

Análisis de la Situación Financiera de Almacenes La 14 S.A. a Través de la Comparación de
Cifras del Sector Retail en Colombia Durante los Años 2015 al 2017

Jennifer Ayala Quiróz y Diana Milena Cadavid

Universidad del Valle

Nota del autor

Jennifer Ayala Quiróz y Diana Milena Cadavid, Programa de Contaduría Pública, Facultad de
Ciencias de la Administración, Universidad del Valle.

La Correspondencia en Relación con Este Anteproyecto Debe Dirigirse a Diana Milena
Cadavid, Programa de Contaduría Pública, Facultad de Ciencias de la Administración,

Universidad del Valle, Calle 4B N°. 36-00, Correo Electrónico:

diana.cadavid@correounivalle.edu.co

Análisis de la Situación Financiera de Almacenes La 14 S.A. a Través de la Comparación de
Cifras del Sector Retail en Colombia Durante los Años 2015 al 2017

Jennifer Ayala Quiróz y Diana Milena Cadavid

Tutor: Bibiana Rendón Alvarez

Docente Asistente de la Facultad de Ciencias de la Administración

Universidad del Valle

Abril 2018

Nota del autor

Jennifer Ayala Quiróz y Diana Milena Cadavid, Programa de Contaduría Pública, Facultad de
Ciencias de la Administración, Universidad del Valle.

Anteproyecto Elaborado Como Parte del Proceso de Optar por el Título de Contador Público

La Correspondencia en Relación con Este Anteproyecto Debe Dirigirse a Diana Milena
Cadavid, Programa de Contaduría Pública, Facultad de Ciencias de la Administración,

Universidad del Valle, Calle 4B N°. 36-00, Correo Electrónico:

diana.cadavid@correounivalle.edu.co

Dedicatoria

Queremos dedicar este trabajo de grado a un hermoso ser humano, un gran amigo y compañero de ruta, Milton Ordoñez Sanchez que aunque ya no nos acompaña en cuerpo presente, sabemos que su voz y su fuerza va de la mano con nosotras y que en el momento en que culminemos esta etapa de pregrado, desde donde se encuentre celebrará con nosotros nuestro grado y celebraremos con él, el recuerdo imborrable de haber hecho parte de nuestro equipo de estudio y de nuestras vidas.

Agradecimientos

Queremos agradecer a Dios por darnos la salud y la templanza para culminar nuestro trabajo de grado; agradecemos a nuestra tutora, la profesora Bibiana Rendón por acompañarnos tanto en el proceso de elaboración de este trabajo de grado, como en nuestra formación como profesional en todo el curso de nuestro pregrado. También queremos agradecer a nuestras madres, Patricia Marín y Luz Aydee Quiróz, por su apoyo incondicional durante todo este proceso, a nuestros padres, novios, familiares y amigos que nos alentaron todo el tiempo con sus valiosas opiniones y palabras de afecto; a todos los profesores de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Valle, les agradecemos toda su disposición y los aportes que hicieron a nuestra formación como profesionales. Y por último, agradecemos a nuestros compañeros de estudio, en especial a Andrés Marino Burgos y Juan Camilo León por hacer parte de nuestro equipo de trabajo, con quienes corroborarnos que es cierta aquella frase de Henry Ford que reza “Llegar juntos es el principio. Mantenerse juntos, es el progreso, pero trabajar juntos, es el éxito”.

Índice General

Índice de Tablas.....	IX
Índice de Gráficas.....	XIV
Introducción	1
1. Planteamiento del Problema.....	2
1.1. Descripción del Problema	2
1.2. Antecedentes.....	5
1.3. Formulación del Problema	10
2. Objetivos	11
2.1. General	11
2.2. Específicos.....	11
3. Justificación.....	12
4. Marco de Referencia.....	15
4.1. Marco Teórico	15
4.2. Marco Conceptual.....	17
4.2.1. Diagnóstico financiero.....	17
4.2.2. Indicadores financieros.....	18
4.3. Marco Legal.....	28
4.4. Marco Contextual	30
5. Metodología	33

5.1. Tipo de Investigación.....	33
5.2. Método de Investigación	33
5.3. Pasos de la Investigación.....	34
5.4. Fuentes y Técnicas de Investigación.....	35
5.4.1. Fuentes.....	35
5.5. Limitaciones	36
5.6. Población	37
5.6.1. Muestra.....	38
6. Caracterización Financiera de las Empresas del Sector Retail Vigiladas por la Superintendencia de Sociedades por los Períodos 2015 a 2017	41
6.1. Estructura Financiera del Sector Retail por los Períodos 2015 a 2017	47
6.1.1. Principales cuentas del activo	47
6.1.2. Principales cuentas del pasivo	51
6.1.3. Principales cuentas del patrimonio.....	54
6.2. Estructura Estado de Resultado Integral del Sector Retail por los Períodos 2015 a 2017	58
6.2.1. Principales cuentas del ingreso	59
6.2.2. Principales cuentas del costo	61
6.2.3. Principales cuentas del gasto	63

7. Comparación de las Cifras de Almacenes La 14 S.A. Frente a Otras Empresas del Sector Retail en Colombia.....	65
7.1. Comparación de Cifras con Base en los Activos.....	65
7.2. Comparación de Cifras con Base en los Pasivos	74
7.3. Comparación de Cifras con Base en el Patrimonio	83
7.4. Comparación de Cifras con Base en los Ingresos.....	90
7.5. Comparación de las Cifras con Base en los Ingresos, Costos, Gastos, Resultado y Márgenes de Utilidad.	93
8. Cálculo y Análisis de Indicadores Contables de Liquidez, Eficiencia, Endeudamiento, Eficacia y Efectividad de Almacenes La 14 S.A.	102
8.1. Indicadores de liquidez	103
8.1.1. Razón corriente	104
8.1.2. Prueba ácida.....	105
8.1.3. Capital de trabajo	107
8.2. Indicadores de Actividad o Eficiencia	108
8.2.1. Rotación de inventarios	109
8.2.2 Rotación de cartera.....	111
8.2.2. Rotación de proveedores	113
8.2.4. Ciclo de efectivo	115
8.2.5. Rotacion de activos fijos	116

8.2.6. Rotacion de activos totales	118
8.3. Indicadores de Endeudamiento.....	120
8.3.1 Endeudamiento total.....	120
8.3.2. Endeudamiento a corto plazo.....	122
8.3.3. Leverage	124
8.3.4. Cubrimiento de intereses	126
8.4. Indicadores de Rentabilidad	128
8.4.1. Indicadores de eficacia	128
8.4.2. Indicadores de efectividad	134
9. Conclusiones	138
10. Bibliografía.....	145
11. Anexos	149

Índice de Tablas

Tabla 1. Muestra inicial de las empresas a evaluar del sector retail	39
Tabla 2. Muestra final de las empresas del sector retail.....	40
Tabla 3. Cuentas del activo presentes en el sector retail	48
Tabla 4. Cuentas del activo en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del activo por los años 2015 a 2017.....	51
Tabla 5. Cuentas del pasivo presentes en el sector retail	52
Tabla 6. Cuentas del pasivo en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del pasivo por los años 2015 a 2017	54
Tabla 7. Cuentas del patrimonio presentes en el sector retail.....	55
Tabla 8. Cuentas del patrimonio en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del patrimonio por los años 2015 a 2017	57
Tabla 9. Cuentas de resultados en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total de ingresos por los años 2015 a 2017	59
Tabla 10. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de sus activos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).....	66
Tabla 11. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (cifras expresadas en millones de pesos).	68

Tabla 12. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos)	69
Tabla 13. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)	71
Tabla 14. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de sus pasivos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).....	76
Tabla 15. Composición del pasivo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (cifras expresadas en millones de pesos)	76
Tabla 16. Composición del pasivo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos)	78
Tabla 17. Composición del pasivo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)	79
Tabla 18. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de su patrimonio en los años 2015 a 2017	84
Tabla 19. Composición del Patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (Cifras Expresadas en Millones de Pesos).....	85

Tabla 20. Composición del patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos).....	86
Tabla 21. Composición del patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).....	87
Tabla 22. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de los ingresos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).....	91
Tabla 23. Ranking de empresas del sector retail conforme a su costo de venta en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)	94
Tabla 24. Ranking de empresas del sector retail conforme a gastos de ventas y administración durante los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).....	94
Tabla 25. Ranking de empresas del sector retail conforme al resultado durante los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)	95
Tabla 26. Comparación del comportamiento de los conforme a márgenes de utilidad bruta y neta de las 4 empresas del sector retail que presentan mayores rubros en ingresos, costos y gastos en los años 2015 a 2017.....	96
Tabla 27. Relación de los indicadores de liquidez, eficiencia, endeudamiento, eficacia y efectividad de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en decimales)	103
Tabla 28. Relación del indicador de razón corriente de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	104

Tabla 29. Relación del indicador de prueba ácida de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	106
Tabla 30. Relación del indicador de capital de trabajo de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	107
Tabla 31. Relación del indicador de rotación de inventario en veces y días con base en las cifras de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017.....	109
Tabla 32. Comportamiento del indicador de rotación de cartera de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	111
Tabla 33. Comportamiento del indicador rotación de proveedores de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	113
Tabla 34. Comportamiento del indicador ciclo de efectivo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017 expresado en días	115
Tabla 35. Comportamiento del indicador rotacion de activos fijos de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	117
Tabla 36. Comportamiento del indicador rotacion de activos totales de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	119
Tabla 37. Comportamiento del indicador endeudamiento total de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	121
Tabla 38. Comportamiento del indicador endeudamiento a corto plazo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	123

Tabla 39. Comportamiento del indicador leverage de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	125
Tabla 40. Comportamiento del indicador cubrimiento de intereses de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	127
Tabla 41. Relación del indicador margen bruto de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	129
Tabla 42. Relación de los indicadores de margen bruto y operacional de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017.....	131
Tabla 43. Relación de los indicadores de margen bruto, operacional y neto de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	133
Tabla 44. Relación del indicador de rentabilidad sobre activo de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017.....	135
Tabla 45. Relación del indicador de rentabilidad sobre patrimonio de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017	136

Índice de Gráficas

Gráfica 1. Comportamiento del total de activo del sector retail en los años 2015 a 2017	49
Gráfica 2. Comportamiento del total de pasivo del sector retail en los años 2015 a 2017	53
Gráfica 3. Comportamiento del total de patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017 ...	56
Gráfica 4. Comportamiento de los ingresos de actividades ordinarias del sector retail en los años 2015 a 2017	61
Gráfica 5. Comportamiento del costo de venta en el sector retail en los años 2015 a 2017	62
Gráfica 6. Comportamiento de los gastos de administración y venta en el sector retail en los años 2015 a 2017	64
Gráfica 7. Comportamiento de las propiedades, planta y equipo en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017.....	72
Gráfica 8. Comportamiento de las propiedades de inversión en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017.....	73
Gráfica 9. Comportamiento de los inventarios en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017.....	74
Gráfica 10. Comportamiento de las cuentas por pagar en las 3 empresas con mayor número de pasivos del sector retail en los años 2015 a 2017	81
Gráfica 11. Comportamiento de la cuenta otros pasivos no financieros en las 3 empresas con mayor número de pasivos del sector retail en los años 2015 a 2017	82
Gráfica 12. Comportamiento de la cuenta Otras participaciones en el patrimonio en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017	88

Gráfica 13. Comportamiento de la partida de reservas en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017	89
Gráfica 14. Comportamiento de la partida ganancias acumuladas en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017	90
Gráfica 15. Comportamiento de la cuenta ingresos para el ranking de empresas con mayor número de ingresos del sector retail en los años 2015 a 2017	92
Gráfica 16. Comportamiento del indicador razón corriente de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	105
Gráfica 17. Comportamiento del indicador prueba ácida Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	107
Gráfica 18. Comportamiento del indicador capital de trabajo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	108
Gráfica 19. Comportamiento del indicador Rotación de Inventario de Almacenes La 14 S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017	110
Gráfica 20. Comportamiento del indicador rotación de cartera de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	112
Gráfica 21. Comportamiento del indicador rotación de proveedores de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017.....	114
Gráfica 22. Comportamiento del indicador ciclo de efectivo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017 expresado en días	116

Gráfica 23. Comportamiento del indicador de rotacion de activos fijos Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	118
Gráfica 24. Comportamiento del indicador de rotacion de activos totales Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	120
Gráfica 25. Comportamiento del indicador de endeudamiento total de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	122
Gráfica 26. Comportamiento del indicador de endeudamiento a corto plazo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	124
Gráfica 27. Comportamiento del Indicador Leverage de Almacenes La 14 S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017	126
Gráfica 28. Comportamiento del indicador cubrimiento de intereses de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	128
Gráfica 29. Comportamiento del indicador margen bruto de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	130
Gráfica 30. Comportamiento del indicador margen operacional de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	132
Gráfica 31. Comportamiento del indicador margen neto de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	134
Gráfica 32. Comportamiento del indicador rentabilidad de activos de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017	135

Gráfica 33. Comportamiento del Indicador Rentabilidad de Patrimonio de Almacenes La 14

S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017137

Introducción

Este trabajo de investigación se realiza con el fin de describir a través de la aplicación de conceptos y criterios de la administración financiera cómo se puede lograr una adecuada toma de decisiones en Almacenes la 14 S.A. Para lograr esto, en el desarrollo de este trabajo de investigación se hace una caracterización financiera de las empresas del sector retail vigiladas por la Superintendencia de Sociedades por los períodos 2015 a 2017, que emiten sus estados financieros de acuerdo al marco normativo aplicable para las entidades de grupo 1 y que su actividad pertenece al código CIIU 4719 o 4711. Adicionalmente se pretenden comparar las cifras de Almacenes La 14 S.A. frente a otras empresas del sector del retail en Colombia, todo esto a través del cálculo y aplicación de indicadores contables de eficiencia, eficacia y efectividad.

1. Planteamiento del Problema

1.1. Descripción del Problema

El sector de las grandes superficies o hipermercados ha sostenido un incremento en los últimos años en Colombia, incremento que no solo salta a la vista de todos los colombianos, sino que es ratificado por las cifras, un ejemplo de esto son los resultados obtenidos en el comunicado de prensa realizado por la firma A.T Kearny, en el que Colombia obtuvo el segundo lugar entre los países latinoamericanos y el décimo a nivel mundial en el “Índice Global de Desarrollo Minorista” –GRDI– para el año 2017, subiendo 28 posiciones desde el análisis realizado en el 2007 (AT Kearney, 2017).

Por otra parte, las estadísticas emitidas en el “estudio socioeconómico realizado al sector retail en Colombia 2010-2012” (Delegatura de la protección de la competencia, 2013), los almacenes de grandes superficies, hipermercados minoristas o almacenes de retail en Colombia se han caracterizado por brindar aportes estratégicos a la generación de empleo y estimular la economía a través de la contratación con pymes que abarcan casi el 95% de los proveedores de este tipo de comercios.

También se puede evidenciar el crecimiento y protagonismo del sector retail, realizando una revisión del boletín de prensa de 16 de abril de 2018 “Grandes almacenes e hipermercados minoristas –GAHM–” (Dane, 2018), en el que se expone que las empresas que pertenecen al comercio minorista y a los grandes almacenes e hipermercados tuvieron ventas por 4 billones en febrero de 2018, cifra que tuvo un incremento del 8.1% en comparación con febrero del 2017.

Tomando como referencia los datos mencionados que permiten evidenciar la importancia del sector retail para la economía en Colombia y con base en las variaciones positivas que se

identifican en sus índices de crecimiento¹, se ha decidido evaluar una de las empresas que pertenecen a este sector.

Para escoger la empresa objeto de estudio se decide tomar como referencia una empresa vallecaucana, que tenga una notable presencia en el sector retail y que tenga proyecciones de expansión en todo el país. Con base en esto se evidencia que Almacenes La 14 S.A. es una excelente opción para tomar como referencia de este trabajo de grado.

Ahora bien, Almacenes La 14 S.A. es una empresa vallecaucana con presencia en Cali, Bogotá, Pereira, Manizales, Palmira, Buenaventura, Tuluá, Armenia, Neiva, Jamundí y Yumbo; dedicada a la comercialización de bienes y servicios que brinda al país más de 5.698 empleos directos y 9.000 indirectos (Almacenes La 14 S.A., 2015), a pesar de ser una empresa consolidada y reconocida en el Valle del Cauca y otros departamentos de Colombia, ubica un porcentaje relativamente bajo de posicionamiento en el mercado nacional frente a sus competidores.

De acuerdo a lo anterior, se busca con este trabajo de investigación evidenciar a través de los resultados del análisis financiero, cómo se puede lograr una adecuada toma de decisiones en Almacenes La 14 S.A., ya que, a pesar de ser una empresa reconocida en el sector, aún no logra consolidarse como una empresa líder en el mercado, logro que se considera más difícil de alcanzar en estos momentos, teniendo en cuenta que han entrado a competir nuevos modelos de negocio como las tiendas de descuento, por ejemplo, las marcas D1, Justo & Bueno y Ara, las que, de acuerdo a lo que mencionó el 04 de noviembre de 2017 la Revista Dinero en su artículo

¹ Como consecuencia del advenimiento de nuevos modelos de almacén como las tiendas de descuento.

Ara, D1 y Justo & Bueno generan revolcón en el comercio, están creciendo a pasos agigantados. (Revista Dinero, 2017).

Por otra parte, una investigación realizada a diferentes empresas que componen el sector de comercio en almacenes de cadena e hipermercados, se emite el informe “Share de retailers” (Kantar World Panel, 2016); en el que se evidencia que del 100% del mercado de retail, el 18% pertenece a las grandes cadenas, entre estas Almacenes La 14 S.A. De acuerdo con este informe, Almacenes Éxito lideró con una participación del 6.4%, seguido por Olímpica con el 3.3%, Jumbo con el 2.2%, Metro con el 2% y Almacenes La 14 S.A. con el 1.0%, que, aunque no es un mal resultado para la empresa objeto de estudio, evidencia que se pueden generar estrategias que mejoren su posicionamiento e índices de rentabilidad.

Todo esto confirma que el problema radica principalmente en que otras empresas con condiciones similares a Almacenes La 14 S.A. evidencian una mayor participación en el sector y esto puede ser originado por diferentes factores que solo pueden esclarecerse a través de un detallado análisis financiero comparado con la información del sector en general. Para esto se tendrán en cuenta las empresas que pertenecen al sector retail y que reportaron estados financieros a la Superintendencia de Sociedades en los períodos 2015 a 2017.

Ahora bien, el beneficio de realizar un estudio a través de conceptos y criterios de la administración financiera, es que permite utilizar indicadores específicos para evaluar si las variaciones en el sector han generado un impacto para Almacenes La 14 S.A. o si por el contrario sus políticas internas no le permiten establecer una relación eficiente con el mercado para adaptarse a sus constantes cambios.

Por todo lo mencionado anteriormente, se hace pertinente realizar una evaluación financiera de esta organización desde la óptica contable para apoyar a la toma de decisiones de la misma y

que esto dé como resultado que mejoren sus indicadores de rentabilidad, financiación, actividad y liquidez y su posicionamiento en el mercado.

1.2. Antecedentes

Con el fin de apoyar el trabajo de investigación sobre cómo evaluar una compañía y un sector a través de conceptos y criterios de la administración financiera, se realizó una búsqueda de información en la web en la que se encontró tanto información cuantitativa del sector y de la empresa objeto de estudio, como también información de trabajos de grado, informes de entidades oficiales, artículos periodísticos, entre otros que se mencionan a continuación, estos antecedentes permitieron hilar los fundamentos de estructura y contextualización de este trabajo de grado.

En el proceso de recolección de información se evidenció el aporte de dos informes, uno por parte del Dane y otro de la empresa Almacenes La 14 S.A.; siete trabajos de grado de estudiantes de diferentes universidades de Colombia y Ecuador, y un comunicado de prensa.

En primera medida, se toma como parte de los antecedentes el reporte de progreso de Almacenes La 14 S.A. (Almacenes La 14 S.A., 2011), en el que se recopila información sobre el sistema de responsabilidad social y sostenibilidad de la entidad, respecto a la ejecución de sus labores en Colombia; en este informe se expone la historia, misión, visión, objetivos, valores corporativos, puntos de venta y la planeación realizada de esta empresa. El objetivo de este reporte de progreso es que los usuarios evidencien, el compromiso de Almacenes La 14 S.A. como organización enfocada en la responsabilidad social; asimismo, evidenciar su solidez como compañía comprometida con el fomento empresarial.

