

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de almacenes Éxito S.A

María Paula Tovar Martínez

Omar Orlando López Suarez

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo de grado a Dios principalmente y a cada una de nuestras familias que a diario nos han animado a dar lo mejor de nosotros, este logro es por y para ellos; de igual manera queremos enaltecer y dedicar este trabajo a nuestro Tutor y Director de diplomado por su tiempo ofrecido siempre que lo necesitamos estuvieron allí para aportarnos su conocimiento sin ellos no fuese posible cumplir esta meta.

Agradecimientos

Agradecemos a Dios, por darnos la oportunidad de estudiar y culminar nuestra carrera de manera satisfactoria y con ello poder alcanzar un nuevo logro y meta profesional en nuestras vidas.

De igual manera a nuestras familias gracias por ser el motor que nos impulsa diariamente para seguir adelante, por brindarnos su amor y apoyo incondicional en cada uno de los momentos de gloria como de dificultad.

Gracias Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por darnos la oportunidad de vivir esta hermosa experiencia y formarnos profesionalmente para enriquecer nuestros conocimientos y así poder crecer como personas aportando crecimiento y desarrollo a la sociedad.

Finalmente, gracias a todos y cada uno de nuestros Tutores, que compartieron sus conocimientos para sacar adelante este proyecto y a nuestros Compañeros, quienes a través de este el proceso contribuyeron con sus ideas y conocimientos para realizar un excelente trabajo en equipo.

Resumen

En el presente trabajo, se buscó realizar un análisis a la compañía Almacenes Éxito S.A, a través de la consulta e interpretación de los diferentes contenidos bibliográficos que nos facilitó la universidad, así como aquellos textos que fueron consultados adicionalmente, especialmente la información que nos brinda la propia compañía; tales como los estados financieros de cada uno de los periodos analizados y el manual de proveedores entre otros. Dicho análisis se realiza desde nuestro punto de vista y de acuerdo a las capacidades adquiridas hasta el momento como estudiantes de pregrado, con la ayuda y orientación de los tutores de la universidad, con la finalidad de lograr aplicar las herramientas técnicas utilizadas para el análisis financiero de las empresas; de tal manera que podamos interpretar la forma como la compañía ha realizado diferentes actividades operativas y financieras para poder generar valor económico. El grupo realizo un estudio de la historia de la compañía desde sus inicios hasta la actualidad, con el fin conocer cuáles han sido sus principales logros y la forma como ha llegado al posicionamiento en el que se encuentra actualmente en el mercado; así mismo, para evaluar las diferentes fuentes de financiamiento que usa la empresa tanto en los establecimientos de crédito como en los mercados de capitales. Lo anteriormente mencionado se realizó través de la aplicación y posterior análisis de los indicadores económicos y ratios existentes para el análisis financiero, con la finalidad de poder interpretar los estados financieros de la compañía para los periodos 2020, 2021 y 2022.

Palabras Clave: Estados financieros, Indicadores económicos, Compañía, Análisis, Éxito S.A.

Abstract

In the present work, sought to carry out an analysis of the company Almacenes Éxito S.A, through the consultation and interpretation of the different bibliographic contents provided to us by the university, as well as those texts that were additionally consulted, especially the information it provides us. the company itself; such as the financial statements of each of the periods analyzed and the suppliers' manual, among others. Said analysis is carried out from our point of view and according to the capabilities acquired so far as undergraduate students, with the help and guidance of the university tutors, with the purpose of applying the technical tools used for financial analysis. of companies; in such a way that we can interpret the way in which the company has carried out different operational and financial activities in order to generate economic value. The group carried out a study of the history of the company from its beginnings to the present, in order to know what its main achievements have been and how it has reached the position in which it is currently in the market; Likewise, to evaluate the different sources of financing that the company uses both in credit establishments and in the capital markets. The aforementioned was carried out through the application and subsequent analysis of the existing economic indicators and ratios for financial analysis, in order to be able to interpret the company's financial statements for the periods 2020, 2021 and 2022.

Keywords: Financial statements, Economic indicators, Company, Analysis, Éxito S.A.

Tabla de Contenido

Introducción	11
Objetivos	12
General	12
Específicos	12
Justificación	13
Caracterización de la Problemática.....	14
Análisis Dupont	15
Fondo de Maniobra	16
Matriz DOFA	17
Tamaño de la Empresa.....	18
Créditos y Préstamos	18
Pasivos por Arrendamientos	18
Cuentas Comerciales por Pagar.....	19
Posición de Liquidez de la Empresa	21
Indicadores Financieros Claves para Almacenes Éxito S.A.....	22
Indicadores de Liquidez	22
Razón Corriente.....	22

<i>Capital Neto de Trabajo</i>	22
Indicadores de Eficiencia	23
Rentabilidad Sobre los Activos	23
Rentabilidad Sobre el Patrimonio.....	23
Indicadores de Desempeño.....	24
Índice del Crecimiento en Ventas.....	24
Indicadores de Apalancamiento	24
Ratio de Endeudamiento.....	24
Árbol de Rentabilidad Almacenes Éxito S.A.....	26
Calculo ROCE Almacenes Éxito S.A	27
Calculo RNOA Almacenes Éxito S.A	29
Calculo FLEV Almacenes Éxito S.A.....	30
Gastos Financieros Netos (GFN)/Deuda Financiera Neta (DFN)	31
Comparación del Nivel de Endeudamiento de Almacenes Éxito S.A. con Otras Compañías de la Misma Industria	33
Análisis de los Grados de Apalancamiento GAO-GAF y GAT	35
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	35
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	35

Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	35
Generación de Beneficios	36
Política de Dividendos	38
Variables de los Mercados Internacionales.....	39
Recomendaciones	40
Limitaciones del Proyecto.....	41
Líneas Futuras de Análisis	42
Conclusiones.....	43
Referencias Bibliográficas	44

