación académica como técnicos, tecnólogos, y universitarios; y a los empleados que desean estudiar la compañía adapto un programa que se llama el mejor de la clase el cual el colaborador debe cumplir con un requisito fundamental que es mantener un promedio académico mayor a 4.5 y presentar su documentación de que está matriculado en su segundo semestre así se hará la devolución del máximo 2,5 del salario mínimo vigente, todos estos beneficios con el fin motivar y poder postularse a mejores cargos y así mejorar su calidad de vida.

Consumo y demanda: se puede experimentar un aumento en sus ventas y ganancias este se debe a factores como calidad de sus productos, promociones, una estrategia de marketing, es una efectiva ventaja competitiva en el mercado.

Cadena de suministro: Almacenes Éxito posee una cadena de suministro sólida y eficiente. Ya que la empresa tiende a generar confianza en sus proveedores y puede negociar mejores condiciones y precios, esto puede resultar en un flujo más fluido de bienes y servicios, beneficiando tanto a la compañía como a los proveedores de la región. Una cadena de suministro eficiente también puede disminuir el costo de producción aumentando la rentabilidad general de la empresa.

Competencia y sector industrial: Almacenes Éxito puede influir sobre otros almacenes de cadena del sector en el que se desenvuelve. Si la empresa se destaca y logra una porción dominante en el mercado, puede afectar la dinámica competitiva. Puede atraer a más competidores que busquen aprovechar las oportunidades en el sector, lo que puede llevar a cabo una inversión y una mayor innovación en productos y servicios. Esto a su vez, puede estimar el crecimiento económico y la creación de empleo en el sector industrial en general.

Impuestos y contribuciones económicas: La compañía también puede tener un impacto en los ingresos fiscales del gobierno. Una empresa exitosa generalmente genera mayores ingresos y beneficios, lo que a su vez puede aumentar los impuestos y las contribuciones que paga a nivel local, estatal o nacional, estos ingresos fiscales adicionales pueden utilizarse para financiar proyectos y programas gubernamentales, como infraestructura, educación, salud y servicios sociales, lo que beneficia a la economía local y general.

En resumen, la compañía de almacenes Éxito puede tener un impacto significativo en la economía a través de la generación de empleo, el estímulo del consumo y la demanda, la mejor cadena de suministro, el impulso de la competencia y el sector industrial, así como el aumento de los ingresos fiscales, sin embargo, es fundamental, tener presente que se pueden generar cambios o variaciones ocasionando efectos según el contexto económico entre otros factores.

Análisis de Resultados

El mecanismo apropiado de herramienta financieras hace que las empresas, en esta caso el Éxito se posicione en el mercado, de acuerdo con (Nava Rosillon, 2009), el análisis financiero permite determinar decisiones y ejecutar acciones, y facilita el proceso de financiamiento e inversión; así lo mencionan los autores (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007) explicando que un análisis de los resultados y realizar un balance general de los movimientos financieros son parte fundamental del análisis del negocio.

WACC – Costos Ponderado de Capital

Para ejecutar el indicador WACC, en una empresa se debe tener en cuenta todos los estados financieros del periodo determinado a evaluar, implementando las siguientes formulas establecidas del WACC, identificando a continuación las variables para tener en cuenta tales como K_{dt} , K_e , β_1

Costo promedio ponderado de Capital

$$WACC = K_{dt} * D\% + K_e * P\%$$

K_{dt} = costo de la deuda después de impuestos

$D\%$ = porcentaje de participación de la deuda

K_e = costo del patrimonio.

$P\%$ = porcentaje de participación del patrimonio

Costos de Deuda y el Impacto de los Impuestos

$$K_{dt} = K_d * (1 - t)$$

K_d = valor total de intereses/valor total de la deuda

t = tasa impositiva

Costo del patrimonio

$$Ke = rf + (rm - rf) \beta l$$

rf = (risk free) tasa de libre riesgo

$rm - rf$ = prima del mercado

βl = beta des apalancada calculada

Beta Apalancada

$$\beta l = \beta u * (1 + (1 - t) * (D\%/P5))$$

En el WACC correspondiente al periodo 2019 – 2022, de almacenes Éxitos, se evidencia las variables necesarias para poder encontrar este valor, dichas variables como la rentabilidad, la prima de mercado, las tasas libres de riesgo, y la beta des apalancada

Tabla 3:

Costos Promedio Ponderado Almacenes Éxito, periodo 2019 – 2022.