El segundo antecedente es una tesis de grado titulada “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa vihalmotos” la cual se llevó a cabo en el año 2011 por el estudiante de pregrado pedro Alejandro Sánchez López de la Universidad Técnica de Ambato en Ecuador, en la facultad de contabilidad y auditoría. (Sánchez, 2011). Se desarrolla la tesis en torno al análisis de los estados financieros para la correcta toma de decisiones, en la empresa Vihalmotos, dedicada a la venta de motocicletas, mediante el uso de herramientas financieras como lo son: el análisis vertical y horizontal de la compañía; las razones financieras tales como índices e indicadores entre estos índice de liquidez, de endeudamiento, rentabilidad entre otros; estado de fuentes y aplicación de fondos; puntos de equilibrio de la compañía, todo esto con el fin de generar un pronóstico con base en el análisis de la situación de la compañía y hacer más eficiente la toma de decisiones por parte de los directivos de la empresa.

El siguiente antecedente es un trabajo de grado titulado “Análisis del modelo scor para aplicación en el proceso de empaque de granos en la cadena de suministros de los almacenes YEP” realizado en el año 2011 por los estudiantes; Amparo Marriaga Pacheco y Manuel Alejandro Rojas Ortiz de la Pontificia Universidad Javeriana ubicada en Bogotá. (Marriaga & Rojas, 2011). Este trabajo de grado se realiza a partir de la siguiente pregunta problema: ¿Existiría un impacto positivo en el proceso de empaque de granos YEP², al diagnosticar su manejo actual y evaluar alternativas de mejora proporcionadas por el modelo scor? Con el desarrollo de este trabajo se buscó generar alternativas de mejoramiento y eficacia en la cadena de suministros de Almacenes YEP S.A.; también identificar y analizar la cadena de suministros actual para el proceso de empaque de granos, teniendo en cuenta los requerimientos para un

² Almacenes YEP es una cadena de almacenes colombiana, fundada en la década de los 50 con presencia en distintas ciudades del centro del país. Declarada en quiebra por la Superintendencia de Sociedades en 2016.

funcionamiento competitivo de la misma, buscando realizar un análisis de su sistema de costos con la aplicación del modelo scor en el proceso de empaque de granos YEP, en la que se tenga en cuenta los costos que hacen parte del proceso y su respectivo retorno de inversión o beneficio económico. Este trabajo de grado muestra cómo se realiza un diagnóstico interno y externo de Almacenes YEP S.A. para iniciar su evaluación financiera, se decide incluir este antecedente porque aplicaron un análisis financiero de la empresa a través de un enfoque cuantitativo y cuantitativo que sirvió de soporte para la toma de decisiones de esta entidad.

El siguiente antecedente es un comunicado de prensa del Dane emitido en Bogotá el 16 de abril de 2018, en el que se realizó un estudio estadístico de las ventas de grandes almacenes e hipermercados minoristas en Colombia, para el período de febrero 2017 a febrero 2018, esta investigación se realizó tipo censo y con un enfoque cuantitativo en el que se concluye que las ventas aumentaron un 8.1% con respecto al mes de febrero de 2017 y el personal ocupado registró un incremento de 0.5% comparados con el mismo mes (Dane, 2018).

Otro antecedente es un estudio elaborado por la Delegatura de protección de la competencia titulado “Estudio económico del sector retail en Colombia 2010 – 2012” (Delegatura de la protección de la competencia, 2013); realizado en Colombia, por Laura Lucía Amézquita y Yeinni Andrea Patriño, en representación de la Superintendencia de Comercio, Industria y Turismo que para entonces era la Superintendencia de Industria y Comercio. En este documento, se examinan las condiciones de competencia de los hipermercados o sector de grandes superficies en Colombia. Mencionando que dicho sector se ha caracterizado por importantes modificaciones en los últimos años como resultado de la consolidación y concentración empresarial debido a los procesos de integración empresarial y la llegada de nuevos grandes almacenes al país. Además, se evidencia un estudio de los potenciales efectos negativos que

podrían derivarse de la consolidación y concentración del sector, hacia los consumidores y a los proveedores de bienes e insumos de los hipermercados, al darse estructuras que podrían originar posibles prácticas restrictivas a la competencia, como por ejemplo la discriminación entre proveedores, el abuso de posición dominante en el mercado y la disminución en la variedad de productos por falta de innovación.

Otro antecedente es el trabajo de grado titulado “Diagnóstico financiero Almacén Estrellita”, realizado en el año 2013 (Mora, Losada, & Bautista, 2013), por las estudiantes de especialización en administración financiera de la universidad EAN; Claudia Bautista Oviedo, Linduria Maria Losada y Maria Katherine Mora. Las estudiantes abordan la pregunta problema *¿Cómo mejorar la gestión financiera del almacén Estrellita y optimizar el desarrollo y eficiencia para obtener mayor rentabilidad?* Con el fin de realizar un diagnóstico financiero en el que se determinen los problemas que afectan el crecimiento y desarrollo del almacén Estrellita y a partir del elaborar una propuesta para mejorar su rentabilidad y posicionamiento en el sector comercial de ropa infantil del Departamento del Huila.

Otro de los antecedentes de este anteproyecto fue el trabajo de grado titulado *Determinantes de la estructura de capital de las mipymes del sector real participantes del premio innova 2007-2011* (Padilla, 2013), realizado en el año 2013 por la estudiante de Maestría en ciencias de la organización de la Universidad del Valle sede Cali, Ana Milena Padilla Ospina; en este estudio se busca resolver la inquietud: *¿Cuáles son los determinantes de la estructura de capital de las mipymes del sector real participantes del Premio INNOVA del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo 2007-2011?*. Este trabajo de investigación espera retroalimentar a las instituciones que promueven el impulso de las mipymes innovadoras con un precedente académico, para que se pudieran mejorar los mecanismos de apoyo a este tipo de empresas a

través de la facilitación de la obtención de recursos financieros externos para las mipymes de Colombia. Este trabajo de investigación sirve como apoyo a este anteproyecto puesto que incluye un análisis financiero de las mipymes colombianas a través de la estructura de capital, orientado totalmente a la administración financiera y conservando un enfoque cuantitativo.

El siguiente antecedente es un trabajo titulado “Planteamiento estratégico del sector retail de grandes superficies en Colombia” realizado en el año 2017 por los estudiantes Luis Ernesto Herrera Rico, Diana María Lara Montoya; Milagro de Jesús Lastra Jiménez; Edgar Giovanni Rivera Ibagon; Andrea Soacha Morales; de la pontificia Universidad Católica del Perú (Rico, Lara, Lastra, Rivera, & Soacha, 2017). En el que se analizó el sector retail en Colombia a través de la metodología llamada el proceso estratégico: un enfoque de gerencia, generando información que permita implementar estrategias que logren que el sector crezca en su rentabilidad. Los estudiantes realizan el análisis estratégico basado en 6 pilares; el incremento de la penetración en el mercado analizado a través de nuevos puntos de venta, fusiones con otros almacenes de cadena los cuales no son líderes en el mercado, desarrollo de plataformas tecnológicas, desarrollar y fomentar marca propia, desarrollar nuevos productos y alcanzar el ingreso en zonas en el que la tienda de barrio es la primera opción de compra para los ciudadanos.

Otro antecedente que se tomara como referencia se encuentra titulado “Situación actual de la tienda de barrio frente a la aparición de las nuevas superficies ARA³ y D1⁴ en la ciudad de Manizales” realizado por los estudiantes Juan Martin Caicedo Osorio y Jhony Maicol Quiceno Castaño, estudiantes de la universidad de Manizales, del programa de mercadeo nacional e

³ Con razón social Jerónimo Martins S.A.S.

⁴ Con razón social Koba Colombia S.A.S.

internacional en el año 2015 (Caicedo & Quiceno, 2015). Este trabajo se realizó con el fin de obtener el título profesional en mercadeo internacional, los estudiantes buscaban describir la situación comercial del momento de la tienda de barrio frente a la aparición de nuevos formatos como ARA y D1, esto con el fin de identificar que estrategias pueden implementar las tiendas de barrio, para lograr ser más competitivas para así no dejar su participación en el mercado manizaleño, esto se llevó a cabo a través de entrevistas y contacto directo con los ciudadanos de Manizales y clientes tanto de la tienda de barrio como de los nuevos almacenes ARA y D1.

1.3. Formulación del Problema

¿Cuál es la situación financiera de Almacenes La 14 S.A., a través de la comparación de cifras con las empresas del sector retail vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia durante los años 2015 al 2017?

2. Objetivos

2.1. General

Analizar a través de la comparación de cifras de las empresas del sector retail (CIU 4711 y 4719) en Colombia durante los años 2015 al 2017, cuál es la situación financiera de Almacenes La 14 S.A.

2.2. Específicos

- Realizar la caracterización financiera de las empresas del sector retail vigiladas por la Superintendencia de Sociedades por los períodos 2015 a 2017.
- Comparar las cifras de Almacenes La 14 S.A. frente a otras empresas del sector del retail en Colombia.
- Calcular y analizar los indicadores contables de liquidez, eficiencia, endeudamiento, eficacia y efectividad de Almacenes La 14 S.A.

3. Justificación

Con este trabajo de investigación se busca cerrar el ciclo de pregrado y permitir un acercamiento a los contenidos de los programas de especialización en finanzas, evaluando los conceptos y criterios de la administración financiera en la empresa objeto de estudio, con el fin de llegar con un nivel avanzado a estos nuevos programas.

Otra motivación para analizar esta empresa, son sus raíces vallecaucanas y la cercanía que como organización imprime a las personas de la región. Cabe anotar que esta tuvo la oportunidad de reinventarse y optar por nuevas tendencias, y buscar el más eficiente rendimiento basado en decisiones económicas; a pesar de estos esfuerzos frente a otras cadenas de almacenes su posicionamiento es bajo, es por ello que se tomará como referencia esta empresa, para identificar en qué aspectos puede mejorar y otorgar esta información a los administradores para la toma de decisiones.

Ahora bien, con el desarrollo de este trabajo de investigación se busca identificar cuáles son los índices que Almacenes La 14 S.A tiene por mejorar, tomando como referencia las compañías que pertenezcan al sector retail y que reporten estados financieros a la Superintendencia de Sociedades⁵; identificar un posible mercado donde pueda tener ingreso eficiente, y lograr identificar las exigencias del mismo, las cuales no está supliendo y que le impiden convertirse en una de las empresas líderes del mercado retail en Colombia.

⁵ La vigilancia de este tipo de empresas generalmente la ejerce la Superintendencia de Sociedades, salvo algunas que emiten títulos valores y están vigiladas por la Superintendencia Financiera, pero que no serán parte de la muestra de este trabajo de investigación.

Por otra parte, se decide analizar a Almacenes La 14 S.A. porque es una compañía que se destaca por el respeto e inclusión de sus empleados. De acuerdo con la información publicada en su portal web actualizada a 2015, es una compañía que favorece las madres cabeza de familia teniendo así un 57.68% del total de sus empleados de sexo femenino; adicionalmente, el 42.35% de sus colaboradores son empleados estables que cuentan con contratación directa y un tiempo de permanencia en la compañía de más de 5 años.

Asimismo, es una empresa que contribuye al desarrollo personal y profesional de sus empleados, por ejemplo, para el 2015 realizó una inversión de 15.036 horas en capacitaciones, beneficiando a 2.060 personas en competencias organizacionales, 1.138 en competencias técnicas y 1.250 en competencias individuales. Se espera que realizar al este proyecto de investigación basado en Almacenes La 14 S.A., sirva como insumo para su crecimiento y por consiguiente que su contribución con la sociedad y en especial con la población vallecaucana sea mayor.

Es de destacar que Almacenes La 14 S.A. también cuenta con diferentes programas de gestión ambiental como por ejemplo el programa de gestión integral de residuos peligrosos y no peligrosos –PGIRS–, el programa de seguimiento y control de vertimientos y el programa de uso racional de bolsas plásticas, entre otros. Todos los programas mencionados promueven que los consumidores, proveedores y personas asociadas se comprometan con la preservación del medio ambiente.

De acuerdo a todo lo mencionado, analizar una empresa como Almacenes La 14 S.A. en la que se evidencia un compromiso social, ambiental y empresarial, genera satisfacción en los estudiantes ya que se estaría realizando un diagnóstico con el fin de realizar un aporte estratégico

a una entidad que no solo está encaminada en la generación de utilidades, sino que también está enfocada en generar una retribución a la sociedad y al medio ambiente.

4. Marco de Referencia

A continuación, se presenta el marco teórico, conceptual, legal y contextual con el fin de mencionar los conceptos teóricos, técnicos y de mercado que servirán como base para el desarrollo de este trabajo de investigación.

4.1. Marco Teórico

El análisis financiero es un conglomerado de instrumentos que se utilizan para conocer, identificar y valorar el desempeño de las organizaciones, todo apuntando a orientar a los usuarios de la información para la adecuada y oportuna toma de decisiones.

Tomando como base la definición anterior se busca comparar las cifras del sector retail en Colombia durante los años 2015 al 2017. Para cumplir con este objetivo se requiere el manejo de diversos conocimientos previos en las áreas como la contable, estadística, financiera, económica, entre otras; que permiten superar los obstáculos que en ocasiones se presenta al recopilar, organizar y presentar la información cuantitativa y cualitativa de las organizaciones.

Por lo tanto, en este apartado se especifican las teorías, conceptos y principios que se deben tener en cuenta para proceder a realizar el análisis financiero de Almacenes La 14 S.A.

De acuerdo a lo expuesto por el profesor Jorge Rivera Godoy en su libro *Introducción a la administración financiera*; en el segundo capítulo titulado *Diagnóstico financiero* el uso de indicadores financieros permite que la compañía evidencie de forma práctica los puntos fuertes y débiles de su operación, teniendo como base los lineamientos previstos por la administración de la entidad. Asimismo, los indicadores financieros facilitan la comparación de cifras históricas de una entidad en sí misma y con sus competidores de un determinado sector.

Con respecto al texto mencionado anteriormente y el texto “Principios de administración financiera” (Gitman & Zutter, Principios de administración financiera, 2012) los indicadores de desempeño financiero más conocidos abordan el crecimiento de la empresa⁶, la eficiencia de la empresa⁷, la eficacia⁸ y rentabilidad⁹.

Teniendo en cuenta lo anterior, se mencionan algunas teorías que brindan un acercamiento a la evaluación financiera. La administración financiera se encarga de la planificación dentro de las organizaciones en lo concerniente a la destinación de sus recursos económicos y consecución de los mismos a través de su optimo manejo, para así dar frente a sus compromisos y desarrollar eficientemente su actividad económica, permitiéndole a la compañía crecer y consolidarse en el mercado.

Por otra parte, en el desarrollo de esta investigación se utiliza como referencia el análisis de la estructura de capital la cual busca maximizar los ingresos de las compañías mediante la generación de valor, la idea de una estructura de capital óptima es aquella que genera un equilibrio entre el rendimiento y los riesgos que asume una entidad para el logro de la meta final, en otras palabras es un eficiente modelo de maximización de valor en la entidad (Baquero, 2003). Como parte de la maximización de valor, las empresas también deben optar por encontrar un equilibrio el cual permita la reducción de costos, obtener financiación a través del uso de beneficios tributarios, reducir impuestos a pagar ¹⁰y apalancar su actividad con sus proveedores.

Aparte de la estructura de capital, se estudia la teoría del enfoque del ciclo de vida de la empresa la cual trata de como las compañías a lo largo de su operación atraviesan crisis y

⁶ Análisis de los activos, ingresos y utilidades de la entidad.

⁷ Evaluación del ciclo de operación, a través de los índices de rotación de cartera, inventarios y proveedores.

⁸ Determinación y análisis del margen bruto, operacional y neto de la entidad.

⁹ Rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre capital invertido en la entidad.

¹⁰ La reducción de impuestos es entorno a lo permitido por la norma legal, sin entender lo anterior como evasión.

situaciones favorables que les permite consolidarse y adquirir habilidades y competencias para seguir evolucionando. Para este caso, se considera Almacenes La 14 S.A. gracias a larga trayectoria ha atravesado varias de las etapas mencionadas en esta teoría como lo son: evolución¹¹, revolución¹² y crecimiento¹³.

Adicional a estas teorías y conceptos tratados anteriormente se requiere conocer los lineamientos normativos que enmarcan la actividad de Almacenes La 14 S.A. para realizar un adecuado análisis de la información financiera de la entidad y lograr desarrollar con éxito la investigación.

4.2. Marco Conceptual

Con el fin de analizar la situación financiera de Almacenes La 14 S.A. a través de la comparación de cifras del sector retail en Colombia durante los años 2015 al 2017, se requiere conocer diferentes conceptos relacionados con la administración financiera. Para la comprensión y entendimiento de los principales criterios que se abordarán en el desarrollo de este trabajo. A continuación, se enlistarán una serie de conceptos y definiciones.

4.2.1. Diagnóstico financiero. “Se conoce como diagnóstico financiero la evaluación de la situación financiera de la empresa con el fin de saber si está cumpliendo con su objetivo financiero, qué factores lo impiden o lo facilitan, y sus posibles repercusiones en el futuro; lo cual lo faculta como fuente básica para los procesos de retroalimentación de la empresa, porque permite identificar sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.” (Rivera, 2017).

¹¹ Transformaciones importantes en la estructura.

¹² Cambios significativos en sus procesos empresariales.

¹³ Competitividad enmarcada en el sector retail en Colombia.

La anterior definición infiere que el diagnóstico financiero recopila información cuantitativa y cualitativa del sector permitiendo un mejor análisis de la situación de la entidad, partiendo de un análisis de factores externos e internos, evidenciando así, cuáles son los aspectos que debe potencializar la entidad y cuáles debe fortalecer. Se espera que a través del diagnóstico financiero se pueda identificar el comportamiento de la entidad con el fin de indicarle a los usuarios de la información si dicha entidad está generando valor o destruyéndolo.

Es relevante traer a colación otro concepto relacionado con el desarrollo de este trabajo de grado, dicho concepto es el análisis financiero, el cual “se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio.” (Anaya, 2015).

Luego de revisar estos dos conceptos mencionados, diagnóstico financiero y análisis financiero, se puede deducir que, para evaluar una entidad, se requiere conocer y estudiar la información del sector; para el objeto de estudio de este trabajo de grado se evaluará el sector retail y se analizarán sus cifras de los años 2015 a 2017 con el apoyo de indicadores financieros.

4.2.2. Indicadores financieros. Los indicadores o razones financieras permiten evaluar cifras y cantidades generando índices que evidencian la situación financiera de un sector y entidad determinados, en términos contables los indicadores financieros permiten evaluar las partidas del estado de resultados y el balance general. Dependiendo del uso que los usuarios de la información den a los resultados que arrojan los indicadores financieros, los indicadores que relacionan información del estado de resultado integral permiten evaluar la gestión de la administración de la entidad, entretanto, los que relacionan información del estado de situación financiera permiten evaluar posibles inversiones, la generación de estrategias por parte de la

gerencia, opciones de financiación, mejoras de procesos, entre otros. A continuación, se mencionan los indicadores que se tendrán en cuenta para el desarrollo de este trabajo de grado.

4.2.2.1. Indicadores de liquidez. De acuerdo a lo mencionado en el texto del profesor Héctor Ortiz Anaya. (Anaya, 2015, pág. 176). Los indicadores de liquidez surgen gracias a la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar los pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo los activos corrientes.

Entre estos indicadores existen tres que se consideran los más comunes y se tomaran como referencia para este trabajo de investigación.

4.2.2.1.1. *Razón corriente.* Este indicador permite evidenciar la disponibilidad que tiene la empresa de cumplir con sus compromisos y obligaciones en el corto plazo, este indicador se concentra en evaluar la relación entre el pasivo corriente y el activo corriente, y puede determinarse con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

4.2.2.1.2. *Capital de trabajo neto.* A diferencia del indicador de razón corriente, el indicador de capital neto de trabajo no presenta la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, sino que demuestra en unidades monetarias lo que la razón corriente presenta como relación. Se espera que el indicador de capital neto de trabajo sea positivo, esto indica que puede cubrir las obligaciones corrientes, evidenciando la liquidez de la empresa. Este indicador se puede obtener a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Capital De Trabajo Neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

4.2.2.1.3. Prueba ácida. Este indicador permite determinar con un mayor grado de rigurosidad la capacidad que tiene una entidad de cancelar las obligaciones corrientes, sin incluir en el activo corriente el valor que corresponde a los inventarios sino solamente el saldo de efectivo, lo que se espera recaudar de cuentas por cobrar, inversiones y algún activo que se espere o se pueda convertir en efectivo en menos de un año. A través de la siguiente fórmula se puede obtener este indicador.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

4.2.2.2. Indicadores de rotación o de actividad. Los indicadores de actividad también conocidos como indicadores de eficiencia, buscan medir qué capacidad tiene la empresa de producir flujos de dinero más rápido con una menor inversión de activos. Así pues, si en una entidad los procesos productivos son lentos, se acumulan existencias de inventario o no se utiliza toda la capacidad de operación de una planta, la eficiencia en la utilización de activos se ve deteriorada. (Rivera, 2017, pág. 41). A continuación, se mencionan los indicadores de actividad que se utilizan en este trabajo de grado.