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Matriz DOFA Almacenes Éxito S.A</i>	18
Tabla 2 <i>Tamaño de la Empresa Almacenes Éxito S.A</i>	19
Tabla 3 <i>Calculo del ROCE</i>	28
Tabla 4 <i>NOA Activos Operativos-Pasivos</i>	28
Tabla 5 <i>Calculo del RNOA</i>	30
Tabla 6 <i>Calculo del FLEV</i>	31
Tabla 7 <i>Gastos Financieros/Deuda Financiera</i>	32

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Análisis Dupont Almacenes Éxito S.A</i>	16
Figura 2 <i>Fondo de Maniobra Almacenes Éxito S.A</i>	17
Figura 3 <i>Razon Corriente Almacenes Éxito S.A</i>	22
Figura 4 <i>Razon No Corriente Almacenes Éxito S.A</i>	23
Figura 5 <i>Capital Neto de Trabajo Almacenes Éxito S.A</i>	23
Figura 6 <i>Rentabilidad Sobre los Activos Almacenes Exito S.A</i>	24
Figura 7 <i>Rentabilidad Sobre el Patrimonio Almacenes Exito S.A</i>	24
Figura 8 <i>Indice de Crecimiento en Ventas Almacenes Exito S.A</i>	25
Figura 9 <i>Ratio de Endeudamiento Almacenes Éxito S.A</i>	25
Figura 10 <i>Arbol de Rentabilidad Almacenes Éxito S.A</i>	27
Figura 11 <i>Comparación del Nivel de Endeudamiento de Almacenes Éxito S.A con Otras Compañías</i>	34
Figura 12 <i>Valor Cotización por Acción Almacenes Éxito S.A</i>	37
Figura 13 <i>Beneficio por Acción (BPA) Almacenes Éxito S.A</i>	38

Introducción

En el presente trabajo se busca realizar un análisis financiero y bursátil de Almacenes Éxito S.A, realizado por estudiantes del Diplomado en Profundización en finanzas, pertenecientes al programa de Contaduría Pública, el cual se usa como opción de grado en la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD.

El proyecto se desarrolla por parte del grupo de estudiantes bajo el diseño metodológico del punto de vista cuantitativo debido a que se adapta las escenas y particularidades de la investigación, con el propósito principal que los estudiantes desarrollen habilidades para el análisis de la información financiera.

La selección de Almacenes Éxito S.A se realizó teniendo en cuenta que es una compañía muy bien posicionada en el mercado de Colombia y líder del retail en Suramérica, la compañía es de origen colombiano, tiene su operación principal en Colombia, esto le permite al grupo tener un conocimiento más a fondo acerca de la compañía ya que su información esta expresada en pesos colombianos y su información contable y financiera es de fácil acceso.

Objetivos

Objetivo General

Realizar el diagnóstico financiero y análisis bursátil de almacenes Éxito S.A.

Objetivos Específicos

Examinar la estructura financiera de la empresa grupo Éxito S.A durante los años 2020, 2021 y 2022.

Investigar los elementos de eficacia, liquidez, rentabilidad y solvencia de la empresa Grupo Éxito S.A durante los años 2020, 2021 y 2022.

Comprobar el impacto de la información contable de la toma de decisiones de la empresa Grupo Éxito S.A durante los años 2020, 2021 y 2022

Identificar si los estados financieros de la empresa Grupo Éxito S.A durante el año 2022 se ajusta el cumplimiento de la norma internacional.

Justificación

Almacenes Éxito S.A Empieza en 1905 donde el señor José Carulla Vidal, de origen español abre en Bogotá un almacén llamado Carulla haciendo alusión a su apellido, luego en 1922 otro señor llamado Luis Eduardo Yepes, llega a Barranquilla los almacenes Ley, así mismo en 1949 el señor gustavo toro abre el primero éxito del país en el centro de Medellín donde se trataba de vender retazos de tela y algunas confecciones, de allí que el negocio textil forme parte de la empresa, ya que desde pequeño don gustavo estuvo interesado en el emprendimiento gracias a los valores y el trabajo que le enseñó su familia.

Hoy en día, Almacenes Éxito S.A es una empresa multinacional en el cual consta de Éxito, Ley, Cadenalco, Carulla, Vivero, La Candelaria, Pomona, Surtimax, Surtimayorista y Super Inter, también tiene presencia en Uruguay con las marcas grupo Disco y grupo Devoto, y en Argentina con las marcas Libertad y Paseo.

La compañía es un modelo a seguir en Colombia debido a su forma de negocio, a su sostenibilidad en el tiempo y crecimiento como empresa, dichos aciertos despertaron el interés del grupo por conocer más a fondo sobre la compañía, poder aplicar los conocimientos adquiridos hasta el momento como estudiantes, para realizar un análisis financiero y bursátil de la entidad.

Caracterización de la Problemática

Almacenes Éxito S.A para el año 2020 obtuvo una ganancia neta de \$ 329.902 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos), para el año 2021 su ganancia neta presento un aumento con un valor de \$ 529.937 y para el año 2022 la ganancia neta presento una notable disminución quedando en una suma de 249.238. Claramente se identifica una gran disminución de la ganancia neta para el periodo 2022, lo cual nos genera curiosidad de poder identificar cual es el factor que conlleva a la disminución de la ganancia, teniendo en cuenta que las ventas para del periodo 2022 fueron más altas que las del periodo 2020 y 2021.

Por lo anterior, nos concentraremos en realizar un análisis a fondo de dos (2) cuentas; gastos financieros y participación en las ganancias de asociados y negocios conjuntos, ya que en el estado de situación financiera se evidencia que estas dos (2) cuentas afectan notablemente la ganancia neta.

Teniendo en cuenta la disminución de la ganancia para el periodo 2022, se hace necesario identificar el manejo que se le debe dar o la manera como se debe realizar el manejo gerencial y contable de la compañía para poder aumentar la ganancia neta para el periodo 2023, esto con el fin de mejorar los ingresos netos a la compañía para así contar con más recursos a la hora de tomar decisiones gerenciales; por lo cual buscaremos identificar la forma o manera de mejorar los resultados de las cuentas en mención, gastos financieros y participación en las ganancias de asociados y negocios conjuntos.