Años	2019	2020	2021	2021
Kdt	11.74%	9,26%	98.88%	19.65%
Kd	17.27%	13.62%	145.45%	28.89%
Ke	16.33%	17.47%	13.00%	13.57%
Bl	1.38	1.57	0.83	0.93
D%	53.97%	60.58%	10.57%	23.00%
P%	46.03%	39.42%	89,33%	77.00%
Deuda	\$8.924.221,39	\$10.672.670,48	\$775.593,71	\$1.543.044,44
Patrimonio	\$7.610.981,51	\$6.945.994,70	\$6.492.102,95	\$5.164.701,36
Gastos financieros	\$1.540.773,00	\$1.453.455,31	\$1.127.792,97	\$445.825,40
D%/P%	117.25%	153.65%	11.95%	29.88%
WACC	13.85%	12.50%	22.17%	14.97%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 4:

Variables asociadas a WACC

Variables	Valor
Bu	0.77
Rf	7.98%
Prima de mercado	6.03%
T%	32.00%

Beta sin apalancamiento, tasa libre de riesgo, prima de mercado, tasa impositiva nacional

Fuente: Damodaran, Datos macro – Sep. 19, 2022

Teniendo en cuenta que el costo promedio ponderado de capital - WACC demuestra el valor de financiación o en otras palabras el valor de la tasa de rendimiento mínimo establecido por una compañía para cuantificar el beneficio de sus actividades. En ese sentido, los almacenes Éxito presenta un valor WACC aproximado al 15,87%, aunque presenta una estabilidad relativa entre los años 2019 – 2021 se puede evidenciar que lo correspondiente al año 2022 el valor de WACC tiene un valor de 14,97%; o sea una disminución de 7.2%, descritos en la siguiente figura:

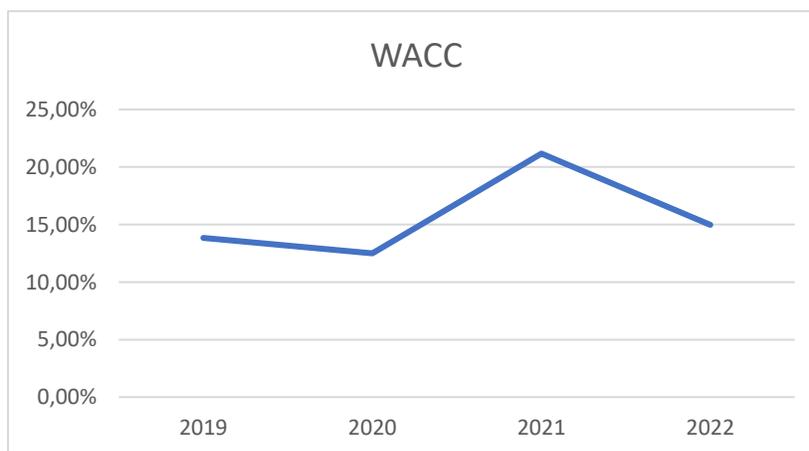


Figura 1: Comportamiento WACC 2019 – 2022

Fuente: elaboración propia

Rentabilidad de la Empresa

En una empresa la rentabilidad es una variable necesaria para ajustar los recursos y evaluar el desarrollo económico que ella representa. Esta variable va directamente proporcional al desempeño y desarrollo de la empresa, por consiguiente, la rentabilidad se aplica a los proyectos y acciones financieras donde están involucrados medios materiales humanos y económicos con el fin de incrementar los resultados establecidos.

ROA:

Este indicador de rentabilidad nos permite ver la capacidad o la validez con la que se opera en la empresa, sabiendo que el ROA confronta la utilidad de la empresa neta vs los activos totales de la empresa (Sánchez, 2011)

$$ROA = UTILIDAD NETA / ACTIVOS TOTALES PROMEDIO$$

ROE:

El indicador ROE, es la rentabilidad financiera de fondos propios, según el autor Ismaira Contreras, (CONTRERAS, 2006), define este indicador como una medida de rendimiento que esta ligeramente cercano a los accionistas y propietarios. Este indicador de rentabilidad teóricamente quiere aumentar o maximizar los intereses de los propietarios, es por ello que teóricamente, este indicador de rentabilidad presume una limitante por dos vías, primeramente, porque este es un indicador de la rentabilidad financiera interna de la empresa, y segundo porque disminuye la financiación externa.

$$ROE = UTILIDAD NETA / PATRIMONIO PROMEDIO$$

ROI:

ROI es un indicador de rentabilidad que se utiliza para la evaluación filial de las empresas. Esta fórmula se resuelve de la siguiente manera:

$$ROI = UTILIDAD \text{ ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS} / \text{ACTIVOS}$$

Es decir la ganancia operación antes de aplicar los intereses e impuestos sobre los activos trabajados, existiendo así un mejor beneficio de los activos promedios del periodo obtenido (Amat, 2002). El indicador ROI no establece solamente dinero, el valor de este se arroja con unidades porcentuales (%) (Andrade Pinelo, 2011)

El indicador ROI, es un indicador que nos facilita determinar si una inversión es positiva, mostrándonos que, si los valores de este indicador son altos, es decir mayor a cero por ciento (0%) se está obteniendo una ganancia, del mismo modo si está por debajo del cero por ciento (0%), se está entrando en pérdida, este indicador también nos permite concluir que la oferta de la inversión no es atractiva cuando el valor porcentual ROI está muy cerca del (0) cero por ciento

Tabla 5:

Generación de valor Vergiú, J.