4.2.2.2.1. Rotación de inventario. Este indicador permite determinar con qué velocidad se venden los inventarios, brindando como resultado el número de veces que se vende al año el inventario. El número de veces se halla con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}} = \text{veces}$$

Cabe anotar que, la rotación del inventario también se puede determinar en días, se presume que a menor número de días es más eficiente la rotación de inventarios. Con la siguiente fórmula se puede determinar el número de días que rota el inventario.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Inventario} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}} = \text{días}$$

4.2.2.2.2. *Rotación de cartera.* Este indicador permite determinar con qué velocidad se convierten las cuentas por cobrar en efectivo durante el período, brindando como resultado el número de veces que rotan las cuentas por cobrar en promedio (Anaya, 2015, pág. 183). El número de veces se halla con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito en el período}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}} = \text{veces}$$

Se debe agregar que, la rotación de cartera también se puede determinar en días, se presume que a menor número de días es más eficiente la rotación de cartera. Con la siguiente fórmula se puede determinar el número de días que rota la cartera.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas a crédito}} = \text{días}$$

Ahora bien, teniendo en cuenta que de acuerdo a las cifras que comparte la Superintendencia de Sociedades no es posible determinar de forma precisa del rubro de ingresos qué parte de este corresponde directamente a las ventas realizadas a crédito, se tomará como referencia el total de ingresos de actividades ordinarias, el cual es el único rubro de los que expone dicha Superintendencia, que en su naturaleza incorpora todas las ventas realizadas. De acuerdo con estos indicadores quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{veces}$$

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 360 \text{ días}}{\text{Ingresos de actividades ordinarias}} = \text{días}$$

4.2.2.2.3. *Rotación de proveedores.* Este indicador muestra durante un período cuántas veces se realiza el pago a proveedores. (INCP, 2012). El número de veces que se paga a proveedores en un período se halla con la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras del período}}{\text{Proveedores promedio}} = \text{veces}$$

Además, la rotación de proveedores también se puede determinar en días, se presume que a mayor número de días es más eficiente la rotación de proveedores, dado que la entidad se está apalancándose con su operación. Con la siguiente fórmula se puede determinar el número de días que rotan los proveedores.

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Proveedores} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras a crédito del período}} = \text{días}$$

Ahora bien, dado que la Superintendencia de Sociedades no comparte el rubro de compras realizadas a crédito, se utilizará para fines de evaluación de este indicador la partida de costo de ventas que incorpora el valor de las compras que se realizan por concepto de insumos para la producción o prestación de un servicio. Así pues, estos indicadores quedarían de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Compras del período}}{\text{Proveedores promedio}} = \text{veces}$$

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Proveedores} \times 360 \text{ días}}{\text{Costo de ventas}} = \text{días}$$

4.2.2.2.4. *Ciclo de efectivo*. El ciclo de efectivo es un indicador que permite determinar a través de la relación de los días de rotación de cartera, de inventario y de proveedores, cómo está la eficiencia de la entidad. Se halla a través de la siguiente fórmula:

$$\begin{aligned} \text{Ciclo de efectivo (días)} = & \text{Rotación de cartera (días)} + \\ & \text{Rotación de inventarios (días)} - \text{Rotación de proveedores (días)} \end{aligned}$$

4.2.2.2.5. *Rotación de activos fijos*. Este indicador permite identificar la eficiencia con la que se manejaron los activos fijos de la entidad. De acuerdo con el profesor Jorge Rivera muestra el número de veces al año en que se podría vender el activo y se interpreta como: cuántas unidades monetarias en ventas genera una unidad monetaria de inversión en activos fijos. (Rivera, 2017, pág. 42). La fórmula con la que se puede hallar este indicador es:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo promedio}} = \text{veces}$$

Ahora bien, para el análisis de este indicador se toma como referencia en los estados financieros bajo NIIF en cuanto a activo fijo, la partida de propiedades, planta y equipo, la cual en su naturaleza es la que más se asemeja a dicho concepto; adicionalmente, en vez del concepto de ventas se utiliza la partida de ingresos de actividades ordinarias relacionada en el estado de

resultados de las entidades del sector retail, quedando el indicador para objeto de análisis de este trabajo de grado, de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{propiedades, planta y equipo}} = \text{veces}$$

4.2.2.2.6. *Rotación de activos totales*. Este indicador permite identificar la eficiencia con la que se manejaron los activos de la entidad. De acuerdo con el profesor Héctor Ortiz corresponde a la relación de las ventas con el valor de los activos totales, sin descontar la depreciación ni las provisiones de inventarios y deudores. (Anaya, 2015, pág. 199). La fórmula con la que se puede hallar este indicador es:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total promedio}} = \text{veces}$$

En concordancia con lo mencionado en anteriores líneas, en vez del concepto de ventas se utiliza la partida de ingresos de actividades ordinarias relacionada en el estado de resultados de las entidades del sector retail, quedando el indicador para objeto de análisis de este trabajo de grado, de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ingresos de actividades ordinarias}}{\text{Activo total}} = \text{veces}$$

4.2.2.3. **Indicadores de endeudamiento**. Los indicadores de endeudamiento permiten identificar si la entidad puede asumir créditos, qué tan alto se encuentra su nivel de

endeudamiento y permite valorar el riesgo de endeudamiento (Rivera, 2017). A continuación, se mencionan algunos de estos.

4.2.2.3.1. *Endeudamiento total*. Este indicador muestra la cantidad de activo que es financiado por el pasivo que posee la entidad, es decir, de cada cantidad invertida en activos, cuánta de esa cantidad está financiada por proveedores, acreedores, socios, etc. Este indicador se puede obtener con base en la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

4.2.2.3.2. *Endeudamiento a corto plazo*. Este indicador muestra la cantidad de pasivos corrientes que tiene la entidad con relación a los pasivos totales. La fórmula con la que se puede hallar este indicador es:

$$\text{Concentración de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo}}$$

4.2.2.3.3. *Leverage*. Este indicador conocido también como apalancamiento financiero, permite evaluar en qué grado tiene comprometido su patrimonio la entidad respecto al pasivo total que posee. La fórmula con la que se puede hallar este indicador es:

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

4.2.2.3.4. *Cubrimiento de intereses*. Este indicador permite determinar la capacidad que tiene la entidad de pagar sus intereses, se halla dividiendo el EBIT que es la utilidad antes de impuestos e intereses sobre el gasto financiero que asume la entidad. Se halla a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Cubrimiento de intereses} = \frac{EBIT}{\text{Gasto financiero}}$$

4.2.2.4. Indicadores de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad son de dos clases de eficacia y de efectividad (Rivera, 2017, pág. 44). A continuación, se mencionan los indicadores de estas dos clases que se utilizarán en este trabajo de grado.

4.2.2.4.1. Indicadores de eficacia. A continuación, se mencionan los indicadores de eficacia que se utilizarán en este trabajo de grado, los cuales asocian la utilidad en cada una de las etapas en las que aparece en el estado de resultados (bruta, operacional u operativa y neta).

4.2.2.4.1.1. Margen de utilidad bruta. Este indicador muestra el porcentaje que queda de cada peso de las ventas luego de que la empresa paga sus bienes. Se presume que, si el margen de utilidad bruta es alto, es mejor dado que existe un menor costo relativo de la mercancía vendida. (Gitman & Zutter, Principios de administración financiera, 2012, pág. 74). Este indicador se puede obtener con base en la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

En concordancia con lo mencionado en anteriores líneas, en vez del concepto de ventas se utiliza la partida de ingresos de actividades ordinarias, quedando el indicador de margen de utilidad bruta para objeto de análisis de este trabajo de grado, de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ingresos de actividades ordinarias}} \times 100$$

4.2.2.4.1.2. *Margen de utilidad operativa u operacional*. Este indicador mide el porcentaje que queda de cada peso de las ventas luego de deducir todos los costos y gastos. (Gitman & Zutter, Principios de administración financiera, 2012, pág. 75). Se halla a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

En concordancia con lo mencionado en el anterior indicador, en vez del concepto de ventas se utiliza la partida de ingresos de actividades ordinarias, quedando el indicador de margen de utilidad operativa u operacional para objeto de análisis de este trabajo de grado, de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{ingreso de actividades ordinarias}} \times 100$$

4.2.2.4.1.3. *Margen de utilidad neta*. Este indicador mide la relación entre la utilidad neta y las ventas netas, la cual va a estar influenciada “por todos los factores considerados en el margen de utilidad operacional, agregándole aquellos que originan los gastos financieros, los otros ingresos y egresos no operacionales y los cambios en la provisión para el impuesto de renta.” (Rivera, 2017). Este indicador se halla a través de la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

En concordancia con lo mencionado en el anterior indicador, en vez del concepto de ventas se utiliza la partida de ingresos de actividades ordinarias, quedando el indicador de margen de utilidad neta, de la siguiente forma:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ingreso de actividades ordinarias}} \times 100$$

4.2.2.4.2. *Indicadores De Efectividad.* A continuación, se mencionan los indicadores de efectividad que se utilizarán en este trabajo de grado, los cuales evalúan el rendimiento obtenido con base en la inversión de los socios o inversionistas.

4.2.2.4.2.1. *Rendimiento del Activo o ROA.* Este indicador permite evidenciar la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con base en la utilización de los activos. Este indicador se puede obtener con base en la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total bruto}}$$

4.2.2.4.2.2. *Rendimiento del patrimonio o ROE.* A través de este indicador se puede conocer el rendimiento que se percibe sobre la inversión realizada por los socios de la entidad. (Gitman & Zutter, Principios de administración financiera, 2012, pág. 76). Se halla a través de la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4.3. Marco Legal

Para realizar el análisis de Almacenes La 14 S.A. a través de la comparación de cifras del sector retail en Colombia durante los años 2015 al 2017, además de utilizar los criterios de la administración financiera, se requiere seguir unos lineamientos normativos que se describen a continuación.

Almacenes La 14 S.A. debe cumplir las Normas Internacionales de Información Financiera introducidas en Colombia a través de la Ley 1314 de 2009 reglamentada por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus respectivas modificaciones¹⁴. En estas normas se encuentran lineamientos técnicos contables, procedimientos de reconocimiento, medición y revelación de información financiera, así como los lineamientos de ética y aseguramiento incluidos en las NAI y el código de ética emitido por la IFAC.

Ahora bien, conforme al numeral 4 del artículo 2.1.1 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, todos los aspectos que no sean abordados por los nuevos marcos técnicos normativos, deben ser consultados en el Decreto 2649 de 1993, un ejemplo de un aspecto no contemplado en los Estándares Internacionales es el manejo de los libros contables que deben conservar los obligados a llevar contabilidad o los que quieran llevarla como medio de prueba sin estar obligados a ello.

Por otra parte, se tendrá en cuenta la Ley 43 de 1990 en todo lo que concierne a las sanciones y amonestaciones para los profesionales contables que infrinjan los principios anteriormente mencionados, esta norma actúa en conjunto con el código de ética de la IFAC, mencionado en anteriores párrafos.

Conviene mencionar que Almacenes La 14 S.A. emite su información financiera por adopción voluntaria de acuerdo a la clasificación correspondiente al grupo 1. Las entidades de grupo 1 o quienes apliquen las normas de este grupo de forma voluntaria, al cierre del período 2015

¹⁴ El DUR 2420 de 2015 recopiló los diferentes decretos y anexos emitidos a partir de la publicación de la Ley 1314 de 2009, estos incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF– y las Normas de Aseguramiento de la Información –NAI– aplicables en Colombia. Los decretos expedidos en una fecha posterior a la emisión del DUR 2420 de 2015, se entienden como parte del DUR 2420. Entre los decretos expedidos a la fecha se encuentran: el Decreto 2496 de 2015, los decretos 2131, 2132 y 2101 de 2016, y por último el Decreto 2170 de 2017.

debieron emitir sus primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera¹⁵, dado que la evaluación de los estados financieros de Almacenes La 14 S.A. y de algunas entidades de grupo 1 pertenecientes al sector retail corresponde a los períodos 2015 a 2017, se infiere que dichos estados financieros cumplen con los requerimientos de los nuevos marcos técnicos normativos, en cuanto al reconocimiento, medición y revelación de la información.

4.4. Marco Contextual

Además de conocer qué es la administración financiera y el aporte que esta brinda a este proyecto de investigación, se hace necesario contextualizar sobre el objeto social de Almacenes La 14 S.A., para esto se requiere conocer el sector al que esta empresa pertenece. El sector retail está conformado por los negocios de venta directa al público que se encuentran por lo general en cualquier centro urbano ya sea en tienda de calle o en un centro comercial y son conocidos como grandes almacenes de cadena. Los ejemplos más habituales de negocios dentro del sector de la venta al detalle abarcan un gran mercado que va desde las tiendas de textiles, abarrotes, charcutería, fruitería y demás. En Colombia algunos ejemplos de empresas que estén incluidas en este sector son aparte de Almacenes La 14 S.A. son: Almacenes Éxito S.A., Jumbo, Justo & Bueno, Homecenter, Ara, Pricesmart, Olímpica, entre otros.

Además de lo mencionado en este trabajo de investigación en el acápite del planteamiento del problema, en lo que respecta al origen y evolución del sector retail en Colombia, de acuerdo con un artículo publicado en la página web de América retail (Traslaviña, 2017) vale la pena mencionar que en Colombia los pioneros de las grandes superficies de supermercados son José

¹⁵ Ver artículo 1.1.1.3 del DUR 2420 de 2015.

Carulla Vidal que en 1905 fundó Carulla; Luis Eduardo Yepes, en 1922 en Barranquilla abrió Almacenes Ley, que desde 1959 pasaron a manos de Cadenalco, que manejaba Superley y La Candelaria; Gustavo Toro Quintero, en 1949 en Medellín inauguró el primer almacén Éxito, hoy Grupo Éxito, el segundo mayor retail de América Latina; Alberto Azout que en 1960 puso a funcionar Vivero en Barranquilla, y don Jorge y doña Margaret Bloch, que en 1967 abrieron Pomona, surtida del huerto de los Bloch. Almacenes Tía, se fundó en 1940; Olímpica en 1953 y en 1965 Cafam incursionó en el portafolio de supermercados, Tras un siglo, los super e hiper se presentan en distintos formatos, como los exprés que se han incrementado, y orientado a los barrios, donde la tienda del vecino se resiste a desaparecer.

Con base en lo mencionado por Daniel Traslaviña, se evidencia que el sector retail tiene presencia en Colombia desde hace más de un siglo y se ha ido transformando conforme a la demanda del mercado, lo cual lo convierte en un sector importante del país y con mucha proyección de crecimiento para los años venideros.

Por otra parte, Almacenes La 14 S.A. tiene presencia en Colombia a partir de 1964, inicialmente nace con el nombre comercial de Cacharrería La 14 LTDA¹⁶, posteriormente apertura un local en la Cra. 5ta con Calle 14 en el barrio centro de la Ciudad de Cali, en el año 1977, y sucesivamente desde 1979 a 1989 realiza la apertura de diferentes almacenes en toda la ciudad. Es a partir de 1992 cuando incursiona con su operación en otras ciudades aperturando una sede en Manizales, con miras a expandirse, logra a la fecha tener 19 almacenes en Cali; 5 en

¹⁶ Fusión de La Gran Caharrería y Cacharrería La 14, empresas reconocidas del barrio centro de la ciudad de Cali.

municipios del Valle del Cauca¹⁷ y 8 a nivel nacional¹⁸, para un total de 32 sedes. (Almacenes La 14 S.A., 2018).

Esta entidad ha recibido diferentes reconocimientos por su crecimiento, aporte a la generación de empleo, cuidado del medio ambiente y buena reputación ante el público, consolidándola como una de las empresas más importantes en el sector retail. Entre las distinciones que ha recibido se encuentra una Moción de Reconocimiento por parte de la Cámara de Representantes del Congreso de la República, una distinción por su aporte al desarrollo de la región por parte del Concejo orden de la independencia de Santiago de Cali a través de la Resolución 21.2.22-383-2010, entre otros, que evidencian la importancia que tiene la entidad en el desarrollo de la región y del país. En próximos párrafos se hará una caracterización más profunda del sector retail.

¹⁷ Almacenes la 14 S.A tiene presencia en Tulúa, Palmira, Yumbo, Buenaventura y Jamundí.

¹⁸ Almacenes la 14 S.A. tiene presencia en Bogotá, Pereira, Popayán, Girardot, Manizales, Neiva y Armenia.

5. Metodología

5.1. Tipo de Investigación

El desarrollo de este análisis comparativo de Almacenes La 14 S.A. con las cifras de empresas del sector retail en Colombia durante los años 2015 al 2017 se realiza mediante un enfoque cuantitativo.

El alcance de esta investigación es de tipo descriptivo ya que se busca analizar los resultados de la actividad económica de Almacenes La 14 S.A., frente a los resultados del sector retail, en el que, a través de cifras, estadísticas, registros contables e indicadores se pueda evidenciar la situación de la empresa en cuanto a su nivel de endeudamiento, liquidez, rentabilidad y otros factores que permitan determinar su posición frente a los competidores directos en el mercado.

5.2. Método de Investigación

A través de la comparación de cifras del sector retail con Almacenes La 14 S.A., se espera obtener un diagnóstico de la empresa objeto de estudio, partiendo desde el análisis de la información de los estados financieros de los años 2015 al 2017, para establecer puntualmente en qué condiciones se encuentra la compañía con respecto al mercado y cuáles mejoras se pueden proponer para hacer más eficiente su actividad comercial. Por tal razón, se requiere de un método de investigación inductivo que permita ir de la información particular de la entidad, comparada con la información del sector retail a conclusiones generales sobre la situación de Almacenes La 14 S.A. En concordancia con lo anterior, las técnicas de recolección de información utilizadas en este proyecto de investigación se concentran en un análisis documental de la información emitida por los actores mencionados anteriormente.

5.3. Pasos de la Investigación

- Búsqueda de antecedentes de la investigación, para obtener información cuantitativa del sector y de la empresa objeto de estudio, basados en proyectos de investigación, informes del Dane y reportes de medios de comunicación.
- Elección de enfoque cualitativo y tipo de investigación descriptiva.
- Estudio de los principios fundamentales de administración financiera.
- Análisis de la normatividad que rige la presentación financiera de Almacenes La 14 S.A.
- Análisis de los métodos de investigación que pueden servir para apoyar la comparación de datos de Almacenes La 14 S.A. con el sector.
- Recolección de información de fuentes primarias y secundarias sobre la compañía objeto de estudio.
- Organización de la información recolectada, realizando informes, gráficos, tablas dinámicas, y filtros que permitan la fácil lectura misma.
- Realizar una caracterización financiera de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos del sector retail.
- Comparar datos de Almacenes La 14 S.A. con los almacenes que son directa competencia y con el resultado de la actividad del sector retail de mercado.
- Calcular y analizar los indicadores financieros de la compañía con el sector retail de los años 2015 al 2017.
- Concluir sobre la situación financiera de Almacenes La 14 S.A.

5.4. Fuentes y Técnicas de Investigación

5.4.1. Fuentes

Para obtener información financiera acerca del sector retail y de Almacenes La 14 S.A. se recurrió a diferentes fuentes de información, entre estas las bases de datos suministradas por Emis Professional, esta es una plataforma que proporciona información sobre diferentes sectores del mercado, a través de la emisión de informes, noticias, estudios, estadísticas y prospecciones que permiten desarrollar análisis y cruces de información para la acertada toma de decisiones por parte de los usuarios.

Asimismo, se consultaron las bases de datos y estadísticas que proporcionan las páginas oficiales de diferentes organismos gubernamentales, entre estos, el “Portal de información empresarial” de la Superintendencia de Sociedades y el portal de consulta del Dane.

Adicionalmente, se recurrió a la consulta de textos impresos y digitales, entre estos: libros, informes de gestión, informes estadísticos, monografías, tesis, proyectos empresariales, revistas y periódicos que abordan este tema. Adicionalmente, se recolectó la información de diferentes documentos y soportes que aportan evidencia para el análisis financiero; entre las principales fuentes se encuentran estados financieros¹⁹, estadísticas y pronósticos.

Por otra parte, se tienen fuentes primarias tales como los medios de comunicación que permiten tener conocimiento acerca de la posición de la competencia frente al sector y frente a Almacenes La 14 S.A., así como también, las relaciones de la entidad con compañías de financiamiento, clientes y proveedores.

¹⁹ Estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo y sus respectivas revelaciones.

Ahora bien, como fuente complementaria para realizar el análisis comparativo de Almacenes La 14 S.A., se obtuvo información sobre la veracidad de la información reportada, en el dictamen sin salvedades expedido por la firma de auditoría Deloitte; adicionalmente, los reportajes realizados por diferentes medios en los que se confirma la continuidad de esta compañía (Diario La República, 2018).