Lo anteriormente mencionado nos conlleva a plantearnos la siguiente pregunta ¿Cuál o cuáles fueron las causas principales para que las cuentas, gastos financieros y participación en las ganancias de asociados y negocios conjuntos, disminuyeran notablemente y afectaran la ganancia neta de Almacenes Éxito SA para el periodo 2022?

Análisis Dupont

Figura 1

Análisis Dupont Almacenes Éxito S.A

Análisis Dupont (ROE)				
		2020	2021	2022
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)		0.02	0.04	0.01
Rotación de Activos (Ventas / Total Activo)		101%	100%	113%
Multiplicador de Capital (Total Activo / Patrimonio)		211%	211%	216%
Análisis Dupont		4.46%	7.39%	2.96%

Fuente. Autoría propia

A través del resultado del Sistema Dupont (ROE) podemos analizar que, el año 2021 fue el punto más alto por la regularidad que mantiene tanto el margen neto, como la rotación de activos, y el multiplicador de capital, generando un ROE del 7,39%; mientras que para el año 2022 reporta el porcentaje más bajo, a pesar que el multiplicador de capital fue el más alto en los tres (3) periodos, siendo el activo la causa más relevante ya que para el año 2022 fue la más alta que en el año 2021, esto refleja la mayor eficiencia de la empresa a la hora de gestionar sus activos para producir nuevas ventas y para este periodo aumento el multiplicador de capital, desafortunadamente disminuyo notablemente la utilidad neta debido al aumento en gastos por impuestos generando un ROE menor al del año 2021 del 2,96%, lo anterior se pudo deberse al mal planeamiento tributario.

Fondo de Maniobra

Figura 2

Fondo de Maniobra Almacenes Éxito S.A

Fondo de Maniobra			
Activo Corriente - Pasivo Corriente	5265996 - 6422947	-1,156,951	2020
Activo Corriente - Pasivo Corriente	5833360 - 6518400	-685,040	2021
Activo Corriente - Pasivo Corriente	5947863 - 7415394	-1,467,531	2022

Fuente. Autoría propia

A pesar de que para los tres (3) periodos, con los activos a corto plazo con los que cuenta la empresa no podrá pagar los pasivos a corto plazo, la compañía cuenta con otros movimientos financieros con los cuales podrá suplir dicha novedad, en otras palabras, con los pasivos financiero adquiridos a largo plazo por la compañía podrá pagar los pasivos financieros a corto plazo y seguir adelante con su modelo de negocio.

Matriz DOFA

Tabla 1

Matriz Dofa Almacenes Éxito S.A

Debilidades	Oportunidades
Competencia	Realizar inversiones en el Exterior
Competencia en precios	Promover incursión de nuevos productos
Pérdida de control de sus filiales	Incursión en nuevos mercados
	Crear sociedades a nivel internacional
Fortalezas	Amenazas
Good Will con el que cuenta	Barreras en el mercado
Musculo Financiero con el que cuenta	Macrorriesgo político en Colombia
Facilidad para incorporar nuevos productos en sus almacenes	Retrasos en pagos de cuentas por cobrar a causa de la inflación en Colombia

Nota. La tabla representa la Matriz DOFA de la empresa almacenes Éxitos S.A.. *Fuente.* Autoría propia

Tamaño de la Empresa

Tabla 2

Tamaño de la Empresa Almacenes Éxito S.A

Año	2020	2021	2022
Total Pasivo	\$ 8,245,701	\$ 8,872,702	\$ 9,748,843
Total Patrimonio	\$ 7,404,273	\$ 8,028,477	\$ 8,434,446

Fuente. Autoría propia

Teniendo en cuenta la relación de deuda patrimonio, se puede visualizar claramente que para los tres (3) periodos, 2020, 2021 y 2022 la compañía cuenta con más recursos financiados que recursos propios; lo que nos permite analizar que la compañía maneja una política la cual trata que la mayoría de sus recursos sean financiados y no aportados por sus accionistas, es decir trabajar con dinero ajeno.

La deuda se encuentra compuesta especialmente por las siguientes cuentas, las cuales son las que presentan las cifras más significativas dentro del pasivo.

Créditos y Préstamos

Esto nos da a entender que la compañía usa las entidades financieras como trampolín para impulsar el desarrollo de sus operaciones ya que, una gran parte de su pasivo proviene de estas. Así mismo se analiza que durante los tres periodos 2020, 2021 y 2022 la compañía uso más los créditos a corto plazo que los de a largo plazo, esto puede tener como finalidad disminuir el pago de intereses.

Pasivo por Arrendamientos

Esta es otra de las cuentas del pasivo que cuenta un con cifras significativa, por lo que se puede analizar que la compañía aprovechando su reconocimiento y posicionamiento dentro del

mercado, tiene la posibilidad de condicionar a sus arrendadores para así manejar una política de pago de arriendos periodos vencidos, tanto así que el grupo se atreve a decir que algunos arriendos los paga año vencido, ya que la cifra más alta de pasivo por arriendos se encuentra en el pasivo no corriente.

Cuentas Comerciales por Pagar

Es otra de las cuentas más destacadas del pasivo teniendo en cuenta la cifras que presenta, se puede analizar que la compañía cuenta con políticas de crédito por parte de sus proveedores, donde un alto porcentaje de estos créditos son a corto plazo ya que la cifra más significativa de la cuenta la encontramos en el pasivo corriente.

En cuanto a la composición del patrimonio, el patrimonio se ve sostenido especialmente en la cuenta otros componentes del patrimonio la cual representa las cifras más significativas del patrimonio, esta cuenta ha venido creciendo paulatinamente periodo tras periodo; así mismo se evidencia que la cuenta capital es la cuenta que presenta las cifras más pequeñas. Por lo que se analiza que la compañía ha realizado una muy buena gestión a través del tiempo, porque del 100% de su patrimonio solo el 6% pertenece a capital social.