Comparación	Resultado
ROI > CPPC	Genera valor
ROI = CPPC	No crea ni elimina valor
ROI < CPPC	Elimina valor

Fuente: Vergiú, J (2007)

Tabla 6:

Rentabilidad almacenes Éxito

Años	2019	2020	2021	2022
RA	9.14%	16.20%	5.11%	11.40%
WACC	13.85%	12.50%	22.17%	14.97%

Fuente: elaboración propia.

Conociendo los resultados que nos arroja la tabla anterior, es evidente que, en los años 2019, 2021, 2022, la rentabilidad es menor que el WACC, mostrando un desequilibrio

financiero, caso contrario al año 2020, que muestra que la rentabilidad estuvo 3.7% por encima del WACC esperado para ese año

Valor Económico Agregado (EVA)

Este indicador permite establecer y verificar la utilidad que produce la empresa sin desconocer el trance de esta con el que maniobra. Por tal razón este indicador orienta e integra los objetivos de la empresa (Amat, 2002).

Aplicando este indicador al balance general y los estados financieros de almacenes Éxito arroja los siguientes resultados para el periodo 2019 – 2022,

Tabla 7:

Valor Económico Agregado EVA Almacenes Éxito

Años	2019	2020	2021	2022
UODI Generada	\$714.870,32	\$1.232.031,31	\$147.837,54	\$331.102,89
UODI mínima a generar	\$1.083.314,07	\$950.495,77	\$641.809,93	\$434.775,54
Utilidad operativa	\$974.788,17	\$1.570.473,30	\$171.133,60	\$385.281,75
Impuestos	\$259.9117,85	\$338.441,99	\$23.296.06	\$54.178,86
Activos Netos de Operación	\$7.821.396,81	\$7.604.707,19	\$2.895.588,68	\$2.905.250,19
EVA	-\$368.443,75	\$281.535,54	-\$493.972,39	-\$103,672,65

Fuente: Elaboración propia

Analizando la información obtenida de las tablas, donde se desarrollaron los diferentes indicadores, significativos para medir el impacto de almacenes Éxito, podemos observar que la empresa disminuyó su valor en el 2019, 2021 y 2022, se observa que el año 2020 adquirió rendimiento positivo. No obstante, se logra señalar que el periodo 2022 a generado un nivel alto toda vez que la disminución del valor es inferior al periodo anterior.

Conclusión

Almacenes Éxito, es una empresa colombiana reconocida por su variado servicio, y amplio catálogo de artículos necesarios para la vida cotidiana tales como productos de la canasta familiar, electrodomésticos y tecnología, ropa, que le han permitido crear y fomentar fuentes de empleo a nivel nacional en las distintas áreas comerciales, desde el cajero, bodeguero, hasta el administrador, enmarcándose como una de las empresas más conocidas atrayendo y fidelizando clientes generando ganancias económicas para la empresa.

La manera de operar de almacenes Éxito, en cuanto a la gobernanza organizacional, le ha permitido desde su creación ir en tendencia de crecimiento. El objetivo social de esta empresa se encuadra en el trabajo en equipo, lo que ha generado una sostenibilidad empresarial que se ve reflejada en las oportunidades que esta empresa brinda a sus empleados, y el impacto que genera al involucrar programas de responsabilidad social que van paralelos a los objetivos de desarrollo sostenible.

Financieramente, por medio de esta investigación se observa que el costo promedio del capital (WACC), en el periodo analizado no alcanzo el equilibrio arrojando una pérdida del valor del patrimonio, corroborando dichos datos al realizar el análisis del EVA, donde muestra que la estructura organizacional y financiera de almacenes Éxito, permiten apalancar la perdida generada en los años del periodo descrito, otra conclusión evidente con respecto a este análisis es que en el año 2022, el valor EVA muestra un panorama optimista ya que muestra tendencia a aumentar con respecto al valor del año inmediatamente anterior.

Referencias

- Amat, O. (2002). E.V.A Valor Económico Agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Obtenido de <https://books.google.es/books?id=Y6dxlecRbr4C&lpg=PA11&dq=eva%20valor%20econ%C3%B3mico%20agregado&lr&hl=es&pg=PA11#v=onepage&q=eva%20valor%20econ%C3%B3mico%20agregado&f=false>
- Andrade Pinelo, A. M. (11 de 11 de 2011). Análisis del ROA, ROE Y ROI. Obtenido de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%ADculo+2+Noviembre+2011+An%C3%A1lisis+del+ROA+ROE+y+ROI.pdf?sequence=1>
- Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. Obtenido de Visión Gerencial: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545874003>
- GrupoÉxito. (29 de mayo de 2023). Obtenido de www.exito.com.co
- Nava Rosillon, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.
- Sánchez, A. V. (2011). Estimación del Costo del Patrimonio y Costo del Capital por medio de tasas de rendimiento ajustadas al riesgo. *Revista Investigación & Desarrollo*, 1(11).
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). Análisis de estados financieros. McGraw Hill Interamericana.