5.5. Limitaciones

Este trabajo de investigación busca realizar una caracterización financiera, comparar, calcular y analizar las cifras e indicadores de las empresas del sector retail que operan en Colombia bajo los códigos de actividad 4711²⁰ y 4719²¹, que emiten su información financiera bajo el marco técnico normativo para entidades de grupo 1 y que están vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Así pues, con el fin de evidenciar por qué no hacen parte del análisis financiero algunas empresas conocidas del sector retail como Almacenes Éxito S.A., Koba Colombia S.A.S.²², Cenconsud Colombia S.A.²³ y Mercadería S.A.S.²⁴; a continuación se mencionan las razones de no incluirlas:

- No se tienen en cuenta para este trabajo de investigación las cifras de Almacenes Éxito S.A., ya que a pesar de reportar su información bajo los parámetros de las entidades de grupo 1 y tener el código de actividad 4719, el comportamiento de sus cifras dista del de otras empresas del sector tanto en tamaño, como en naturaleza. A continuación, se mencionan dos ejemplos que permiten vislumbrar esta situación:

²⁰ Comercio al por menor en establecimientos no especializados con surtido compuesto principalmente por alimentos, bebidas o tabaco.

²¹ Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con surtido compuesto principalmente por productos diferentes de alimentos (víveres en general), bebidas y tabaco.

²² Conocida por su nombre comercial como D1.

²³ Identificada por su nombre comercial como Jumbo, anteriormente Carrefour.

²⁴ Distinguida por su nombre comercial como Justo & Bueno.

- Si se evalúa el sector retail teniendo en cuenta los rubros de Almacenes Éxito S.A. la partida más significativa en los activos es la cuenta de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, la cual evidencia un importe de 8.363.837 millones, cifra que corresponde al Almacenes Éxito S.A. un 94% y un 6% para las demás empresas del sector en conjunto.
- Si no se tiene en cuenta la información de Almacenes Éxito S.A. la partida más significativa en los activos del sector retail ya no sería la de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, sino que vendría a ser, propiedades, planta y equipo, partida que de forma generalizada es la más significativa en cada una de las empresas de la muestra.
- Tampoco se incluyeron las cifras de Koba Colombia S.A.S., puesto que esta entidad reporta información financiera bajo el marco normativo aplicable al Grupo 2, el cual aplica NIIF para las pymes.
- Igualmente, no se tienen en cuenta las cifras de Cencosud Colombia S.A.S. ni de Mercaderías S.A.S., dado que no reportaron información financiera a la Supersociedades por los períodos 2015 y 2016.
- En cuanto a las notas de los estados financieros se encuentra que en los registros de la Supersociedades para el año 2017 no está habilitada la visualización ni la descarga, por tanto, en cuanto a este reporte se tiene en cuenta lo expuesto en 2015 y 2016.

5.6. Población

En este trabajo de investigación se busca realizar un análisis financiero de Almacenes La 14 S.A., empresa perteneciente al sector retail, que actualmente reporta información financiera a la Superintendencia de Sociedades bajo los Estándares Internacionales establecidos por la Ley 1314

de 2009, reglamentados por el Decreto 2420 de 2015 y sus complementarios. Tal y como se mencionó en el acápite del marco legal, esta empresa no está clasificada en el grupo 1 del proceso de adopción e implementación de NIIF plenas. Sin embargo, decidieron adoptar este marco normativo de forma voluntaria, para la presentación de sus estados financieros.

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, en el presente trabajo de investigación se toman como referencia los estados financieros de las empresas que estén clasificadas o hayan adoptado el marco normativo establecido para entidades del grupo 1. Como consecuencia y con el fin de evaluar los estados financieros emitidos bajo Estándares Internacionales de Información Financiera, este trabajo de grado se desarrolla con base en la información publicada correspondiente a los años 2015 a 2017.

5.6.1. Muestra

Para realizar este trabajo de investigación y seleccionar la muestra, se tomaron en cuenta:

- Los registros de 22.033 empresas con base en la información alojada en el “Portal de información empresarial” de la página web de la Superintendencia de Sociedades la cual se encuentra disponible para descarga gratuita.
- Las cifras alojadas en la página web de Emis Professional, pueden ser obtenidas dado el convenio que realizó la Universidad del Valle para el fomento de la investigación de sus estudiantes y colaboradores. De esta última fuente se obtuvo la información financiera de 4 entidades que, aunque reportaron su información a la Superintendencia de Sociedades, esta no estaba alojada en la plataforma de dicho organismo.²⁵

²⁵ Se extrajo información de 2017 de Calypso Barranquilla Ltda., Supermercado La Gran Colombia S.A. y de 2015 de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas Cañaveral S.A. y el Supermercado La Gran Colombia S.A.

De los registros correspondientes de las diferentes entidades, se logró ubicar información de los años 2015 a 2017 y se realizó un filtro inicial tomando como referencia la información suministrada por la Superintendencia de Sociedades, seleccionando únicamente las entidades que emiten estados financieros conforme al marco técnico normativo aplicable a las empresas de grupo 1.

De esta verificación se obtuvo un filtro de 18 empresas y por último, se realiza una revisión de los códigos CIIU de cada una de estas, seleccionando únicamente las que reportan los códigos de actividad 4711²⁶ y 4719²⁷, este último filtro arroja un resultado de 12 empresas, las cuales se detallan en la Tabla 1.

Tabla 1. Muestra inicial de las empresas a evaluar del sector retail

NIT	Razón Social	CIIU
890300346	Almacenes LA 14 S.A.	4711
860039794	Calypso Barranquilla LTDA	4719
890900943	Colombiana de Comercio S.A.	4719
860075208	Comercializadora Calypso S.A.S	4719
900017447	Falabella de Colombia S.A.	4719
900480569	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	4711
900319753	Pricesmart Colombia S.A.S	4711
805028041	Supertiendas Cañaveral S.A.	4711
805027024	Supermercado la Gran Colombia S.A.	4711
890107487	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	4711
860001584	Mecanelectro S.A.	4719
900882422	Mercadería S.A.S.	4711

Fuente: Elaboración propia de acuerdo a la información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017.

Posterior a este filtro, se identificó que 5 de estas 12 empresas, no tenían disponible información financiera de algunos períodos en el registro de las Superintendencias de Sociedades

²⁶ Comercio al por menor en establecimientos no especializados con surtido compuesto principalmente por alimentos, bebidas o tabaco.

²⁷ Comercio al por menor en establecimientos no especializados, con surtido compuesto principalmente por productos diferentes de alimentos (víveres en general), bebidas y tabaco.

a pesar de estar obligadas a reportar estados financieros; en vista de que esto limitaría el proceso de revisión de la información, se toma la decisión de descargar la información financiera que hacía falta, con base en los registros publicados en la plataforma Emis profesional. Cabe anotar que, de estas 5 empresas, continuaron en la muestra solo 4, ya que se identificó que la empresa Mercadería S.A.S²⁸, no reportó información financiera a las Superintendencia de Sociedades en los períodos 2015 y 2016, por tanto, se excluye de este análisis. En la Tabla 2 se puede identificar la fuente de la que se extrajeron los estados financieros de las 11 empresas que componen la muestra de este trabajo de investigación.

Tabla 2. Muestra final de las empresas del sector retail

NIT	RAZÓN SOCIAL	2015	2016	2017
890300346	Almacenes LA 14 S.A.	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
860039794	Calypso Barranquilla LTDA	Supersociedades	Supersociedades	Emis professional
890900943	Colombiana de Comercio S.A.	Emis professional	Supersociedades	Supersociedades
860075208	Comercializadora Calypso S.A.S	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
900017447	Falabella de Colombia S.A.	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
900480569	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
900319753	Pricesmart Colombia S.A.S	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
805028041	Supertiendas Cañaveral S.A.	Emis professional	Supersociedades	Supersociedades
805027024	Supermercado la Gran Colombia S.A.	Emis professional	Supersociedades	Emis professional
890107487	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades
860001584	Mecanelectro S.A.	Supersociedades	Supersociedades	Supersociedades

Fuente: Elaboración propia de acuerdo a la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

²⁸ Mejor conocida por su nombre comercial como Justo & Bueno.

6. Caracterización Financiera de las Empresas del Sector Retail Vigiladas por la Superintendencia de Sociedades por los Períodos 2015 a 2017

Antes de iniciar con el análisis de los elementos de los estados financieros de las empresas determinadas en la muestra, se realiza una caracterización del sector retail y de sus principales empresas abarcando una descripción de su evolución desde 1907, hasta la actualidad.

En la historia y evolución del sector retail en Colombia, de acuerdo con la reseña expuesta por el periódico El Tiempo en 2005 sobre el sector retail (El Tiempo, 2005), la primera aparición de almacenes de venta al detal se encuentra por parte de “El Escudo Catalán” fundado en 2 de enero de 1907 por el señor José Carulla de nacionalidad española; esta línea de almacenes nace en Bogotá y sus principales artículos de venta eran licores, tabacos holandeses, galletas inglesas, almendras italianas entre otros productos; poco a poco esta empresa fue famosa entre las familias de estratos altos en Bogotá. Dos años más tarde en 1909, decidió abrir en la misma ciudad una sucursal en la calle 15 No. 8-09, reforzando contactos con nuevos proveedores dentro del país, pero sin dejar de lado su relación comercial con el viejo mundo.

Para el año de 1925 cuando el Escudo Catalán ya contaba con vinos que solo comercializaban ellos gracias a un contrato exclusivo que firmaron con la compañía “Sanchez Romate Hermanos” permitiéndoles comercializar dichos vinos con su propia marca, cuando ya decidieron tecnificar algunos de sus procesos como envasar vinos, alcaparras y aceitunas, decidieron ampliarse y transformarse en la naciente “Carulla y Compañía”.

Continuando con el análisis realizado por El Tiempo (El Tiempo, 2005), este menciona que durante la época de la segunda guerra mundial cuando Colombia importaba casi el cincuenta por ciento de su consumo interno y Carulla dependía de Europa para la importación de sus productos, el país se vio afectado con una reducción drástica en porcentaje de importaciones,

razón por la cual Carulla tuvo que buscar nuevos productos para reemplazar los faltantes y abastecerse con producción nacional.

Es así como con la crisis de la Segunda Guerra mundial en el país, El escudo catalán se vio obligado a integrar a su gama de productos las carnes, las verduras y las legumbres entre otros, siendo un concepto revolucionario en el Colombia, catapultando el concepto hacia la cima, dando apertura a la aparición del carrito de mercado.

Por otra parte, de acuerdo a lo expuesto por Dinero el 17 de septiembre de 2004 en su portal web (Dinero, 2004), en el año de 1922 aparece en Colombia Almacenes Ley por Luis Eduardo Yepes un paisa que con 200 pesos en su bolsillo y a la edad de 28 años decidió probar suerte en la ciudad de Barranquilla, donde arrendo la mitad de un local que funcionaba una zapatería para poner el negocio que desde Manizales le interesaba establecer, iniciando con la venta de máscaras, antifaces y demás cosas curiosas, se enfocó poco a poco en la variedad de artículos a muy bajos precios, logrando captar la atención de los barranquilleros quienes ayudaron a catapultar el negocio en poco tiempo.

Yepes basado en el modelo de negocio del famoso Woolworths²⁹, decidió darle un concepto parecido permitiéndole abrir más de 1.000 establecimientos de comercio durante un período no mayor a 20 años. En el año de 1928 Yepes viaja a Estados Unidos para ver de cerca la forma en la que opera la compañía de la que tanto había leído y de la cual tomo las bases para la estructuración de su propio negocio, permitiéndole esto tener más claro hacia qué rumbo quería llevar la naciente y prospera compañía llamada Almacenes Ley.

²⁹ Woolworths: Cadena de supermercados australiana, especializada en venta de comestibles, que posee el 80% del mercado de dicho país.

Según Dinero (Dinero, 2004), para el año de 1949 aparece en el centro de Medellín Almacenes éxito bajo el liderazgo de don Gustavo Toro Quintero en un local de cuatro metros cuadrados y con un capital de quince mil pesos, en el sector de Guayaquil, nace bajo el eslogan de “Comprar bien para vender bien y pagar bien”, Toro Quintero promociona el naciente negocio con un portafolio de productor de calidad a bajos precios y un grupo de empleados satisfechos y complacidos, trasladando esta satisfacción también a sus directos proveedores, para así forjar una relación comercial fuerte y estable permitiéndole que estos ofrecieran saldos y descuentos al naciente grande de la industria retail.

En la década de los 50 y los 60 en Medellín el mercado fue voraz ocasionando entre Almacenes Ley y Éxito, donde ambos sacrificaron márgenes de ganancia para ofrecer bajos precios y captar un mayor número de consumidores, ocasionando que marcas como Sears decidiera vender sus instalaciones las cuales solo permanecieron en funcionamiento desde 1957 hasta 1969, donde la competencia de precios del momento hizo que tomaran la decisión de vender ofreciendo en primera instancia a Almacenes Ley quienes no tuvieron mayor interés en el negocio, El Éxito por el contrario no dudo en hacer negocio, permitiéndole en el año de 1970 inaugurar en centro comercial Éxito.

Posteriormente, conforme a lo mencionado en el sitio web de Portafolio (Portafolio, 2012), en el año de 1967, aparece Almacenes Pomona, una marca que su pilar fue la comercialización de productos de alta calidad y productos Gourmet, para atraer clientes exclusivos que persigan la calidad por encima de los precios, la cadena de almacenes nace en Bogotá, fundado por una pareja de esposos alemanes Jorge y Margaret Bloch, quienes ofrecían a sus amigos los productos provenientes de su propia huerta; es así como nace la Huerta Pomona. Años después, en 1993 la cadena de almacenes colombianos Cadenalco, adquirió los 8 supermercados Pomona que

existían en el momento, grupo que manejaba almacenes como Ley, Superley y La Candelaria, fortaleciendo su lista de activos aparece ahora Almacenes Pomona.

Por otra parte, con base en lo expuesto en la página web de Portafolio (Portafolio, 2013), en el año de 1953, Ricardo Char comerciante de Lorica Córdoba, inaugura un punto de venta situado en el segundo piso de la popular calle de la Vacas en la ciudad de Barranquilla a Olímpica; en el año de 1968 dan apertura a la primera Supertiendas Olímpica, almacén que contaba con una superficie de aproximadamente 1.200 metros cuadrados y con amplio surtido distribuido en departamentos, dos años después a raíz de su gran acogida por la población barranquillera se expande a la costa caribe dando apertura a tres supertiendas localizadas en las calles de bocadillo, la Matuna y en Bocagrande Cartagena, llega a Bogotá en el año de 1976, conquistando la capital del país, siguiendo así una exitosa expansión por varios sectores del país como Montería, el Eje Cafetero, Norte de Santander, Cúcuta, el Valle, entre otros departamentos.

Posteriormente, según lo indicó el periódico El Tiempo en su página web (El Tiempo, 2001), en Colombia comienza la oleada de fusiones de almacenes de cadena, destacando que en el año de 1999 Almacenes Éxito se convirtió en socio mayoritario de Cadenalco; según la Revista Dinero, para el año 2001 el grupo contaba con organizaciones como Grupo Cisneros de Venezuela, Supermercados Cada, Almacenes Maxi, Almacenes Ley, Optimo, Pomona, entre otros (Dinero, 2004). La tendencia de fusiones continua y para el año de 2002 se fusionan Carulla y Vivero, estos acuerdos comerciales de grandes cadenas se vieron impulsados por la llegada de marcas extranjeras con grandes intereses al país (El Tiempo, 2001).

Para el año 2007 en el mercado colombiano se contaban con formatos extranjeros tales como PriceSmart, la cadena Sodimac a través de Home center, la Gigante Cencosud quien entro al país con 42 supermercados, radicándose en 24 ciudades del país con alrededor de 42 almacenes, la

competencia en esta línea de comercio es cada vez más fuerte haciendo las fusiones la mejor forma de sobrevivir en un mercado feroz.

En la actualidad el sector retail como muchos otros sectores del mercado se ha visto afectado ocasionando que muchos almacenes solo tuvieran la opción de cerrar y abandonar el país, un ejemplo de esta situación, la expuso el diario El Espectador en su página web (El Espectador, 2014), mencionando el caso la empresa chilena la Polar que al no encontrar la suficiente rentabilidad en el país decide retirarse en 2018; algunas de las motivaciones para que las empresas cierren fueron los problemas tales como la devaluación del peso que alcanzó un promedio del 62% en el periodo del 2014 al 2016.

Para mayo del 2018 la encuesta realizada por Fedesarrollo en mayo de 2018 (Fedesarrollo, 2018), reporta un ambiente más favorable con respecto a la reactivación del consumidor en el país, evidencia que la confianza repunta entre los ciudadanos con respecto a los resultados del año 2015, en encuestas como la opinión de consumidor (EOC) y el índice de confianza del consumidor (ICC), subió al 8.9% la confianza del consumidor; un incremento de 7.4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior y un incremento de 25.8 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior.

El aumento de confianza a los consumidores obedece a mejoras económicas dentro del hogar, a una proyección favorable durante los siguientes 12 meses, a expectativas positivas sobre la situación del país, lo que evidencia que desde la perspectiva del consumidor el índice de ventas puede aumentar en los siguientes meses del año, permitiendo que los sectores económicos repunten con incrementos considerables.

Por otra parte, conforme a lo expuesto el 25 de noviembre de 2015 en El Espectador (El Espectador, 2015), Almacenes La 14 S.A. tiene sus inicios como una pequeña cacharrería

fundada en el año de 1963, por los hermanos Cardona, liderada principalmente por el señor Jaime Cardona, nacido en Aguadas-Cauca, el cual funda el primer negocio llamado “La Gran Cacharrería” ubicada en la calle 14 de la ciudad de Santiago de Cali, en la que ofrecía productos para el hogar y algunos de consumo, veinte años después de la función de el primer negocio, para el año de 1983 la familia Cardona decide abrir el segundo local, ubicado en la avenida sexta de la ciudad de Cali, que en el momento se caracterizaba por ser un importante sector del comercio en la ciudad.

Esta empresa se caracterizó desde sus inicios por ser una compañía que ofrecía una atención cálida y familiar permitiéndole así forjar relaciones fuertes con sus clientes, convirtiéndose en el lugar de preferencia para los caleños. la evolución de la ciudad y las nacientes necesidades que surgieron con la demanda de nuevos productos hicieron que la compañía se transformara en pro de satisfacer las nuevas demandas ofreciendo una variedad de productos todos en un mismo lugar.

Para los años de los 90, según el diario El Espectador (El Espectador, 2015), la compañía ya contaba con once almacenes en la ciudad de Cali y se expanden posteriormente a Buenaventura, Tuluá, Palmira y Jamundí, ampliando la gama de productos que ofrecía a sus clientes sumándole línea de mercado, electrodomésticos, útiles escolares mercado y víveres; Almacenes La 14 S.A.

Actualmente cuenta con 29 puntos de venta multiformato, 18 de estos están en la ciudad de Cali y los demás están en Buenaventura, Jamundí, Palmira, Tuluá, Yumbo, Bogotá, Pereira, Manizales, Armenia y Neiva (Almacenes La 14 S.A., 2018).

6.1. Estructura Financiera del Sector Retail por los Períodos 2015 a 2017

En los siguientes párrafos se muestra la estructura financiera de las empresas que pertenecen al sector retail, que aplican las normas técnicas contables para grupo 1³⁰ y reportan información financiera de los períodos 2015 a 2017 a la Superintendencias de Sociedades. En este apartado se presenta una caracterización financiera de las principales partidas identificadas en el activo, pasivo y patrimonio de la entidad y se realiza a través de una exposición general.

6.1.1. Principales cuentas del activo. Los activos cumplen un papel importante en el desempeño de las entidades, ya que, a partir de estos, las organizaciones pueden generar ingresos, también permiten tener una idea de su liquidez y campo de acción, además de generar valor a las organizaciones que constantemente son evaluadas por los inversionistas y diferentes usuarios de la información en torno a este importante elemento de la estructura financiera. A continuación, se presenta una caracterización general de cómo está compuesto el activo de las empresas del sector retail. Las cuentas del activo que presentan estas empresas son las que se detallan en la Tabla 3.

³⁰ Ver DUR 2420 de 2015 y las modificaciones realizadas por los decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017.