En cuanto al comportamiento de los gastos financieros, estos han sido volátil teniendo en cuenta para el año 2020 fue de (\$ 445.826), para el 2021 los gastos disminuyeron a (\$ 369.547) es decir que la compañía realizo una buena labor en cuanto a la disminución de gastos financieros, para el periodo 2022 los gastos financieros aumentaron notablemente en comparación al periodo inmediatamente anterior pero representando el mismo porcentaje (3%) total de las ventas de la compañía igual que en el periodo 2020. Se puede analizar que la compañía periódicamente a realizado un manejo controlado de sus gastos financieros periodo

tras periodo ya que a oscilado entre el 2% y el 3% comparando los gastos financieros con el total de las ventas de la compañía.

Por su parte el volumen de crecimiento de las ventas ha sido positivo para la compañía ya que las ventas han venido creciendo paulatinamente, por lo que se puede analizar que la compañía ha venido desarrollando buenas políticas comerciales, ya que sus ventas no disminuyen, sino que por lo contrario se aumentan periodo tras periodo.

Posición de Liquidez de la Empresa

El análisis de liquidez de una empresa se realiza para evaluar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Uno de los indicadores más comunes para medir la liquidez es la razón corriente, que se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes, así mismo el ciclo de maduración y el ciclo efectivo es una forma más detallada de evaluar la capacidad de una empresa para gestionar sus recursos y cumplir con sus obligaciones a corto plazo de la empresa Almacenes Éxito S.A.

Figura 3

Razón Corriente Almacenes Éxito S.A

$$\text{Razón Corriente} = \text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos Corrientes}$$

Activos Corrientes		5.947.863	1
Pasivos Corrientes		7.415.394	

Fuente. Autoría propia

La razón corriente de almacenes Éxito S.A es 1 Esto significa que la empresa tiene \$1 en activos corrientes por cada \$1 en pasivos corrientes. Una razón corriente superior a 1 generalmente se considera saludable, ya que indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esto significa que almacenes Éxito S.A tiene un buen margen de capital y es capaz de pagar sus deudas sin comprometer las inversiones.

Indicadores Financieros Claves para Almacenes Éxito S.A

Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

La razón corriente presenta la proporción de activos corrientes frente a los pasivos corrientes, lo que indica en cierto modo el nivel de garantía de que la empresa tiene la capacidad para cumplir con las obligaciones, deudas o pasivos a corto plazo, podemos ver que Almacenes Éxito S.A tiene una razón corriente de 5.2% respecto a los estados financieros del año 2022, entre mayor sea la solvencia y capacidad de pago vemos que no tendrá problemas para pagar sus deudas y quienes invirtieron en esta empresa tendrá en cuenta que no perderán ya que está garantizada.

Figura 4

Razón No Corriente Almacenes Éxito S.A

activo no corriente	12.235.426	5,2%
pasivo no corriente	2.333.449	

Fuente. Autoría propia

Capital Neto de Trabajo

Almacenes Éxito S.A en su capital de trabajo vemos que tiene un 1.2% quiere decir que se encuentra dentro del rango normal e implica que el capital de trabajo neto de la compañía aumentó, lo que significa que la empresa invirtió en él; es decir, que se generó un flujo de efectivo negativo para la compañía, ya que hubo una salida de efectivo.

Figura 5

Capital Neto de Trabajo Almacenes Éxito S.A

activo corriente -inventarios	12.235.426	2.770.443	1,2%
pasivo corriente	7.415.394		

Fuente. Autoría propia

Indicadores de Eficiencia

Rentabilidad Sobre los Activos

Almacenes Éxito S.A tuvo uno activos de \$18.183.289 y una utilidad de \$5.814.523 de lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 31.97%. nos demuestra que la empresa está funcionando eficientemente, generando utilidades con los activos disponibles.

Figura 6

Rentabilidad sobre los Activos Almacenes Éxito S.A

Utilidad Bruta	5.814.523	31,97%
activo total	18.183.289	

Fuente. Autoría propia

Rentabilidad Sobre Patrimonio

Almacenes Éxito S.A tuvo un patrimonio de \$8.434.446 y una utilidad de \$ 5.814.523 Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 68.93% es positivo esto quiere decir que el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado así mismo la compañía tiene la capacidad de generar beneficios, a través de la inversión realizada por los accionistas. sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

Figura 7

Rentabilidad sobre Patrimonio Almacenes Éxito S.A

utilidad neta	5.814.523	68,93%
patrimonio	8.434.446	

Fuente. Autoría propia

Indicadores de Desempeño

Índice del Crecimiento en Ventas

La tasa de crecimiento en ventas de Almacenes Éxito S.A tomado de los estados financieros de los estados de resultado del año 2021 obtuvo unas ventas de \$ 17.103.438 y mientras que en el año 2022 se tuvo unas ventas de \$20.839.582 donde se nos permite que ver el resultado de la operación permite determinar que el aumento de ventas generado por los ingresos de la compañía, vemos que en los últimos doce meses el crecimiento es del 1.21%.

Figura 8

Índice de Crecimiento en Ventas Almacenes Éxito S.A

Ventas del año corriente	20.839.582	1,21%
Ventas del año anterior X 100	17.103.438	

Fuente. Autoría propia

Indicadores de Apalancamiento

Ratio de Endeudamiento

Almacenes Éxito S.A mediante la formula nos arroja un resultado del 0.5% esto quiere decir que la empresa se encuentra en una ratio de endeudamiento cómodo se puede llevar un buen funcionamiento de la compañía sin tener alguna preocupación, se logra entender que se logra ver la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con el patrimonio del que dispone.

Figura 9

Ratio de endeudamiento Almacenes Éxito S.A

Deuda Total	9.454.409	0,5%
Activos Totales	18.183.289	

Fuente. Autoría propia

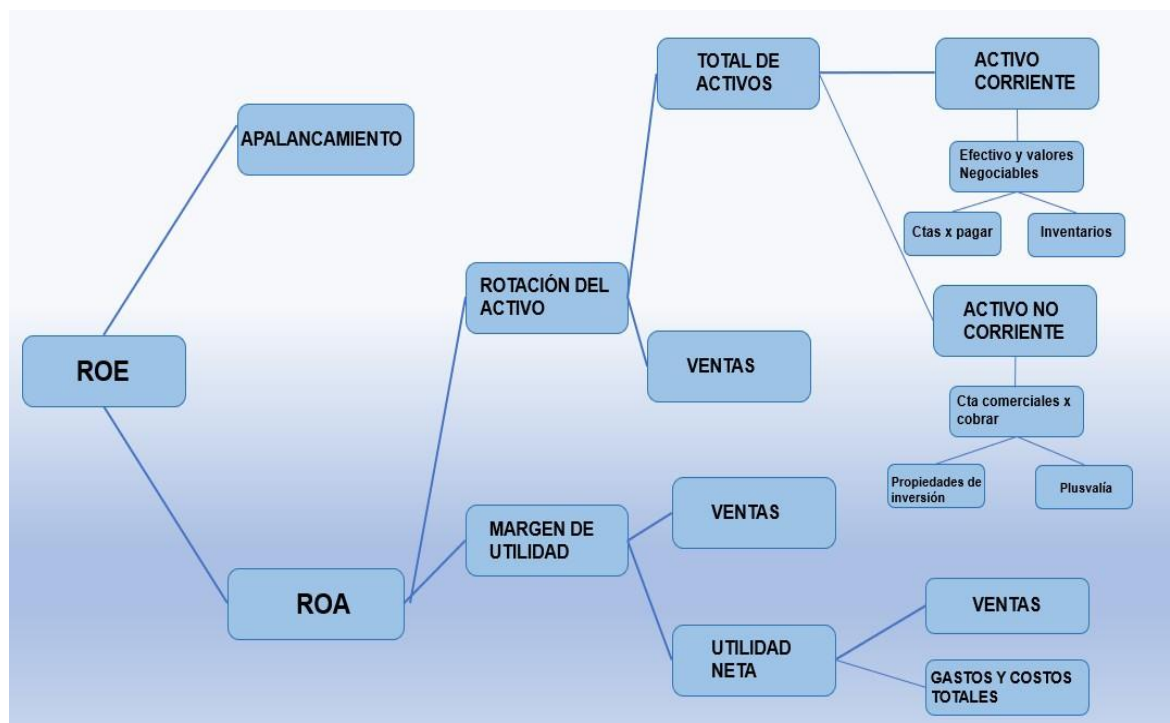
Las ratios financieras son un breve análisis del desarrollo económico y financieros de la empresa y son uno de los indicadores clave para valorar la situación financiera de una compañía y gestionarla acorde con los resultados. Donde se compara la situación económica de la empresa con valores que son considerados aceptables u óptimos en el sector, permitiéndonos así tomar las medidas adecuadas en la empresa, este caso hicimos una ratio financiera a la compañía Almacenes Éxito S.A en el cual vemos que tiene unos indicadores óptimos ya que se encuentra dentro de los estándares tiene un excelente manejo contable que hace ver que aumente sus activos y patrimonio para prestar un mejor servicio a sus clientes.

También brindando empleo así mismo la empresa vaya crecimiento así mismo la competencia de compras de acciones en la bolsa de valores, el grupo éxito tiene un estatus financiero alto, esto indicadores también ayudaran en prevenir problemas y tomar las decisiones más convenientes para la empresa en el año 2022.

Árbol de Rentabilidad Almacenes Éxito S.A

Figura 10

Árbol de Rentabilidad Almacenes Éxito S.A



Fuente. Autoría propia

Cálculo del ROCE Almacenes Éxito S.A

Tabla 3

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

ROCE= RNOA+FLEV(RNOA-NBR)			
RNOA: Rendimiento de los activos operativos netos			
	2020	2021	2022
Utilidad Bruta	\$ 3,956,929.00	\$ 4,433,529.00	\$ 5,239,583.00
- Gastos operacionales	\$ 3,240,216.00	\$ 3,489,920.00	\$ 4,231,887.00
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 716,713.00	\$ 943,609.00	\$ 1,007,696.00

Fuente. Autoría propia

Tabla 4

NOA Activos Operativos - Pasivos

NOA: Activos operativos -pasivos			
	2020	2021	2022
Activo operativo	\$ 5,265,996.00	\$ 5,833,360.00	\$ 5,947,863.00
		10.77%	1.96%
Pasivo operativo	\$ 6,422,947.00	\$ 6,518,400.00	\$ 7,415,394.00
		1.49%	13.76%
Calculo para hallar activos operativos netos (AON)			
	2020	2021	2022
Activo operativo	\$ 5,265,996.00	\$ 5,833,360.00	\$ 5,947,863.00
Pasivo operativo	\$ 6,422,947.00	\$ 6,518,400.00	\$ 7,415,394.00
Activos operativos netos	-\$ 1,156,951.00	-\$ 685,040.00	-\$ 1,467,531.00
		-40.79%	114.23%

Nota. La tabla representa análisis financieros realizados a la empresa almacenes Éxitos S.A.. *Fuente.*

Autoría propia

Se puede evidenciar que los AON han venido disminuyendo al paso de los periodos en mayor porcentaje al paso de cada periodo respectivamente ya que para los periodos 2020-2021 la variación fue negativa del (40.7%) y para el periodo 2021-2022 aumento mucho más también de forma negativa (114.2%) a pesar que los activos operativos crecieron al paso de cada periodo. Es decir que, para los periodos en análisis, los rendimientos de la compañía son netamente financieros.

Revisando los estados financieros de almacenes éxito S.A, se evidencia que la compañía durante estos periodos hizo uso en alto porcentaje de los pasivos corriente por lo cual es negativa la variación; pero los pasivos no corrientes si fueron mucho menor la variación comparada con los activos corrientes. Lo anterior nos indica que la compañía le apostó durante dichos periodos a tener un alto porcentaje en pasivos a corto plazo.

Cálculo del RNOA Almacenes Éxito S.A

Tabla 5

Cálculo del RNOA

Calculo para hallar el porcentaje rendimiento sobre AON (RAON) o RNOA			
	2020	2021	2022
			\$
EBIT	\$ 716,713.00	\$ 943,609.00	1,007,696.00
		31.66%	6.79%
			-\$
Activos operativos netos	-\$ 1,156,951.00	-\$ 685,040.00	1,467,531.00
RNOA	-61.95%	-137.75%	-68.67%

Nota. La tabla representa análisis financieros realizados a la empresa almacenes Éxitos S.A..