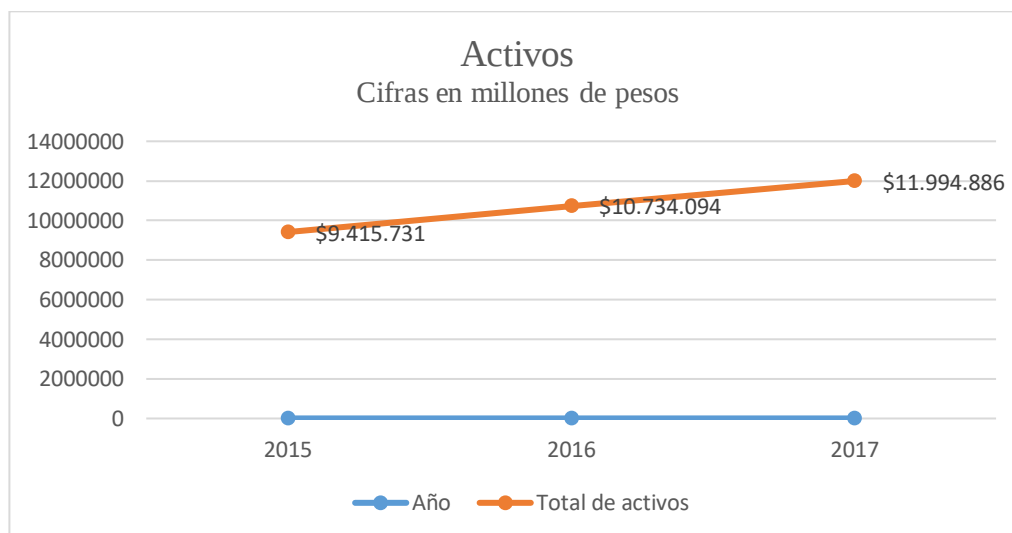
Tabla 3. Cuentas del activo presentes en el sector retail

Activo Corriente	Activo no Corriente
Efectivo y equivalentes al efectivo	Propiedades, planta y equipo
Cuentas por cobrar	Propiedad de inversión
Gastos pagados por anticipado	Plusvalía
Cuentas por cobrar partes relacionadas	Activos intangibles distintos de la plusvalía
Inventarios	Activos biológicos
Activos por impuestos	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación
Activos biológicos	Inversiones en subsidiarias negocios conjuntos y asociadas
Activos biológicos corrientes al costo menos depreciación y deterioro	Cuentas por cobrar
Otros activos financieros	Gastos pagados por anticipado
Otros activos no financieros	Cuentas por cobrar partes relacionadas
Pignoración garantía y derechos por contratos	Inventarios
	Activos por impuestos diferidos
	Activos por impuestos
	Otros activos financieros
	Otros activos no financieros

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Teniendo en cuenta los importes de cada una de estas partidas y de acuerdo con la Gráfica 1, se percibe un incremento en los activos del sector retail del 2015 al 2017; se evidencia que el total de activos fue para 2015 de \$9.415.731 millones, para 2016 de \$10.734.094 millones mostrando una variación positiva al 2016 de \$1.318.362 millones que representa un aumento del 14%; asimismo, de acuerdo al total del activo de 2017 que corresponde a \$11.994.886 millones, se puede evidenciar un aumento con relación a 2016 de \$1.260.792 millones que representa el 12%.

Gráfica 1. Comportamiento del total de activo del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto a la composición del activo, el mayor rubro en los estados financieros del sector retail, se evidencia en los activos no corrientes, específicamente en la partida de propiedades, planta y equipo, la cual para el año 2015 representaba un 44% del total de sus activos arrojando un importe de \$4.121.175 millones, para el año 2016 con un valor de \$4.931.142 millones y finalmente para el año 2017 este rubro alcanzó un total de \$5.542.768 millones, tanto en 2016, como en 2017 el porcentaje de participación de esa partida sobre el total de activos fue del 46%.

El segundo rubro más importante en el análisis de los activos durante los años 2015 al 2017 se evidencia en los inventarios corrientes, los cuales para el año 2015 representan el 22% de los activos con un valor de \$2.082.668 millones y para el año 2016 y 2017 representan el 20% del total de activos, con valores de \$2.194.843 y \$2.341.551 millones, respectivamente; esto deja al descubierto el hecho que para las empresas del sector retail que reportan información a la Superintendencia de Sociedades, bajo el marco técnico normativo contable del Grupo 1, el activo

más representativo es la propiedad, planta y equipos y no los inventarios, a pesar que su actividad número uno es la comercialización al detal de artículos de hogar, aseo y comida.

Para el caso de las cuentas por cobrar corrientes estas no representan más del 8% del total de los activos durante los tres años, lo que deja en evidencia que las empresas del sector retail, optan por manejar una cartera sana, manteniendo el rubro de cuentas por cobrar por debajo del 10% del total de los activos, tratando de no afectar la operación de la empresa; por lo anterior, se evidencia que esta cuenta no impacta de forma negativa las finanzas de las compañías del sector retail puesto que las transacciones que manejan estas empresas generalmente son con clientes que compran en efectivo directamente en las tiendas o a través de transferencia electrónica. En la Tabla 4 se pueden evidenciar dicho comportamiento.

Tabla 4. Cuentas del activo en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del activo por los años 2015 a 2017

Activo						
	2015		2016		2017	
Efectivo y equivalentes al efectivo	369.857	4%	525.498	5%	743.178	6%
Cuentas por cobrar corrientes	726.639	8%	716.100	7%	853.108	7%
Gastos pagados por anticipado	0	0%	0	0%	0	0%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	0	0%	0	0%	0	0%
Inventarios corrientes	2.082.668	22%	2.194.843	20%	2.341.551	20%
Activos por impuestos	74.154	1%	95.900	1%	117.394	1%
Otros activos financieros corrientes	10.425	0%	47.242	0%	215	0%
Otros activos no financieros corrientes	42.420	0%	52.898	0%	99.603	1%
Activos corrientes totales	3.306.163		3.632.480		4.155.048	
Propiedades, planta y equipo	4.121.174	44%	4.931.141	46%	5.542.768	46%
Propiedad de inversión	535.126	6%	664.595	6%	728.183	6%
Plusvalía	0	0%	0	0%	0	0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	44.958	0%	53.427	0%	56.797	0%
Activos biológicos no corrientes	0	0%	237	0%	0	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	463.187	5%	348	0%	35.546	0%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	51.339	1%	527.062	5%	510.391	4%
Cuentas por cobrar no corrientes	258.957	3%	301.145	3%	221.551	2%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	0	0%	0	0%	60.213	1%
Inventarios no corrientes	0	0%	41	0%	0	0%
Activos por impuestos diferidos	63.961	1%	119.136	1%	143.962	1%
Activos por impuestos corrientes , no corrientes	16.557	0%	9.415	0%	15.535	0%
Otros activos financieros no corrientes	552.661	6%	478.754	4%	484.772	4%
Otros activos no financieros no corrientes	1.648	0%	16.312	0%	40.122	0%
Total de activos no corrientes	6.109.568		7.101.613		7.839.838	
Total de activos	9.415.731	100%	10.734.094	100%	11.994.886	100%

Fuente: Elaboración propia con base en los datos descargados del portal de información empresarial de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

6.1.2. Principales cuentas del pasivo. Los pasivos en las compañías son los que permiten conocer los compromisos previamente adquiridos, los cuales pueden ser de exigibilidad a corto plazo o largo plazo; entre los pasivos que las compañías tienen a corto plazo, se evidencian los proveedores, rubro fundamental para la ejecución normal de la actividad social de las empresas y

que en ocasiones según política internas de plazo para pago de los mismos también le permiten a las compañías apalancarse financieramente con dicho dinero, es decir a mayor tiempo de pago, mayor posibilidad de trabajar con ese recurso económico.

Continuando con los pasivos a largo plazo están aquellos pasivos que por ejemplo se contraen con entidades financieras, que permiten la construcción de edificaciones, la obtención de maquinaria y equipo, la adquisición de flota y equipo de transporte o la actualización de sistemas de información vitales para la consolidación y expansión de las empresas. La discriminación de las partidas de esta naturaleza se expone en la Tabla 5.

Tabla 5. Cuentas del pasivo presentes en el sector retail

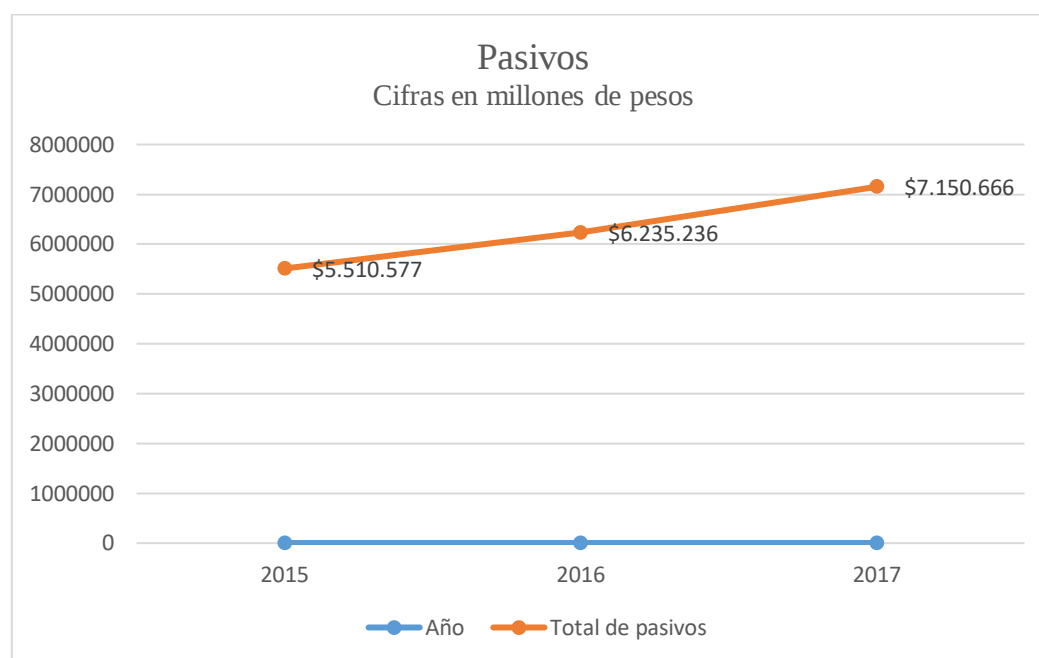
Pasivo	
Pasivo corriente	Pasivo no corriente
Total provisiones corrientes	Total provisiones no corrientes
Cuentas por pagar corrientes	Cuentas por pagar no corrientes
Pasivos por impuestos Corrientes	Pasivo por impuesto diferido
Otros pasivos financieros corrientes	Pasivos por impuestos no corrientes
	Otros pasivos financieros no corrientes
	Otros pasivos no financieros no corrientes

Fuente: Elaboración propia con base en los datos descargados del portal de información empresarial de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En el siguiente análisis se tomará como referencia la Gráfica 2 en la cual se evidencia un comportamiento del pasivo creciente en correspondencia a los tres años evaluados de 2015 a 2017; los pasivos que reporta el sector retail para el año 2015 \$5.510.577 millones, para el año 2016 tuvo un aumento del 13% ubicándose en \$6.235.236 millones y para el año 2017 se ubicó en \$7.150.666 millones incrementando con respecto al año inmediatamente anterior un porcentaje del 15% y con respecto al año 2015, un incremento del 30%, evidenciando un mayor

apalancamiento, que contrastado con la Tabla 5, se observa que parte del crecimiento de los activos fue el resultado del aumento en los pasivos.

Gráfica 2. Comportamiento del total de pasivo del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En el análisis de la composición del pasivo para el sector retail de las empresas que reportan información bajo el marco técnico normativo para grupo 1 y reportan información a la Supersociedades, la cuenta que posee un mayor rubro en este grupo, son las cuentas por pagar corrientes ya que para el año 2015 representa un 46% del total de pasivos, para el año 2016 asciende a un 50% y para el año 2017 se posiciona en un 53% del total de pasivos, lo que representa que el sector tiene obligaciones que alcanzan la mitad de los pasivos en cada año, que son exigibles en un plazo no mayor a 365 días, ocasionando esto que las compañías tengan que girar un rubro importante de efectivo para poder continuar con su operación y con las actividades

de compra para dar cumplimiento a su objeto social, el cual es la comercialización al detal de artículos de hogar, víveres y alimentos.

De acuerdo con lo expuesto en la Tabla 6, la segunda cuenta que tiene mayor impacto en el grupo del pasivo es la cuenta de otros pasivos financieros que para el año 2015 corresponde al 42% de los pasivos a dicho año, para el 2016 presenta un decrecimiento del 42 al 38% de los pasivos y para el último año de estudio se sitúa en un 35% del pasivo al año 2017, reflejando que en el período evaluado la cuenta disminuye inversamente proporcional a como el total de pasivos aumenta.

Tabla 6. Cuentas del pasivo en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del pasivo por los años 2015 a 2017

Cuenta	Pasivo					
	2015		2016		2017	
Total provisiones corrientes	63.511	1%			79.905	1%
Cuentas por pagar corrientes	2.556.776	46%	3.126.201	50%	3.811.681	53%
Pasivos por impuestos corrientes	93.305	2%	107.771	2%	103.902	1%
Otros pasivos financieros corrientes	743.945	14%	844.793	14%	106.807	15%
Otros pasivos no financieros corrientes	94.712	2%	95.169	2%	104.212	1%
Total pasivo corriente	3.552.248		4.252.382		5.167.771	
Total provisiones no corrientes	35.859	1%	39.055	1%	65.937	1%
Cuentas por pagar no corrientes	21.496	0%	9.523	0%	9.676	0%
Pasivo por impuesto diferido	189.724	3%	280.861	5%	431.457	6%
Pasivos por impuestos no corrientes	0	0%	190	0%	0	0%
Otros pasivos financieros no corrientes	1.518.026	28%	1.478.121	24%	1.460.226	20%
Otros pasivos no financieros no corrientes	193.223	4%	175.104	3%	15.599	0%
Total de pasivos no corrientes	1.958.329		1.982.854		1.982.895	
Total pasivos	5.510.577	100%	6.235.236	100%	7.150.666	100%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

6.1.3. Principales cuentas del patrimonio. El patrimonio de una compañía es aquel rubro que refleja los aportes que los socios o asociados han aportado, ganancias acumuladas, reservas o beneficios que ha construido la compañía en el transcurso normal de su actividad, que permite

que las compañías funcionen adecuadamente y es aquel que soporta el pasivo no corriente de las empresas, en caso de que a través del transcurso normal de la actividad la sociedad no pueda responder por los mismos.

Se refleja claramente los rubros que componen el patrimonio en el estado de situación financiera y es tan importante el control del mismo que actualmente entre los cinco estados financieros bajo NIIF que se deben reportar, se encuentra un informe basado solo en el análisis del cambio, variaciones, causas y consecuencias de las mismas en la estructura financiera de las empresas, llamado estado de cambios en el patrimonio, siendo así un elemento de vital importancia en las empresas. A continuación, en la Tabla 7 se realiza una descripción de las partidas del patrimonio que presentan las entidades de la muestra.

Tabla 7. Cuentas del patrimonio presentes en el sector retail

Patrimonio
Capital emitido
Prima de emisión
Acciones propias readquiridas
Reserva legal
Reserva ocasional
Reserva readquisición de acciones
Reserva futuros dividendos
Reserva donaciones
Otras reservas
Total reservas
Otras participaciones en el patrimonio
Superavit por revaluación
Ganancias acumuladas

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

El patrimonio para las empresas del sector retail presenta un comportamiento ascendente durante los tres años de estudio, para el 2015 el patrimonio presenta un total de \$3.905.154 millones, en el año 2016 reportó un crecimiento con respecto al año anterior de 15%, situándose

en \$4.498.858 millones, para el año 2017 el patrimonio tuvo un crecimiento del 8% en comparación con el año 2016 y un 24% con respecto al año 2015, alcanzando el rubro de \$4.844.280 millones, reflejando un comportamiento ascendente durante los tres años, esto puede evidenciarse en la Gráfica 3.

Gráfica 3. Comportamiento del total de patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En el estudio del patrimonio de las empresas pertenecientes al grupo 1 de aplicación NIIF, del sector retail bajo reportes de información a la Superintendencia de Sociedades la principal cuenta del patrimonio se refleja en la cuenta otras participaciones en el patrimonio, rubro que para el año 2015 representa un 36% del total del patrimonio para dicho año obteniendo \$1.411.755 millones, para el año 2016 disminuyó al 24% del patrimonio del mismo año alcanzando un total de \$1.067.873 millones, ya para el año 2017 presenta un incremento en saldo con respecto al año

anterior, pero en comparación con el total del patrimonio a la fecha se evidencia que continua su decrecimiento con un saldo de \$1.073.062 millones, representando el 22% de los pasivos a dicho año.

La segunda cuenta más importante es la prima en colocación de acciones que para el año 2015 se sitúa en un saldo de \$576.404 millones representando el 15% del patrimonio, para el siguiente año presenta un incremento de casi el cincuenta por ciento del reflejado en el año 2015, estableciéndose en un valor de \$1.060.098 millones, obteniendo el 24% de los pasivos, para el último año en estudio la cuenta presenta un saldo de \$1.555.234 millones, representando el 32% del patrimonio para dicho año, representando esto para las empresas que la acción se dispuso en venta por un mayor valor que el nominal, evidenciando así la fortaleza financiera del grupo de compañías.

La Tabla 8 permite conocer los totales de las cuentas de patrimonio de las empresas y observar las cuentas que mayor impacto tienen en el misma.

Tabla 8. Cuentas del patrimonio en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total del patrimonio por los años 2015 a 2017

Cuenta	2015		2016		2017	
Capital emitido	422.884	11%	442.563	10%	444.563	9%
Prima de emisión	576.404	15%	1.060.098	24%	1.555.234	32%
Total reservas	1.298.099	33%	1.453.852	32%	1.615.303	33%
Otras participaciones en el patrimonio	1.411.755	36%	1.067.873	24%	1.073.062	22%
Superavit por revaluación	0	0%	7.809	0%	0	0%
Ganancias acumuladas	196.013	5%	466.663	10%	15.612	3%
Patrimonio total	3.905.154	100%	4.498.858	100%	4.844.280	100%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

6.2. Estructura Estado de Resultado Integral del Sector Retail por los Períodos 2015 a 2017

El estado de resultados en una compañía es aquel que permite realizar una medida en cuanto al rendimiento de la misma durante un período de tiempo, permite reflejar como fue el comportamiento de los ingresos y qué tan eficiente es la operación de la empresa analizando los costos y gastos que se generan en la operación normal de sus actividades, es decir, qué porcentaje de los ingresos por operación pertenecen a los costos de su misma ejecución, cómo evidenciar si se realiza la mejor gestión bajo un menor rubro de costos o por el contrario si los costos no abarcan un mayor porcentaje de ganancias.

El estado de resultados también ofrece a las entidades la capacidad de evaluar el rubro que se tiene comprometido en gastos por parte de los ingresos operacionales, analizar si se está incurriendo en mayores gastos, de manera que esto esté restándole eficiencia al desarrollo del objeto social de la compañía o, por el contrario, permite reflejar que los gastos son los necesarios para el óptimo funcionamiento de la empresa.

Otro aspecto, es que muestra una cara integral acerca de la situación de las empresas, relacionando no solo ingresos, costos y gastos, sino que también incluye rubros tales como costos e ingresos financieros, es decir aquellos que no hacen parte de la ejecución y desarrollo de la actividad social, refleja la participación en asociadas y gastos o ingresos por impuestos, entre otros, ofreciendo una mirada global sobre la operación de las compañías.

A continuación, en la Tabla 9 se evidenciarán las cuentas que componen el estado de resultado de las empresas del sector retail que reportan información financiera a la Superintendencia de Sociedades durante los años 2015 al 2017, adicionalmente, incluye las respectivas variaciones entre estas, permitiendo un análisis de cada rubro del período evaluado y qué porcentaje de los ingresos de actividades ordinarias se representa en cada partida.

Tabla 9. Cuentas de resultados en el sector retail (cifras expresadas en millones de pesos) y participación de cada partida en el total de ingresos por los años 2015 a 2017

	2015		2016		2017	
Ingreso de actividades ordinarias	13.448.984	100%	15.664.772	100%	16.887.755	100%
Costo de ventas	10.850.469	81%	12.738.691	81%	13.799.572	82%
Ganancia bruta	2.598.515	19%	2.926.081	19%	3.088.183	18%
Otros ingresos	279.534	2%	347.891	2%	437.525	3%
Gastos de ventas	1.660.445	12%	2.258.887	14%	2.538.381	15%
Gastos de administración	729.563	5%	516.733	3%	572.392	3%
Otros gastos	86.097	1%	82.173	1%	88.992	1%
Otras ganancias(pérdidas)	-8.859	0%	12.775	0%	16.505	0%
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	393.086	3%	428.953	3%	342.448	2%
Ingresos financieros	56.576	0%	35.644	0%	27.552	0%
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	148	0%	-24	0%	-9	0%
Costos financieros	219.432	2%	303.505	2%	359.360	2%
Participación en las ganancias pérdidas de subsidiarias método de participación	161	0%	25.497	0%	0	0%
Deterioro de valor de ganancias y reversión de pérdidas por deterioro de valor	1.426	0%	2.666	0%	5.680	0%
Ganancias (pérdidas) surgen diferencias entre importes libros anterior y valor razonable activos financieros reclasifica medios valor razonable	0	0%	-2.218	0%	-404	0%
Participación ganancias (pérdida) asociadas y negocios conjuntos método de participación	0	0%	0	0%	42.041	0%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	229.113	2%	181.683	1%	46.589	0%
Ingreso (gasto) por impuestos	-159.363	0%	-159.734	1%	-106.977	0%
Ganancia (pérdida)	69.750	1%	21.949	0%	-60.388	0%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

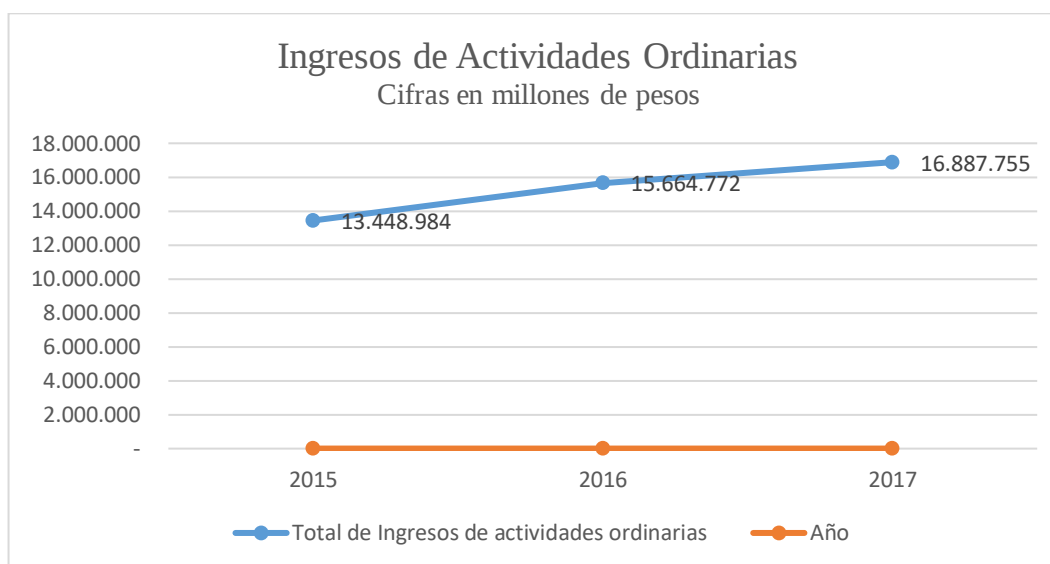
6.2.1. Principales cuentas del ingreso. Los ingresos representados en el estado de resultado integral de acuerdo con los requerimientos de los nuevos marcos técnicos normativos, se clasifican en ingresos de actividades ordinarias y en ganancias; los ingresos que son resultados de las actividades desarrolladas por la entidad en el giro normal de su operación se conocen como ingresos de actividades ordinarias, que para el caso de las empresas pertenecientes al

sector retail, que reportan información financiera bajo los marcos de información financiera de Grupo 1 y que reportan a la Supersociedades, vendría a ser la venta de productos, abarrotes, marroquinería, electrodomésticos e incluso ingresos por arrendamiento de áreas, lo que se conocen como concesionarios o islas dentro de los almacenes de cadena. Por otra parte, las ganancias se refieren a todo lo que no clasifique como ingresos por actividades ordinarias, son ingresos que no se encuentran dentro de los presupuestos de la administración y no hacen parte de las mediciones de desempeño que se realizan a la entidad. Así pues, debido a su naturaleza se espera que la cuenta más representativa en esta muestra con relación a los ingresos sean los ingresos de actividades ordinarias.

Entre las cuentas de ingresos que se evidencian en el estado de resultado de estas empresas están: los ingresos de actividades ordinarias, ingresos financieros y otros ingresos; la cuenta más representativa en el total de estas son los ingresos de actividades ordinarias que de acuerdo a la información expuesta en la Gráfica 4 para los años 2015 y 2016 representa un 98% del total de ingresos con rubros de \$13.448.984 y \$15.664.772 millones, respectivamente; para el año 2017 dicha cuenta tiene una participación del 97% del total de ingresos evidenciando ingresos por \$16.887.755 millones, de esto se infiere que la estructura de ventas y prestación de servicios de estas entidades en relación con su operación anual, no representa mayores variaciones.

Ahora bien, respecto de los cambios que se evidencia en el período evaluado en el análisis horizontal realizado, se presenta una variación del 16% del año 2015 al 2016 y una variación del 8% del año 2016 al 2017, podría decirse que en el año 2016 a 2017 se observa la mitad del crecimiento en ventas y prestación de servicios, con relación al crecimiento que hubo de 2015 a 2016.

Gráfica 4. Comportamiento de los ingresos de actividades ordinarias del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis profesional.

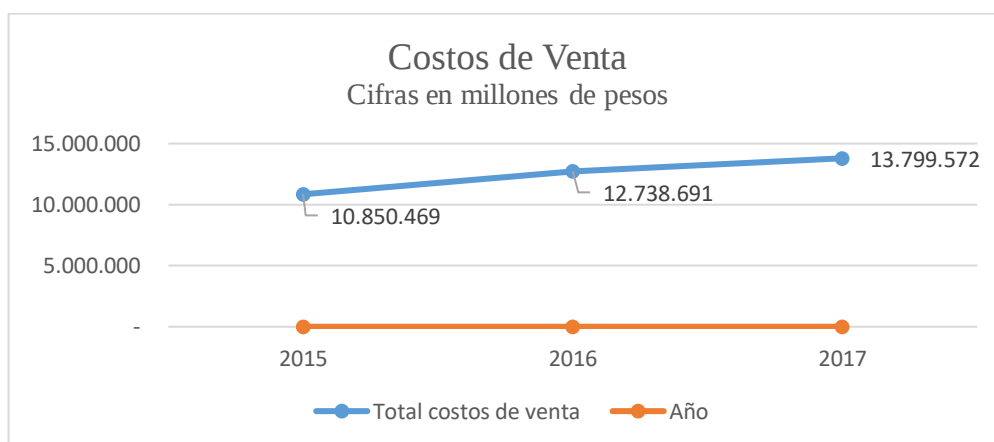
6.2.2. Principales cuentas del costo. De la información que se evidencia en la tabla 9 las empresas del sector retail que reportan información financiera a la Supersociedades bajo el marco normativo de Grupo 1, presentan costos de ventas y costos financieros. Respecto a los costos de ventas, son los costos asociados a la compra de inventarios, transformación y otras sumas en los que incurre la entidad para darle la condición y ubicación requerida a los productos, para luego generar su posterior venta, estos son medidos bajo los lineamientos de la NIC 2. Por su parte, los costos financieros, conocidos como costos por préstamos según las indicaciones de la NIC 23, son todas las erogaciones en las que incurre una entidad para obtener su financiación como intereses, diferencias en cambio de los intereses y otros costos asociados al endeudamiento.

De las partidas mencionadas la más significativa es el costo de ventas, de esta partida y su relación con los ingresos de actividades ordinarias se obtiene el ingreso bruto de la entidad. Para el año 2015 los costos de venta fueron de \$10.850.469 millones y para el 2016 de \$12.738.691,

representando el 81% de los ingresos por actividades ordinarias para ambos años, los cuales dejaron una ganancia bruta de \$2.598.515 y \$2.926.081 millones para la entidad, respectivamente. Por otra parte, en el 2017 los costos de venta representaron el 82% de los ingresos por actividades ordinarias, evidenciando un rubro de \$13.799.572 millones y dejando una ganancia bruta de \$3.088.183 en dicho año, estas cifras se pueden evidenciar en la tabla 9.

A pesar de que la composición del costo de venta en cada año no evidencia mayores variaciones y sigue teniendo el mismo peso porcentual en el estado de resultados; con relación a los cambios que tuvo el costo de ventas, así pues, se puede percibir, tal como lo expone la Gráfica 5 que la variación de esta partida es muy parecida a las variaciones que se evidenciaron en el ingreso de actividades ordinarias ya que se presenta una variación del 16% del año 2015 al 2016 y una variación del 8% del año 2016 al 2017, podría decirse que en el año 2016 a 2017 se observa la mitad del crecimiento del costo de ventas, con relación al crecimiento que hubo de 2015 a 2016, las cifras de estas variaciones corresponden a lo expuesto en la Gráfica 5 que vendrían a ser \$1.888.222 millones de 2015 a 2016 y \$1.060.881 de 2016 a 2017.

Gráfica 5. Comportamiento del costo de venta en el sector retail en los años 2015 a 2017

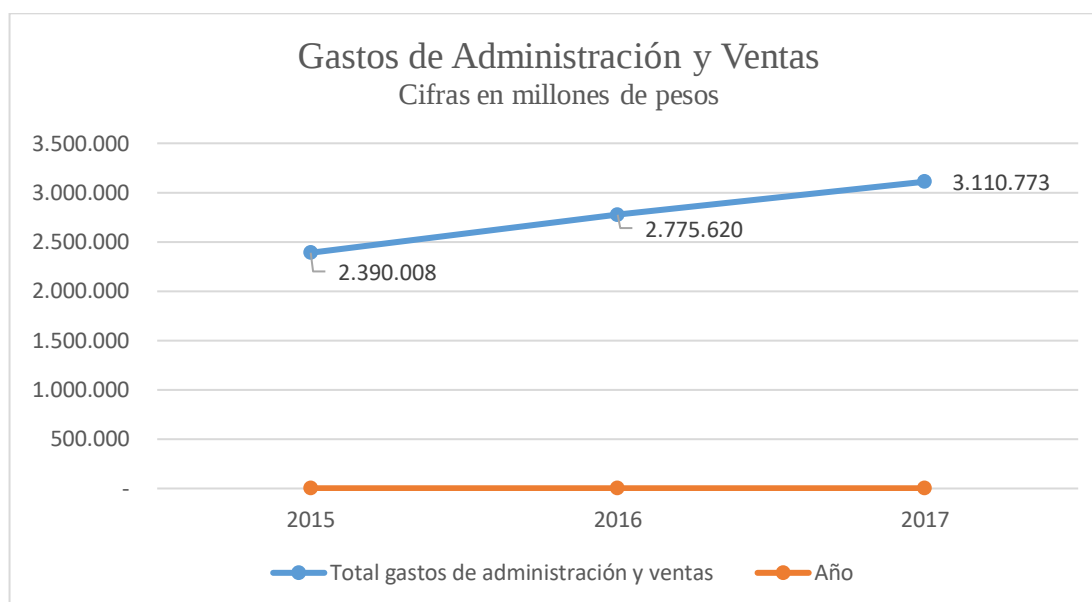


Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

6.2.3. Principales cuentas del gasto. Los gastos son las erogaciones en las que incurre una entidad y que se generan en las áreas distintas de la producción, es decir, se forman en aquellas donde se da apoyo a la realización del objeto social, entre estas se encuentra la de ventas, administración, contabilidad, sistemas, entre otras; también tiene que ver con los cambios realizados con activos y pasivos que afectan directamente el resultado como los gastos por deterioro, por pérdida generados por mediciones a valor razonable, entre otros. Con relación a las cifras de las entidades del sector retail que reportan información a la Supersociedades bajo las normas técnicas de Grupo 1, se presenta en la tabla 9, las siguientes partidas como gastos: de ventas, de administración, por deterioro y por impuestos.

Ahora bien, tal y como lo expone la tabla 9 el rubro más representativo son los gastos de administración y ventas que muestran en los años 2015, 2016 y 2017 una participación del 18% del total de los ingresos de actividades ordinarias con rubros de \$2.390.008, \$2.775.62 y \$3.110.773 millones, respectivamente. En cuanto a las variaciones de dichas cuentas en el período evaluado, en la Gráfica 6 se presentan los crecimientos del 16% del año 2015 a 2016 que corresponde a \$385.612 millones y del 12% del año 2016 a 2018 para un valor de \$335.153 millones.

Gráfica 6. Comportamiento de los gastos de administración y venta en el sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Cabe anotar, que como se mencionó en anteriores párrafos el costo de ventas representa un 81% aproximadamente del total de ingresos de actividades ordinarias lo cual quiere decir que entre el costo de ventas y los gastos de ventas y de administración se está disponiendo de un 99% de los ingresos de actividades ordinarias y quedaría de este rubro apenas un 1%, más los otros ingresos menos significativos, para soportar el resto de gastos que asumen estas entidades.

7. Comparación de las Cifras de Almacenes La 14 S.A. Frente a Otras Empresas del Sector Retail en Colombia

A continuación, se tomará como referencia la estructura financiera y los resultados de Almacenes La 14 S.A. para los años 2015 a 2017 y con base en ello se confrontarán estos con los de la muestra de las empresas analizadas, realizando un análisis de la información de las empresas que en el ranking hayan superado a Almacenes La 14 S.A. comparándola con las cifras analizadas en el capítulo anterior.

7.1. Comparación de Cifras con Base en los Activos

Los rubros que se evidencian en el activo para los años 2015 a 2017 de las empresas del sector retail que emiten información financiera bajo el marco normativo de grupo 1 y que reportan a la Superintendencia de Sociedades arrojan un total de \$9.415.731 millones para 2015, 2016 de \$10.734.094 millones y 2017 de \$11.994.886 millones. De acuerdo a la participación de cada empresa de la muestra en estos totales se ubica para el 2015 Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. como el líder en el sector con un total de \$2.803.589 millones de activos totales, seguido de Colombiana de Comercio S.A con \$2.801.066 millones y Almacenes La 14 S.A posicionándose en el tercer lugar con \$1.757.005, cabe anotar que estas empresas presentan unos rubros que sobrepasan el doble del promedio del sector retail que para dicho año presenta un total de activos de \$855.976 solamente.

Para el 2016 Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A continúa liderando y muestra un total de activos de \$3.392.769 millones, Colombiana de Comercio S.A. en segundo lugar un total de \$2.900.543 millones y en el tercer lugar Almacenes La 14 S.A con \$1.923.010 millones, cifras que incrementaron para todas las empresas y en general para el sector con relación al año 2015, tal y como lo refleja la Tabla 10, sin embargo, estas tres empresas que lideran el sector siguen

presentando rubros mucho mayores que el promedio de este que fue para 2016 de \$975.827 millones.

Ahora bien, el activo para el 2017 también presenta un incremento, situación que se refleja en el promedio del sector que pasó de \$975.827 en 2016 a \$1.090.444 en 2017 y también en los rubros de las tres empresas que siguen liderando en el sector como Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en primer lugar con \$3.809.264 millones, Colombiana de Comercio S.A. en segundo lugar con \$2.942.670 millones y en tercer lugar Almacenes La 14 S.A. con \$1.945.256 millones.

Tabla 10. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de sus activos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos).

		Activos		
Ranking	Empresa	2015	2016	2017
1	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	2.803.589	3.392.769	3.809.264
2	Colombiana de Comercio S.A.	2.801.066	2.900.543	2.942.670
3	Almacenes La 14 S.A.	1.757.005	1.923.010	1.945.256
4	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	359.427	610.558	1.273.103
5	Falabella de Colombia S.A.	850.790	971.067	1.095.383
6	Pricesmart Colombia S.A.S	506.570	557.958	553.978
7	Mecanelectro S.A.	164.792	189.081	190.377
8	Supertiendas Cañaveral S.A.	102.932	102.973	98.583
9	Comercializadora Capypso S.A.S	37.983	45.794	46.300
10	Supermercado La Gran Colombia S.A.	23.008	30.332	27.978
11	Calypso barranquilla Ltda.	8.569	10.008	11.994
	Total	9.415.731	10.734.094	11.994.886
	Promedio	855.976	975.827	1.090.444

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis profesional.

Cabe anotar que, aunque Almacenes La 14 S.A. no ocupa el primer puesto en el ranking de activos frente al promedio del sector retail muestra que en el año 2015 supera en más de un 205% el resultado del sector, situación similar en los años 2016 y 2017 en los que supera a este con un 197% y 178% respectivamente. No obstante, se observa una disminución de la

participación de Almacenes La 14 S.A. con relación al sector, lo que permite inferir que en cuanto a los activos esta empresa no ha fortalecido su contribución.

A continuación, se expone la Tabla 11 en la que se identifica la participación de cada partida en el total de activos de las empresas que ocupan los primeros tres puestos en el ranking para el año 2015, en esta tabla se evidencia que las propiedades planta y equipo son la partida más representativa en el sector en el que ocupa un 44% del total de sus activos, participación que concuerda con Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A y Almacenes La 14 S.A. que para dicho año reflejan una participación del 49% y 45% respectivamente. Por su parte Colombiana de Comercio a pesar de ocupar el segundo puesto en el ranking de total de activos, en esta cuenta presenta un porcentaje menor reflejando solo un 29%.

En cuanto a la segunda partida más representativa se evidencia que tanto en el sector como en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio son los inventarios ocupando respectivamente un 22%, 19% y 28% en 2015; situación que no se refleja en las cifras de Almacenes La 14 S.A. para la cual la participación del inventario en el total de activos fue tan solo del 10%.

Tabla 11. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (cifras expresadas en millones de pesos).

2015	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Efectivo y equivalentes al efectivo	136.866	5%	94.308	3%	47.920	3%	33.623	4%
Cuentas por cobrar corrientes	106.921	4%	451.361	16%	78.145	4%	66.058	8%
Inventarios corrientes	524.399	19%	782.012	28%	182.311	10%	189.333	22%
Activos por impuestos		0%	2.506	0%	20.608	1%	6.741	1%
Otros activos financieros corrientes		0%	9.738	0%	0	0%	948	0%
Otros activos no financieros corrientes		0%	37.195	1%	274	0%	3.856	0%
Activos corrientes totales	768.186		1.377.120		329.258		300.560	
Propiedades, planta y equipo	1.368.652	49%	799.407	29%	793.193	45%	374.652	44%
Propiedad de inversión	29.801	1%	99.842	4%	404.929	23%	48.648	6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9.925	0%	7.310	0%	22.530	1%	4.087	0%
Activos biológicos no corrientes		0%		0%		0%	0	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	463.012	17%		0%	0	0%	42.108	5%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	49.696	2%	1.643	0%	0	0%	4.667	1%
Cuentas por cobrar no corrientes	64.356	2%	291	0%	194.310	11%	23.542	3%
Cuentas por cobrar partes relacionadas		0%		0%		0%	0	0%
Inventarios no corrientes		0%		0%		0%	0	0%
Activos por impuestos diferidos	17.109	1%	11.701	0%	11.192	1%	5.815	1%
Activos por impuestos no corrientes		0%		0%		0%	1.505	0%
Otros activos financieros no corrientes	32.851	1%	503.694	18%	1.593	0%	50.242	6%
Otros activos no financieros no corrientes		0%	58	0%	0	0%	150	0%
Total de activos no corrientes	2.035.403		1.423.946		1.427.746	81%	555.415	
Total de activos	2.803.589		2.801.066		1.757.005	100%	855.976	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Tabla 12 se muestra la participación de cada partida en el total de activos de las empresas que ocupan los primeros tres puestos en el ranking para el año 2016, en esta tabla se evidencia que las propiedades, planta y equipo siguen siendo la partida más representativa; esta cuenta en el sector abarca un 46% del total de los activos, mientras que en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A refleja una participación del 54% un 5% más que en 2015 y para

Almacenes La 14 S.A. evidencia un 40%, 5% menos en relación con el 2015. Por su parte Colombiana de Comercio a pesar de ocupar el segundo puesto en el ranking de total de activos, en esta cuenta presenta un porcentaje menor reflejando solo un 28%, disminuyendo en un 1% con relación al año anterior.

Tabla 12. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos)

2016	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Efectivo y equivalentes al efectivo	195.604	6%	121.582	4%	82.445	4%	47.773	5%
Cuentas por cobrar corrientes	90.232	3%	489.722	17%	62.098	3%	65.100	7%
Inventarios corrientes	593.285	17%	819.613	28%	172.606	9%	199.531	20%
Activos por impuestos		0%	191	0%		0%	8.718	1%
Otros activos financieros corrientes		0%	47.221	2%		0%	4.295	0%
Otros activos no financieros corrientes		0%	38.257	1%	102	0%	4.809	0%
Activos corrientes totales	879.121		1.516.586		317.251		330.225	
Propiedades, planta y equipo	1.843.459	54%	820.683	28%	778.481	40%	448.286	46%
Propiedad de inversión	29.801	1%	99.381	3%	525.303	27%	60.418	6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.876	0%	8.494	0%	21.109	1%	4.857	0%
Activos biológicos no corrientes		0%		0%		0%	22	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0%		0%	348	0%	32	0%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	521.129	15%	1.673	0%	983	0%	47.915	5%
Cuentas por cobrar no corrientes	69.560	2%	322	0%	231.263	12%	27.377	3%
Cuentas por cobrar partes relacionadas		0%		0%		0%	0	0%
Inventarios no corrientes		0%		0%		0%	4	0%
Activos por impuestos diferidos		0%	10,575	0%	48.272	3%	10.831	1%
Activos por impuestos no corrientes		0%		0%		0%	856	0%
Otros activos financieros no corrientes	34.824	1%	442,771	15%		0%	43.523	4%
Otros activos no financieros no corrientes		0%	58	0%		0%	1.483	0%
Total de activos no corrientes	2.513.648		1,383,957		1.605.759		645.601	
Total de activos	3.392.769		2,900,543		1.923.010		975.827	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto a la segunda partida más representativa se evidencia que tanto en el sector como en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio S.A. son los inventarios con un 20%, 17% y 28% respectivamente en 2016; situación que no se refleja en las cifras de Almacenes La 14 S.A. con un 9%, en tanto que para esta entidad la segunda partida más representativa son las propiedades de inversión que abarca el 27%.