Fuente. Autoría propia

Podemos evidenciar que el rendimiento sobre activos operativos netos (RAON) disminuyo durante el año 2021 en un (-75.8%) y para el 2022 vuelve a ser negativo, pero en una menor proporción comparado con el 2021 (-68.6%), esto se da ya que a pesar que el EBIT presenta un pequeño aumento en cada periodo, durante los 3 periodos los activos operativos netos siempre presentan cifras negativas.

Cálculo FLEV Almacenes Éxito S.A

Tabla 6

Cálculo del FLEV

Cálculo del FLEV			
	2020	2021	2022
	\$	\$	\$
Deuda financiera neta	8,245,701.00	8,872,702.00	9,748,843.00
		7.60%	9.87%
	\$	\$	\$
Patrimonio	7,404,273.00	8,028,477.00	8,434,446.00
		8.43%	5.06%
FLEV	111.36%	110.52%	115.58%

Nota. La tabla representa análisis financieros realizados a la empresa almacenes Éxitos S.A.. *Fuente.*

Autoría propia

Se puede evidenciar que el Apalancamiento Financiero (FLEV) disminuyo levemente para el 2021, prácticamente en un (1%), mientras que para el 2022 aumenta en un (5%) comparado con el periodo 2020; esto claramente se presenta ya que la deuda financiera viene aumentando periodo tras periodo, la disminución que se da en el (FLEV) para el periodo 2021 es a causa del patrimonio ya que es de un (8.4%), aunque la deuda también aumenta, es menor el porcentaje del aumento (7,6%).

Gastos Financieros Netos (GFN) / Deuda Financiera Neta (DFN)

Tabla 7

Gastos Financieros / Deuda Financiera

Gastos financieros / Deuda financiera			
	2020	2021	2022
Gastos financieros netos	\$ 445,826.00	\$ 369,574.00	\$ 600,383.00
Créditos y préstamos a corto plazo	\$ 1,110,883.00	\$ 674,927.00	\$ 915,604.00
Créditos y préstamos a largo plazo	\$ 344,779.00	\$ 742,084.00	\$ 539,980.00
Impuestos	\$ 54,179.00	\$ 137,670.00	\$ 325,702.00
Deuda financiera neta	\$ 1,509,841.00	\$ 1,554,681.00	\$ 1,781,286.00
NBR	29.53%	23.77%	33.71%

Nota. La tabla representa análisis financieros realizados a la empresa almacenes Éxitos S.A..

Fuente. Autoría propia

El Gasto Financiero Neto (GFN) es la suma de todos los intereses a pagar, tarifas a pagar y otros gastos financieros recurrentes devengados de la deuda total consolidada durante el periodo, menos los intereses a cobrar devengados durante el periodo; la Deuda Financiera Neta (DFN) es la suma de todas las deudas financieras de la empresa tanto a largo como a corto plazo menos el valor de la caja y el valor de las inversiones financieras a corto plazo.

Se evidencia que los Gastos Financieros Netos (GFN) para el periodo 2021 presentaron una disminución, pero para el 2022 presentó un aumento bastante sustancial en comparación con el 2021; por su parte la Deuda Financiera, presenta aumento en los tres periodos analizados, pero un aumento más notable para el periodo 2022. Esto nos genera finalmente un aumento en la tasa de endeudamiento neto, a pesar que para el periodo 2021 había disminuido del 29.5% en el 2020

pasando del 23.7% en el 2021, pero nuevamente aumenta en el periodo 2022 estableciéndose en el 33.7%.

**Comparación del Nivel de Endeudamiento de Almacenes Éxito S.A con Otras Compañías
de la Misma Industria**

Figura 11

Comparación del Nivel de Endeudamiento de Almacenes Éxito S.A con Otras Compañías

ALMACENES ÉXITO S.A						
		2020	2021		2020	2021
Corto Plazo	Creditos y prestamos	1,110,883	674,927		7%	4%
Largo Plazo	Creditos y prestamos	344,779	742,084		2%	4%
	Suma	1,455,662	1,417,011		9%	8%
	Total pasivo y patrimonio	15,649,974	16,901,179			
GRUPO CENCOSUD						
		2020	2021		2020	2021
Corto Plazo	Pasivos financieros	102,557,017	94,615,645		1%	1%
Largo Plazo	Pasivos financieros	2,632,173,763	2,360,745,180		22%	22%
	Suma	2,734,730,780	2,455,360,825		23%	23%
	Total pasivo y patrimonio	11,951,507,481	10,742,832,313			
SODIMAC COLOMBIA S.A						
		2020	2021		2020	2021
Corto Plazo	Pasivos financieros	35,997	4,428		1%	0%
Largo Plazo	Pasivos financieros	220,000	150,000		6%	4%
	Suma	255,997	154,428		7%	4%
	Total pasivo y patrimonio	3,535,816	3,647,014			

Fuente. Autoría propia

Realizando un análisis del nivel de endeudamiento que tiene Almacenes Éxito S.A, comparado con otra compañía como grupo Cencosud y Sodimac Colombia S.A, las cuales pertenecen a la misma industria y son otros de los grandes almacenes de cadena en Colombia; se puede evidenciar que Almacenes Éxito S.A cuenta con menos grado de endeudamiento que Cencosud pero un poco más que Sodimac Colombia S.A, ya que en general las deudas financieras tanto de corto como de largo plazo de Almacenes Éxito para el año 2020 equivalen al 9% del total Pasivo y Patrimonio y del 8% para el año 2021 respectivamente; por su parte Cencosud para el año 2020 equivalen al 23% del total Pasivo y Patrimonio y para el año 2021 mantiene el mismo porcentaje del 23%. y Sodimac Colombia S.A para el año 2020 equivalen al 7% y del 4% para el año 2021 respectivamente.

Desde nuestro punto de análisis, Almacenes Éxito S.A cuenta con un nivel de endeudamiento adecuado ya que se encuentra con un punto intermedio comparado con las dos (2) compañías de su misma industria que operan en su mismo país. Adicionalmente es de resaltar que la compañía sigue en crecimiento inclusive expansión a nivel internacional; lo que nos indica que las operaciones de la compañía se están realizando de la mejor manera, con esto nos afirma que su punto de endeudamiento es el adecuado.

Análisis de los Grados de Apalancamiento GAO, GAF y GAT

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO mide cómo los ingresos y los costos afectan la ganancia operativa de la empresa. El aumento en los ingresos es positivo, pero si los costos aumentan en una proporción menor, se refleja en un GAO positivo. Para el período 2021-2022, los ingresos aumentaron en un 22%, mientras que los costos de ventas aumentaron en un 23%. Esto indica un GAO positivo. La empresa ha logrado aumentar sus ingresos a un ritmo más rápido que sus costos de ventas, lo que es una señal positiva de eficiencia operativa.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El GAF mide cómo el endeudamiento afecta la ganancia neta de la empresa. El endeudamiento puede tener un impacto positivo si los ingresos generados con esos fondos superan los costos de interés. Para el período 2021-2022, los gastos financieros aumentaron en un 27%, lo que indica un aumento en el endeudamiento. Si los ingresos generados por ese endeudamiento superan este aumento en los gastos financieros, podría ser beneficioso. Sin embargo, es importante analizar más a fondo la estructura de la deuda y los proyectos financiados con ella.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT combina el impacto del apalancamiento operativo y financiero en la ganancia neta. En este caso, el GAT dependerá de cómo se comportan los ingresos, los costos operativos y los costos financieros. Para el período 2021-2022, la ganancia neta disminuyó en un 58%, lo que podría deberse a un aumento en los costos financieros. Esto puede indicar un GAT negativo. La disminución de la ganancia neta a pesar del aumento de los ingresos sugiere que los costos financieros pueden estar ejerciendo una presión significativa en la rentabilidad.

Generación de Beneficios

Realizando un análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa, teniendo en cuenta la cotización de precio de la acción en el mercado y teniendo en cuenta que:

La cadena de supermercados, Grupo Éxito, anunció sus resultados financieros del primer semestre, quizás uno de los más esperados para el mercado en medio del posible plan de ventas por el que pasa la compañía retail y en medio de su apuesta por aumentar su valor en bolsa.

Según evidenciaron sus estados, el holding que opera Almacenes Éxito logró ingresos por \$10, 6 billones, con un crecimiento de 13,5%.

Se calcula dividiendo el PER entre el crecimiento esperado de los beneficios (PEG=PER/crecimiento beneficios).

$$17/13.5\% = 1$$

Cuanto más se acerque a ese 1 (o menos) mejor.

Figura 12

Valor de Cotización por Acción Almacenes Éxito S.A

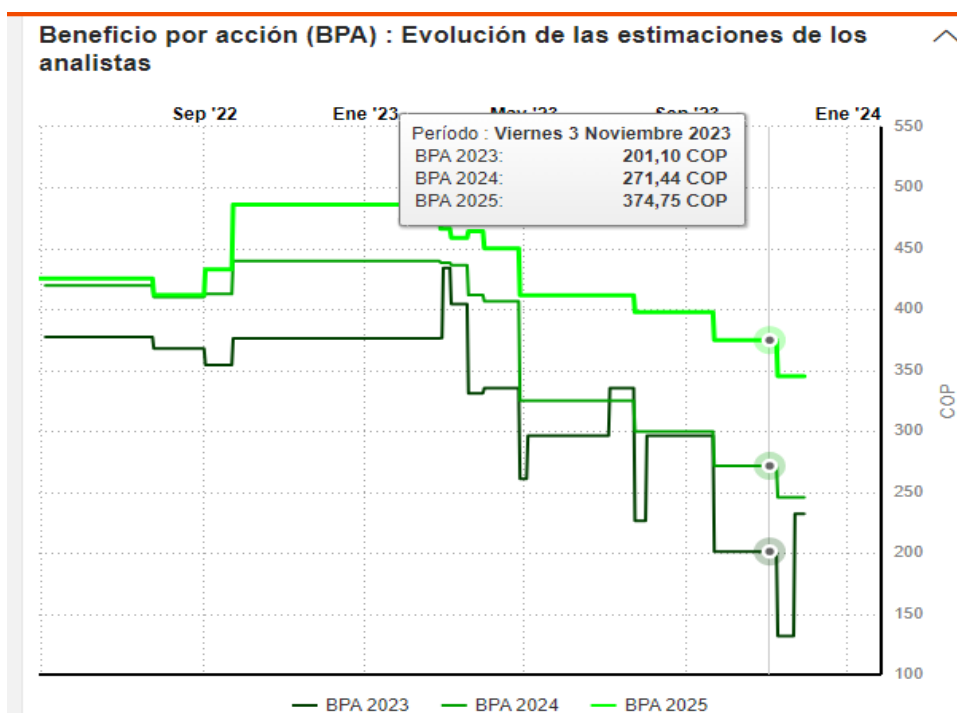
03-11-2023 21:00	
ÚLT. COTIZACIÓN	3.518,00
CAMBIO NETO	-58,00
CAMBIO %	-1,62
MÁX. INTRADÍA	3.540,00
MIN. INTRADÍA	3.490,00
APERTURA	3.500,00
MÁX 52 SEMANAS	4.550,00
MIN 52 SEMANAS	2.570,00
CAMBIO % YTD	3,47
CAPITALIZACIÓN (MILL.€)	4.565.886,8
VOLUMEN (ACCIONES)	2.194.370
NEGOCIACIÓN (MILES EUROS)	7.700.758,7

Nota. El gráfico representa el valor de la cotización por acción de la empresa almacenes Éxitos S.A.

Fuente. <https://es.investing.com/equities/exito>

Figura 13

Beneficio por Acción (BPA) Almacén Éxito S.A.