Con relación a las cifras del año 2017 en la Tabla 13 se evidencia la participación de cada partida en el total de activos de las empresas que ocupan los primeros tres puestos en el ranking, en esta se muestra que las propiedades, planta y equipo son la partida más representativa en el sector en el que ocupa un 46% del total de los activos; siendo la participación de esta partida en Almacenes La 14 S.A. del 40%, manteniendo la misma participación que en 2016; por su parte en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A dicha partida abarca un 51% de los activos y para Colombiana de Comercio S.A. a pesar de ocupar el segundo puesto en el ranking de total de activos, en esta cuenta presenta un porcentaje menor reflejando solo un 29%, el mismo del período anterior.

En cuanto a la segunda partida más representativa se evidencia que tanto en el sector como en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio S.A. son los inventarios ocupando respectivamente un 20%, 18% y 28% en 2017; situación que no se refleja en las cifras de Almacenes La 14 S.A. para la cual la participación del inventario en el total de activos fue tan solo del 7%, 2% menos que en 2016; para esta entidad la segunda cuenta más representativa siguen siendo las propiedades de inversión, representando un 30% del total de los activos y superior en un 3% con respecto al año anterior, tal como lo evidencia la Gráfica 8 que se presentará en posteriores párrafos.

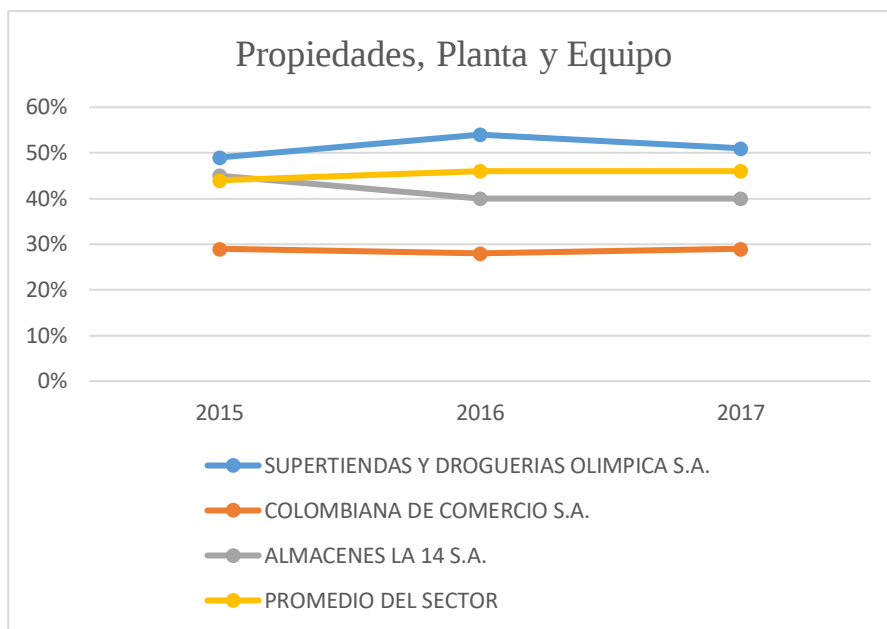
Tabla 13. Composición del activo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

2017	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Efectivo y equivalentes al efectivo	265.303	7%	167.560	6%	50.642	3%	67.562	6%
Cuentas por cobrar corrientes	189.163	5%	510.593	17%	54.017	3%	77.555	7%
Inventarios corrientes	697.075	18%	814.354	28%	129.057	7%	212.868	20%
Activos por impuestos		0%	1.792	0%		0%	10.672	1%
Otros activos financieros corrientes		0%	215	0%		0%	20	0%
Otros activos no financieros corrientes	61.544	2%	16.657	1%	42	0%	9.055	1%
Activos corrientes totales	1.213.084		1.511.170		233.758		377.732	
Propiedades, planta y equipo	1.954.627	51%	841.487	29%	768.919	40%	503.888	46%
Propiedad de inversión	29.863	1%	98.847	3%	589.328	30%	66.198	6%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.072	0%	13.085	0%	20.082	1%	5.163	0%
Activos biológicos no corrientes		0%		0%		0%	0	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0%	1.956	0%	33.590	2%	3.231	0%
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	506.345	13%		0%	2	0%	46.398	4%
Cuentas por cobrar no corrientes		0%		0%	221.551	11%	20.141	2%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	60.045	2%	167	0%		0%	5.474	1%
Inventarios no corrientes		0%		0%		0%	0	0%
Activos por impuestos diferidos		0%		0%	78.009	4%	13.087	1%
Activos por impuestos no corrientes		0%		0%		0%	1.412	0%
Otros activos financieros no corrientes	31.228	1%	444.835	15%		0%	44.070	4%
Otros activos no financieros no corrientes		0%	31.123	1%		0%	3.647	0%
Total de activos no corrientes	2.596.179		1.431.500		1.711.481		712.711	
Total de activos	3.809.264		2.942.670		1.945.239		1.090.443	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Gráfica 7, además de mencionar que del análisis de estas cifras se puede observar que la cuenta más significativa en la composición del activo de cada una de las empresas del estudio es la propiedad, planta y equipo, vale la pena destacar que Almacenes La 14 S.A presenta una participación del 45% del total de los activos para esta partida en 2015 y un 40% para los años 2016 y 2017, porcentajes de participación inferiores a los del sector que presenta un 44% en 2015 y un 46% en 2016 y 2017.

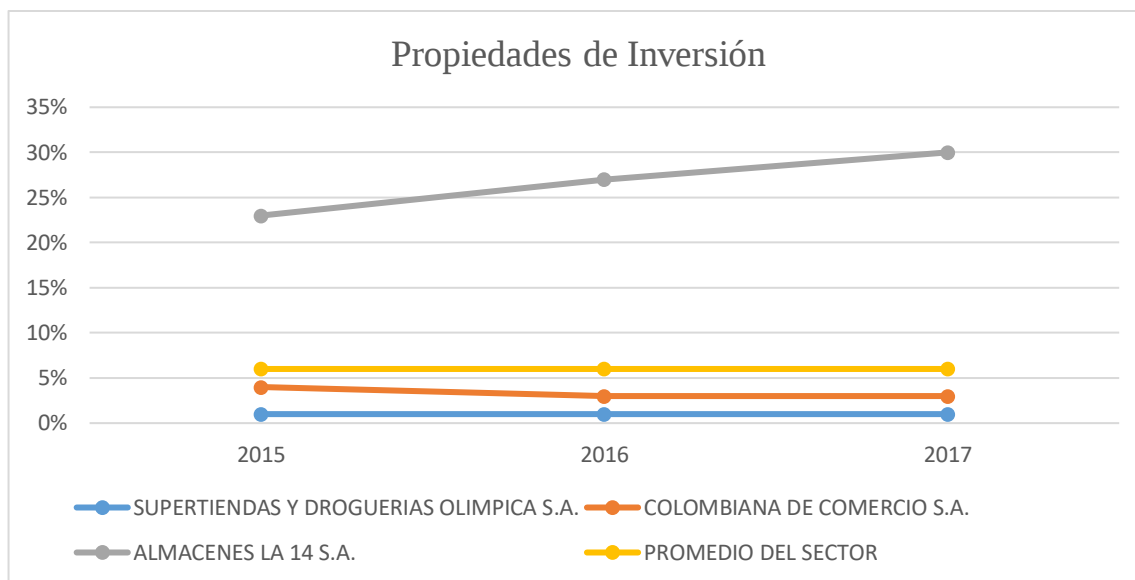
Gráfica 7. Comportamiento de las propiedades, planta y equipo en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Llama la atención que la segunda cuenta más representativa en Almacenes La 14 S.A. después de las propiedades, planta y equipo son las propiedades de inversión, mostrando una participación en el total del activo de esta entidad del 23% en 2015, 27% en 2016 y 30% en 2018, mientras que dicha cuenta no tiene mayor representatividad en el sector, pues evidencia un 6% de participación y tampoco en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. o en Colombiana de Comercio S.A. para las cuales esta partida arroja un 1% y 3%, respectivamente en los años 2015 a 2017 como lo muestra a continuación, la Gráfica 8.

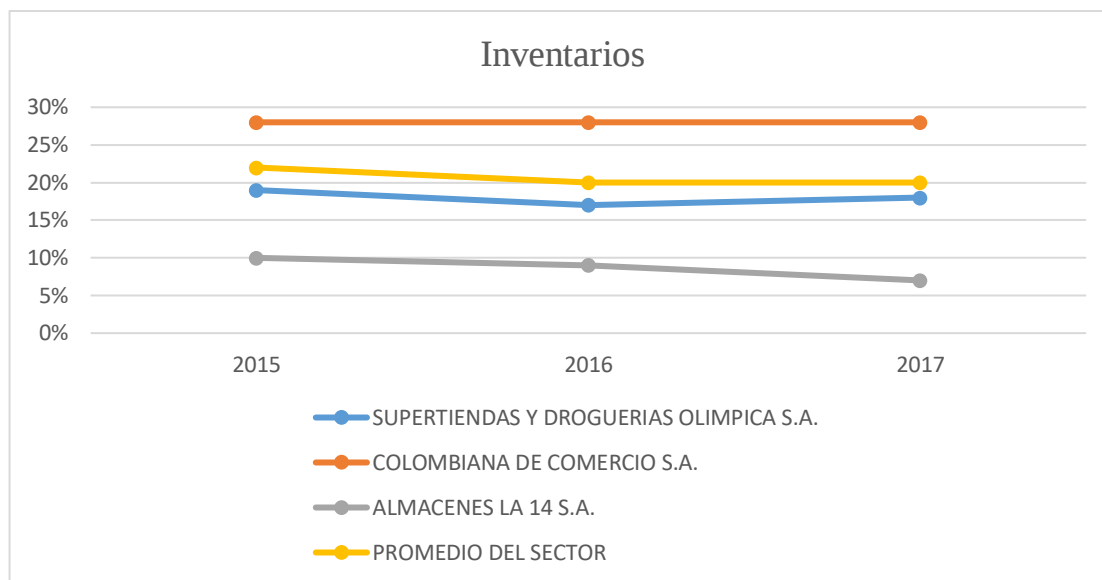
Gráfica 8. Comportamiento de las propiedades de inversión en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

De acuerdo a la información que se evidencia en las notas de Almacenes La 14 S.A. se justifica que la partida de propiedades de inversión abarca un buen porcentaje de su activo, dado que la entidad posee un terreno ubicado en la avenida cañasgordas con calle chipaya en Jamundí Valle, al igual que el 17.27% de una torre empresarial ubicada en la ciudad de Bogotá en el centro comercial Calima. Situación contraria a la de las demás empresas, en las que la cuenta más representativa después de propiedad, planta y equipo son los inventarios, tal y como lo muestra la Gráfica 9. Esto permite concluir que Almacenes La 14 S.A. ha enfocado sus esfuerzos en adquirir y gestionar activos no corrientes, dejando a un lado el volumen de inventario que maneja.

Gráfica 9. Comportamiento de los inventarios en las 3 empresas con mayor número de activos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

7.2. Comparación de Cifras con Base en los Pasivos

A continuación, en la clasificación que se realizó para las empresas del sector Retail en cuanto a los resultados de los pasivos durante los años 2015 al 2017 se encuentra que la empresa con mayor nivel de pasivos es Supertiendas Olímpica para los tres años, para el año 2015 está representa el 30% del total de los pasivos para las empresas de la muestra, la segunda empresa que posee los pasivos más altos para el mismo año es Colombiana de Comercio S.A, la cual con respecto a los totales de pasivo del sector posee un 26% y por último la tercera empresa con niveles de pasivos más altos es la empresa objeto principal de este estudio, Almacenes la 14 S.A con un 18% del total de las empresas estudiadas, donde solo para el año 2015 las tres empresas mencionadas anteriormente suman 74% de los pasivos del sector.

Para el año 2016 el escalafón de empresas con mayores rubros en pasivos sigue siendo la misma que para el año 2015 con variaciones leves tales como para Supertiendas Olímpica paso

de tener una participación del 30% al 33% del total de pasivos, Colombiana de Comercio disminuyó los valores de los pasivos pasando de un 26% a un 22% y por último Almacenes La 14 S.A. se mantuvo en un 74% de los pasivos.

Para el último año en análisis es decir para el 2017, Supertiendas Olímpica sigue aumentando el valor de los pasivos, tanto individual como con respecto al total de la muestra, sin presentar mayor participación; para la compañía Colombiana de Comercio se evidencia una disminución con respecto al año 2017 de un 22% a un 18% en cuanto a su porcentaje de participación de pasivos del sector y también refleja una disminución en su valor individual, para Almacenes La 14 S.A. se presenta un aumento de los mismos con respecto al año 2016 en cuanto a sus valores individuales, pero una disminución en cuanto a su aporte global del pasivo de un 19% a uno 17%, dando como resultado que para el año 2017 las tres empresas con mayores valores en los pasivos obtuvieran un 69% del total de pasivos de las empresas analizadas, pero menor que los tres años anteriormente mencionados. A continuación, se presenta la Tabla 14 de ranking de los pasivos donde se puede evidenciar los resultados de cada empresa durante el período evaluado y los valores de las tres empresas con mayor nivel de pasivos de la muestra.

Con respecto al promedio del sector con base en los pasivos de Almacenes La 14 S.A. para los años de 2015 a 2016 lo supera en un 200% aproximadamente, evidenciando que las obligaciones de la compañía son altas, esto también se debe a que esta compañía es una de las tres que en los rubros se evidencia un mayor valor; para el año 2017 los pasivos de la empresa con respecto al promedio reflejó una disminución ya que el sector tuvo un crecimiento en los mismos pero Almacenes La 14 S.A. tuvo una variación del 1% con el año inmediatamente anterior.

Con relación al análisis realizado con anterioridad en cuanto al activo, y tomando como referencia el pasivo de Almacenes la 14 S.A, el capital de trabajo con el que cuentan para los tres años en la ejecución de su actividad económica el activo no supera el 60% promedio de los pasivos, es decir que la empresa responde hasta por de 60% de los pasivos con el 100% de los activos en el transcurso de los tres años.

Tabla 14. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de sus pasivos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

Ranking	Empresa	2015	2016	2017
1	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	1.658.496	2.061.453	2.416.482
2	Colombiana de Comercio S.A.	1.429.506	1.380.055	1.294.742
3	Almacenes La 14 S.A.	1.016.075	1.180.575	1.194.727
4	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	446.526	557.769	1.089.549
5	Falabella de Colombia S.A.	627.579	677.261	802.827
6	Pricesmart Colombia S.A.S	128.614	176.599	160.673
7	Mecanelectro S.A.	105.017	87.729	84.086
8	Supertiendas Cañaveral S.A.	60.823	67.459	66.259
9	Supermercado La Gran Colombia S.A.	17.501	23.941	20.793
10	Comercializadora Capypso S.A.S	17.488	19.076	16.884
11	Calypso barranquilla Ltda.	2.953	3.319	3.646
	Total	5.510.577	6.235.236	7.150.666
	Promedio	500.962	566.840	650.061

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En las tablas 15, 16 y 17, se evidenciarán las participaciones de las tres empresas con mayores niveles de pasivos de la muestra analizada y se hará énfasis en las dos cuentas con mayor participación en el nivel de pasivos de las empresas durante los años 2015 al 2017 y su comportamiento respecto del promedio del sector.

Tabla 15. Composición del pasivo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (cifras expresadas en millones de pesos)

2015	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Total provisiones corrientes	11.636	1%	18.505	1%	8.316	1%	5.774	1%
Cuentas por pagar corrientes	960.245	58%	667.078	47%	304.247	30%	232.434	46%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	20.565	1%	42.102	3%	10.038	1%	8.482	2%
Otros pasivos financieros corrientes	142.858	9%	263.201	18%	32.172	3%	67.631	14%
Otros pasivos no financieros corrientes	21.205	1%	26.773	2%	10.271	1%	8.610	2%
	1.156.50							
Total pasivo corriente	9		1.017.659		365.044		322.932	
Total provisiones no corrientes	28.539	2%	3.373	0%	3.618	0%	3.260	1%
Cuentas por pagar no corrientes		0%	1.279	0%	3.905	0%	1.954	0%
Pasivo por impuesto diferido	109.253	7%		0%	63.467	6%	17.248	3%
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		0%		0%	0	0%	0	0%
Otros pasivos financieros no corrientes	364.194	22%	232.386	16%	566.704	56%	138.002	28%
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%	174.809	12%	13.338	1%	17.566	4%
Total de pasivos no corrientes	501.987		411.847		651.031		178.030	
	1.658.49			100	1.016.07			100
Total pasivos	6	100%	1.429.506	%	5	100%	500.962	%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Para los años 2015 a 2017 los rubros más representativos dentro del grupo de cuentas del pasivo se evidencian en las cuentas por pagar y en los otros pasivos no financieros, donde para el año 2015 el promedio de las 11 empresas analizadas se sitúa en un 46%, por debajo de este valor se encuentra a Almacenes La 14 S.A. con un 30% lo que refleja que esta compañía tienen sus obligaciones a corto plazo con proveedores con una fluctuación rápida, evitando que se apalanque con este dinero, contrario sucede con Supertiendas Olímpica, la cual se sitúa por encima del sector con un 58%, y Colombiana de Comercio que tienen un porcentaje en cuentas por pagar corrientes del 47% muy cercano al promedio del sector, lo que le permite a la compañía trabajar este dinero en un lapso mayor de tiempo.

En cuanto a los otros pasivos financieros no corrientes las empresas tienen un comportamiento diverso ya que Almacenes La 14 S.A se sitúa en un porcentaje del 56% donde el

sector evidencia un porcentaje del 28%, siendo este el doble, dejando al descubierto que esta compañía mantiene obligaciones financieras en un monto superior a lo que establece el mercado. Para Colombiana de Comercio sucede lo contrario ya que cuenta con un porcentaje del 16%, por debajo del promedio del sector en un 12%, por último, se observa a Súper Tiendas Olímpica con un 22%, estando por debajo del promedio del sector.

Tabla 16. Composición del pasivo de Súper Tiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos)

2016	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Total provisiones corrientes	15.085	1%	23.170	2%	8.569	1%	7.132	1%
Cuentas por pagar corrientes	1.182.735	57%	811.856	59%	361.091	31%	284.200	50%
Pasivos por impuestos corrientes	11.095	1%	72.799	5%	8.382	1%	9.797	2%
Otros pasivos financieros corrientes	280.836	14%	226.469	16%	82.672	7%	76.799	14%
Otros pasivos no financieros corrientes	29.299	1%	44.494	3%	9.892	1%	8.652	2%
Total pasivo corriente	1.519.050		1.178.788		470.606		386.580	
Total provisiones no corrientes	29.489	1%	4.336	0%	3.822	0%	3.550	1%
Cuentas por pagar no corrientes		0%	1.689	0%	7.834	1%	866	0%
Pasivo por impuestos diferidos	138.705	7%		0%	114.181	10%	25.533	5%
Pasivos por impuestos no corrientes		0%		0%		0%	17	0%
Otros pasivos financieros no corrientes	374.209	18%	46.605	3%	573.924	49%	134.375	24%
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%	148.637	11%	10.208	1%	15.919	3%
Total de pasivos no corrientes	542.403		201.267		709.969		180.259	
Total pasivos	2.061.453	100%	1.380.055	100%	1.180.575	100%	566.840	100%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Para el año 2016 las empresas evidencian las mismas cuentas con mayor impacto en el grupo del pasivo, presentando Súper Tiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio S.A. se observa que cuentan con un porcentaje de 57% y 59% respectivamente en las cuentas por pagar corriente, por encima del 50% promedio sector; en tanto que para Almacenes La 14 S.A.

se muestra lo contrario, ya que la compañía se sitúa en un 31% muy por debajo de lo establecido en el promedio del sector.

Para la segunda cuenta Otros pasivos financieros no corrientes, Supertiendas y Droguerías olímpicas y colombiana de comercio se sitúan por debajo del promedio del sector con un promedio de 18% y 3% respectivamente, para Almacenes la 14 S.A por el contrario esta cuenta presenta una participación del 49%, muy por encima del 24% promedio del sector.