Nota. El gráfico representa el beneficio por acción y la evolución estimada de la empresa almacenes Éxitos S.A. *Fuente.* <https://es.investing.com/equities/exito>

PER = Precio de mercado de la acción / Beneficio por Acción (BPA).

$$3.518/201,10 = 17$$

10/17 Para los analistas, este valor de PER es el adecuado para las empresas

Política de Dividendos

La asamblea general de accionistas en su reunión de marzo 23 de 2023, decretó distribuir a título de dividendos, doscientos diecisiete mil trescientos noventa y dos millones doscientos ochenta mil ciento treinta y dos pesos m/l (\$217.392.280.132) a título de dividendos. El monto total decretado corresponde a un dividendo anual de \$167,50 por acción.

Para los accionistas no residentes tributariamente en Colombia el dividendo no será gravado con impuesto de renta ni con impuesto a los dividendos; para los accionistas nacionales, los dividendos serán gravados con impuesto de renta y con impuesto a los dividendos a la tarifa que corresponda para personas jurídicas o naturales.

Así mismo durante la asamblea general de accionista realizada el 9 de marzo de 2020, durante esa reunión, se necesitaba el voto favorable del (80%) de las acciones representadas, teniendo en cuenta “el pago de dividendos de las acciones liberadas de la compañía”. Se logro decretar, distribuir a título de dividendos las suma de un billón noventa y unos mil doscientos cincuenta y nueve millones trecientos veintidós mil cuatrocientos ocho pesos m/l (\$ 1.091.259.322.408.000), con un valor por acción de (\$ 2.438,00).

Se evidencia una política de dividendos que se puede relacionar con la teoría de la relevancia de los dividendos, puesto que señala que la política de dividendos, puede afectar el valor de una empresa debido a diversos factores como los impuestos, comisiones e información asimétrica entre otros.

Variables de los Mercados Internacionales

Dentro de las principales variables de los mercados, para Almacenes Éxito S.A una de las más importantes teniendo en cuenta el nicho de mercado en el que participa, es la variable Oferta – Demanda; ya que la compañía debe en cada una de sus tiendas buscar el punto de equilibrio. Para este caso son muchos los factores que se deben de tener en cuenta teniendo presente la demanda del sector o de la tienda, dentro de esos factores están, el tamaño de la tienda, el número de empleados que se deben manejar en esa tienda, el stock de cada producto etc.

Otra de las variables de suma importancia para la compañía es los cambios de divisas, teniendo en cuenta que la compañía se encuentra en varios países y que algunos de sus productos son importados, esta variable juega un papel importantísimo a la hora de tomar decisiones.

Recomendación

Desde nuestro rol de estudiantes, después de investigar sobre la empresa durante un semestre, podemos recomendar a las directivas de almacenes Éxito S.A; tratar de bajar los pasivos, ya que adecuado al análisis la compañía para el periodo 2022 aumento significativamente sus pasivos, se debe tener en cuenta que cuando una compañía cuenta con altas cifras en pasivos los pagos por interés son bastante significativos; lo que conlleva a que haya una menor cifra para la distribución entre los accionistas.

Limitaciones del Proyecto

Una vez realizada la investigación sobre almacenes Éxito S.A y desde nuestro punto de vista, podemos evidenciar que existen limitaciones a la hora de realizar la investigación en varias líneas, una de ellas es la historia de la compañía, ya que existen varios documentos en los cuales reposa diferente información. Otra de las líneas de investigación que carece de información precisa en algunos casos son los estados financieros, ya que se pudo evidencia que existen algunas cuentas que cambian de nombre de un periodo a otro, lo que hace mas engorrosos la investigación y el análisis de las mismas.

Líneas Futuras de Análisis

En cuanto a las futuras líneas de investigación en las que se puede enfocar un estudio sobre Almacenes Éxito S.A, se podrían tener en cuentas las siguientes:

Historia de la compañía, es una línea que es muy necesaria aclarar ya que se podrá identificar claramente cuáles fueron los inicios de Almacenes Éxito S.A, así como conocer en que clases de mercados participo inicialmente, información que hasta el momento no es muy clara.

Otra línea de investigación en la que se puede profundizar es en el análisis de los estados financieros, tomado los estados de varios periodos y unificando las mismas cuentas en todos los estados con el fin facilitar el análisis de ellos.

Conclusiones

En este análisis financiero, almacenes Éxito S.A. tiene previstos varios aspectos importantes. En primer lugar, la empresa ha experimentado un crecimiento constante en los ingresos por ventas, registrando un crecimiento significativo entre 2021 y 2022, lo que refleja una fuerte demanda y estrategias de ventas efectivas. A pesar del aumento en los ingresos entre 2021 y 2022, la efectividad de la gestión de los gastos de venta de Almacenes Éxito es clara, ya que redujo los gastos de venta y le ayudó a mantener su utilidad bruta.

La rentabilidad de la empresa ha mejorado, y los ingresos totales han aumentado de 2021 a 2022, lo que indica que la empresa está generando mayores márgenes de sus operaciones. Además, al gestionar eficazmente los costos operativos y de otro tipo, Sin embargo, se debe considerar la estructura de capital de la empresa. Esto indica que la empresa depende en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones. Esta dependencia de la deuda ha aumentado con el tiempo, lo que genera preocupaciones sobre la solvencia financiera de la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Abella Abondano, G. D. & Varón Palomino, J. C. (2017). Régimen del mercado de valores. Tomo II: Emisión y oferta de valores. Universidad de los Andes. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/68834>
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- Chicaiza, D. (2013). Introducción al mercado de valores colombiano. En Finanzas para no financieros. El caso colombiano. (pp.71-90). Bogotá, Colombia: Pontificia Universidad Javeriana. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69525?page=71>
- Durán, J. & Gallardo, F. (2013). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>
- Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En Análisis de productos y servicios de inversión. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10>
- Pérez, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. En Finanzas internacionales. Como gestionar los riesgos financieros internacionales. (pp.57-112). Santiago de Chile, Chile: Editorial USACH. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>

Ross, S. (2018). Capítulo 9. Valuación de acciones. En Finanzas corporativas (pp. 273-294).

McGraw-Hill Interamericana. [https://www-ebooks7-24-](https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903)

[com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903](https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=5903)