Tabla 17. Composición del pasivo de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

2017	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Colombiana de Comercio S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Total provisiones corrientes	19.431	1%	23.485	2%	10.019	1%	7.264	1%
Cuentas por pagar corrientes	1.374.914	57%	906.515	70%	372.536	31%	346.516	53%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	38.882	2%	36.361	3%	7.583	1%	9.446	1%
Otros pasivos financieros corrientes	223.239	9%	116.794	9%	86.347	7%	97.097	15%
Otros pasivos no financieros corrientes	34.232	1%	30.465	2%	10.428	1%	9.474	1%
Total pasivo corriente	1.690.698		1.113.619		486.913		469.797	
Total provisiones no corrientes	55.760	2%	5.057	0%	3.859	0%	5.994	1%
Cuentas por pagar no corrientes		0%	1.614	0%	7.562	1%	880	0%
Pasivo por impuesto diferido	126.242	5%	159.213	12%	119.034	10%	39.223	6%
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		0%		0%		0%	0	0%
Otros pasivos financieros no corrientes	543.781	23%	15.239	1%	571.355	48%	132.748	20%
Otros pasivos no financieros no corrientes		0%		0%	6.004	1%	1.418	0%
Total de pasivos no corrientes	725.784		181.122		707.814		180.263	
Total pasivos	2.416.482	100%	1.294.742	100%	1.194.727	100%	650.061	100%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Para el año 2017, el comportamiento de las cuentas es similar a los dos años anteriores, para las cuentas por pagar corrientes Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio S.A. presentan un porcentaje de 57 y 70 respectivamente, ambas compañías superan el promedio del sector donde este se sitúa en un 53, para Almacenes la 14 S.A por el contrario y

como se evidencian en los tres años está por debajo del promedio del sector, presentando un 31% de participación.

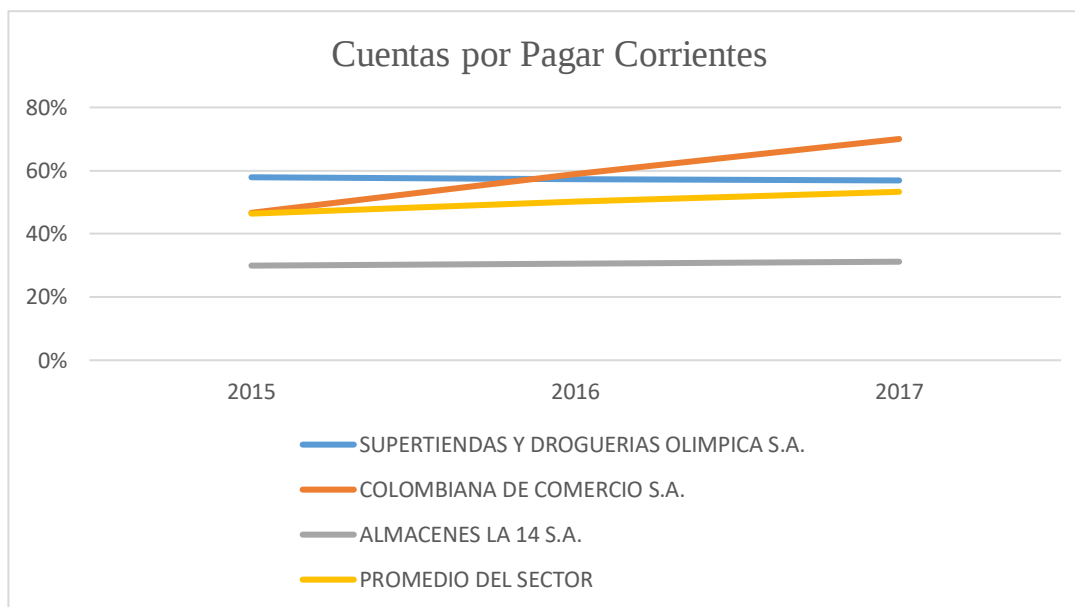
Para la cuenta otros pasivos financieros no corrientes se refleja que Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A se ubica en un 23% muy cercano al promedio que establece el sector, Colombiana de comercio presenta solo un porcentaje del 1% de participación de esta cuenta, mostrando una disminución de la misma durante los tres años evaluados, contrario sucede con Almacenes La 14 S.A. que presenta para este año un total de 48%; en tanto que el sector se ubica en un 23% lo que deja en evidencia que durante los tres años analizados, la compañía superó el promedio de las empresas de la muestra por más del doble en cada año.

En la Gráfica 10 se evidenciará en las tres empresas la participación de cuentas por pagar corrientes durante los años de 2015 a 2017 y cómo se comportan respecto al promedio del sector.

Para el análisis de las cuentas por pagar corrientes la compañía que presenta un aumento paulatino año tras año es Colombiana de Comercio S.A. la cual para el año 2015 inicia superior al promedio del sector y continua su alza año tras año, lo que refleja que el estado de dicha cuenta es mayor al sector partiendo de un 47% en el año 2015 pasando por 59% para el 2016 llegando a un 70% para el 2017, para el caso de Súper Tiendas y Droguerías Olímpica S.A el comportamiento de la misma también es superior a la media del sector donde para el año 2015 es del 58% un 12% por encima del promedio del sector, para el año 2016 y 2017 esta empresa mantiene un 57%, un 7% y un 4% mayor respectivamente, por último Almacenes La 14 S.A. en sus cuentas por pagar corrientes comparada con el sector, su comportamiento es favorable debido a que como lo muestra la tabla permanece en los tres años analizados por debajo de lo que el sector marca como límite, donde para el 2015 inicia con el 30% un 4% menor al sector, el año

2016 y 2017 la compañía asciende a un 31% un 20% y 22% respectivamente por debajo del sector.

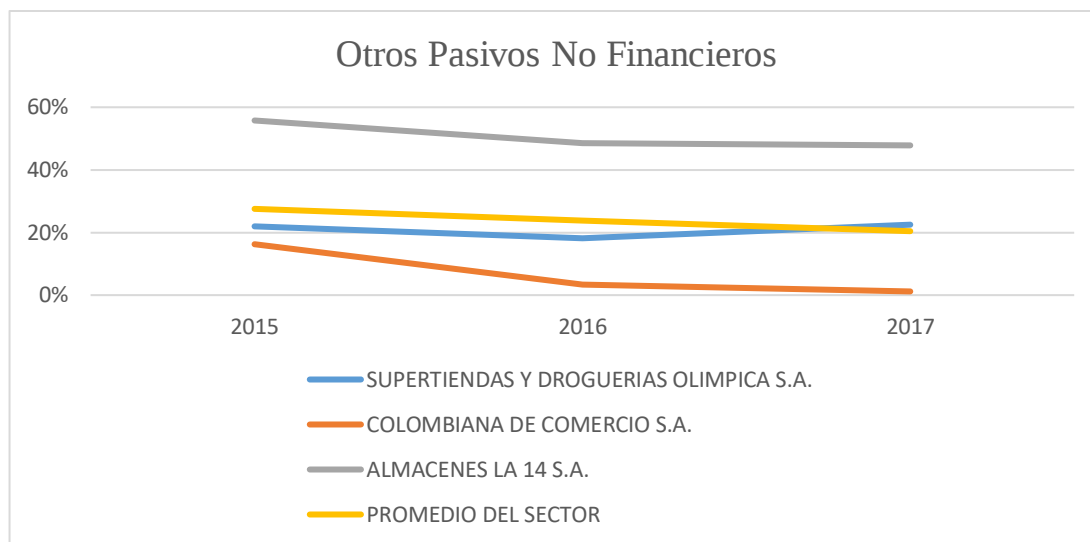
Gráfica 10. Comportamiento de las cuentas por pagar en las 3 empresas con mayor número de pasivos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

A continuación, se presenta en la Gráfica 11 el comportamiento porcentual de la cuenta otros pasivos financieros comparada con el promedio de muestra de la misma.

Gráfica 11. Comportamiento de la cuenta otros pasivos no financieros en las 3 empresas con mayor número de pasivos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Como se evidencia en la Gráfica 11, la compañía que mantiene su porcentaje en la cuenta superior a la media del sector para los tres años es Almacenes la 14 S.A, para el año 2015 presenta un 56%, por encima del promedio del sector en un 34%, para los siguientes dos años evidencia una disminución con respecto al año 2015 con tendencia a acercarse a la media del sector ya que se sitúa en un 49% y 48% para los años 2016 y 2017 respectivamente, el comportamiento de esta cuenta para la compañía es negativa, presenta un déficit ya que compara con la media y con las otras dos empresas su porcentaje es superior.

Para las empresas como Súper Tiendas y Droguerías Olímpica S.A y Colombiana de Comercio S.A el comportamiento de la cuenta es menor al promedio del sector, donde para Colombiana de Comercio S.A pasa de un 16% en el año 2015 hasta un 1% para el 2017, comportamiento positivo comparado con la media del sector y Almacenes Olímpica tiende en los tres años al promedio del sector, comportamiento estable para la cuenta en mención.

7.3. Comparación de Cifras con Base en el Patrimonio

El patrimonio para los años 2015 a 2017 de las empresas del sector retail que son objeto de análisis, arroja un total de \$3.905.154 millones para 2015, \$4.498.858 millones para 2016 y \$4.844.280 para 2017, lo cual muestra un incremento progresivo para este elemento de los estados financieros. Desde este acápite se hace un análisis de la participación de cada empresa de la muestra en estos totales y se realiza una comparación de las cifras de Almacenes La 14 S.A. frente a la posición que tiene en el sector; de acuerdo con esto y con base en la Tabla 18, la participación de cada empresa de la muestra en el total del patrimonio para el año 2015 permite evidenciar que Colombiana de Comercio S.A. se posiciona como el líder del sector con un total \$1.371.560 millones, seguido de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. con \$1.145.093 y Almacenes La 14 S.A. en un tercer lugar con \$740.930, cifra que, aunque es significativamente menor que las de las empresas que ocupan los dos primeros lugares del ranking de volumen de patrimonio, supera en más de un 50% las cifras de las demás empresas de la muestra.

Para el 2016 Colombiana de Comercio S.A. continúa liderando el sector con un total \$1.520.487 millones, seguido de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. con \$1.331.316 millones y Almacenes La 14 S.A. en un tercer lugar con \$742.435 millones, cifras que incrementaron en mayor proporción para las dos primeras, en comparación con el crecimiento que tuvo Almacenes La 14 S.A. y en general, para el sector con relación al año 2015 se percibe un incremento en el patrimonio. Ahora bien, el patrimonio en 2017 presentó un incremento en el sector en menor proporción que el crecimiento que se evidenció el año anterior, a pesar de ello, Almacenes La 14 S.A. evidencia un incremento mayor en dicho año, con relación al que presentó en 2016 y sigue posicionándose en el tercer lugar con un total de patrimonio en 2017 de \$750.529 millones, mientras que Colombiana de Comercio S.A. continúa liderando el sector con

un total\$ 1.647.929 millones, seguido de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. con \$1.392.782 millones, quienes en concordancia con la dinámica del sector, aunque aumentaron su nivel de patrimonio este no fue significativamente mayor que el que se percibió en 2016.

Tabla 18. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de su patrimonio en los años 2015 a 2017

		Patrimonio		
Ranking	Empresa	2015	2016	2017
1	Colombia de Comercio S.A.	1.371.560	1.520.487	1.647.929
2	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	1.145.093	1.331.316	1.392.782
3	Almacenes La 14 S.A.	740.930	742.435	750.529
4	Pricesmart Colombia S.A.S	377.956	381.359	393.306
5	Falabella de Colombia S.A.	223.211	293.806	292.556
6	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	-87.099	52.789	183.555
7	Mecanelectro S.A.	59.776	101.352	106.291
8	Supertiendas Cañaveral S.A.	42.109	35.514	32.325
9	Comercializadora Calypso S.A.S	20.496	26.718	29.416
10	Calypso Barranquilla Ltda.	5.616	6.689	8.348
11	Supermercado La Gran Colombia S.A.	5.507	6.392	7.245
Total		3.905.154	4.498.858	4.844.280
Promedio		355.014	408.987	440.389

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Cabe anotar que, aunque Almacenes La 14 S.A. no ocupa la posición número 1 en el ranking de patrimonio frente al promedio del sector retail, muestra que en el año 2015 supera en más de 109% el resultado del sector, situación similar en los años 2016 y 2017 en los que supera a este con un 82% y 70% respectivamente. No obstante, se observa una disminución de la brecha que tenía Almacenes La 14 S.A. para con el promedio del sector durante el transcurso de los tres años, ya que este ha reflejado un crecimiento en el 2016 mucho mayor al que presenta Almacenes La 14 S.A. lo que permite inferir que en cuanto al patrimonio esta empresa no ha fortalecido su participación en el sector.

Por otra parte, de acuerdo con los datos que expone la Tabla 19 en la que se identifica la participación de cada partida en el patrimonio de las empresas que ocupan los tres primeros puestos en el ranking para el 2015, se observa que la cuenta otras participaciones en el patrimonio es la más representativa en el sector, la cual ocupa un 36% del total de patrimonio, porcentaje muy inferior a la que muestran Supertiendas y Droguerías Olímpica que ocupa el segundo lugar en el ranking con un 77% y Almacenes La 14 S.A. en el tercer lugar que presenta un 68% para dicha cuenta, esta diferencia se debe a que la mayoría de empresas del sector no presentan saldo, lo cual hace que su participación en el promedio del sector disminuya; tal es el caso de la empresa líder del sector Colombiana de Comercio S.A. en la que no está presente dicha partida y para la cual su partida más importante es el total de reservas que representa un 56% del total de su patrimonio.

Tabla 19. Composición del Patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2015 (Cifras Expresadas en Millones de Pesos)

2015	Colombiana de Comercio S.A.		Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Capital emitido	248	0%	1.962	0%	41.000	6%	38.444	11%
Prima de emisión	8.988	1%	9.133	1%	0	0%	52.400	15%
Total reservas	770.013	56%	336.468	29%	157.026	21%	118.009	33%
Otras participaciones en el patrimonio	0%		878.290	77%	502.677	68%	128.341	36%
Superávit por revaluación	0%		0%		0	0%	0	0%
Ganancias acumuladas	592.312	43%	-80.760	-7%	40.226	5%	17.819	5%
Patrimonio total	1.371.560		1.145.093		740.930		355.014	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto a la segunda partida más representativa se evidencia que tanto en el sector como en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. es el total de reservas la cual ocupa respectivamente un 33%, 29% y 21%; mientras que para Colombiana de Comercio S.A. la

segunda cuenta más importante vienen a ser sus ganancias acumuladas con una participación del 43%.

Ahora bien, en la Tabla 20 se muestra la participación de cada partida en el patrimonio de las empresas que ocupan los primeros tres puestos en el ranking para el año 2016, en esta tabla se evidencia que “otras participaciones en el patrimonio” ya no es la partida más representativa del sector, dicho puesto lo ocupa el total de reservas que para el sector presenta una participación del 32% para Colombiana de Comercio S.A. muestra un 58%, en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A 26% y en Almacenes La 14 S.A 21%. Cabe anotar que, para Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. la más significativa sigue siendo la cuenta otras participaciones en el patrimonio, con un 78% de participación y para Almacenes La 14 S.A. su cuenta más representativa son las ganancias acumuladas con un 74%. Por otra parte, llama la atención que otras participaciones en el patrimonio, que era la partida más representativa para Almacenes La 14 S.A en el 2015, para el 2016 no presente ningún rubro.

Tabla 20. Composición del patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2016 (cifras expresadas en millones de pesos)

2016	Colombiana de Comercio S.A.		Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Capital emitido	248	0%	1.962	0%	41.000	6%	40.233	10%
Prima de emisión	8.988	1%	9.133	1%	0	0%	96.373	24%
Total reservas	888.428	58%	346.348	26%	153.416	21%	132.168	32%
Otras participaciones en el patrimonio		0%	1.043.194	78%	0	0%	97.079	24%
Superávit por revaluación		0%		0%	0	0%	710	0%
Ganancias acumuladas	622.824	41%	-69.321	-5%	548.019	74%	42.424	10%
Patrimonio total	1.520.487		1.331.316		742.435		408.987	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto a la segunda partida más representativa, se observa que para el sector es la cuenta otras participaciones en el patrimonio, con un 24%, para Colombiana de Comercio S.A. son las ganancias acumuladas con un 41%, y finalmente, para Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A es el total de reservas evidenciando un 26% y 21%, respectivamente.

Por otra parte, en la Tabla 21 se muestra la participación de cada partida en el patrimonio de las empresas que ocupan los primeros tres puestos en el ranking para el año 2017, en esta tabla se evidencia que la partida más representativa del sector ya no son las reservas sino las ganancias acumuladas con un 41%, en cuanto a las empresas del ranking para Colombiana de Comercio S.A. la partida más representativa sigue siendo la cuenta otras participaciones en el patrimonio, aunque muestra una participación del 75%, cifra inferior a la de 2016; en Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A sigue siendo el total de reservas, que aumentó pasando a un 62% y en Almacenes La 14 S.A. continúan siendo las ganancias acumuladas con un 74%.

Tabla 21. Composición del patrimonio de Colombiana de Comercio S.A., Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. en el año 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

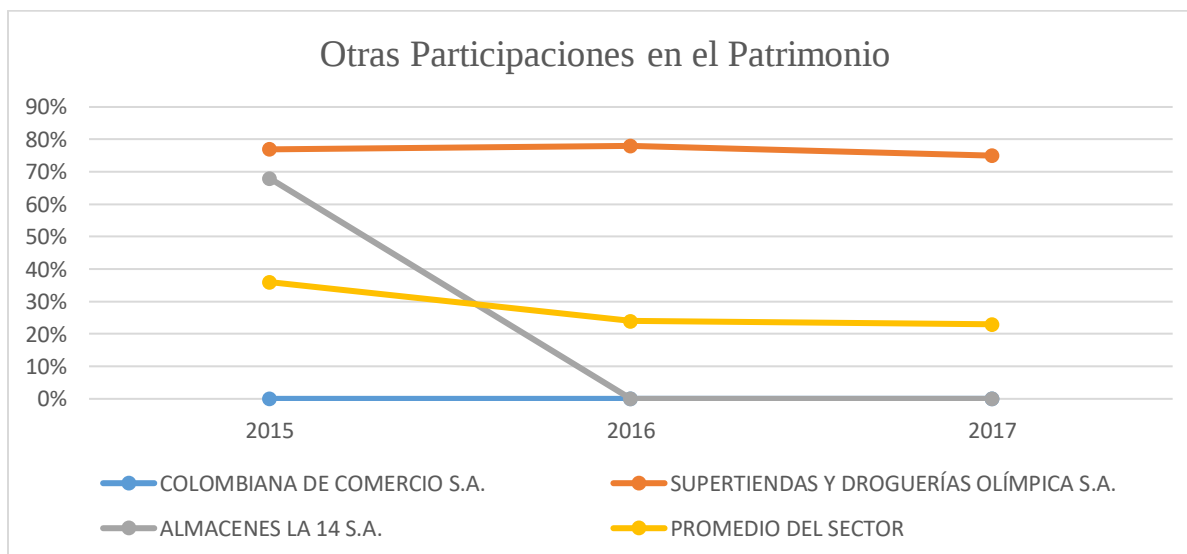
2017	Colombiana de Comercio S.A.		Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.		Almacenes La 14 S.A.		Promedio del Sector	
Capital emitido	248	0%	1.962	0%	41.000	5%	186	2%
Prima de emisión	8,988	1%	9.133	1%		0%	3.241	34%
Total reservas	1.024.060	62%	370.638	27%	152.597	20%	95	1%
Otras participaciones en el patrimonio		0%	1.047.242	75%		0%	2.180	23%
Superávit por revaluación		0%		0%		0%	0	0%
Ganancias acumuladas	614.634	37%	-36.192	-3%	556.932	74%	3.962	41%
Patrimonio total	1.647.929		1.392.782		750.529		9.663	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto a la segunda partida más representativa, se observa que para el sector ya no es la cuenta otras participaciones en el patrimonio, sino que es la prima de emisión con un 34%, mientras que para Colombiana de Comercio S.A. continúa siendo la segunda cuenta más importante las ganancias acumuladas con un 37%, y finalmente, para Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S. las reservas con un 27% y 20%, respectivamente.

Dadas las variaciones que se perciben en la composición del patrimonio, a continuación, se menciona el comportamiento de algunas de sus cuentas comparando los resultados. Para el caso de la cuenta otras participaciones en el patrimonio, la cual presenta una participación importante en el patrimonio se evidencia de acuerdo a la gráfica 12 que el peso de esta cuenta para el sector está representado en gran parte por los rubros que presenta Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., sin embargo, no se evidencia la misma importancia en las otras empresas de la muestra. Además, Almacenes La 14 S.A para el 2015 presentaba como partida más significativa esta, situación que cambia en 2016 y 2017 en la cual ya aparece ningún rubro.

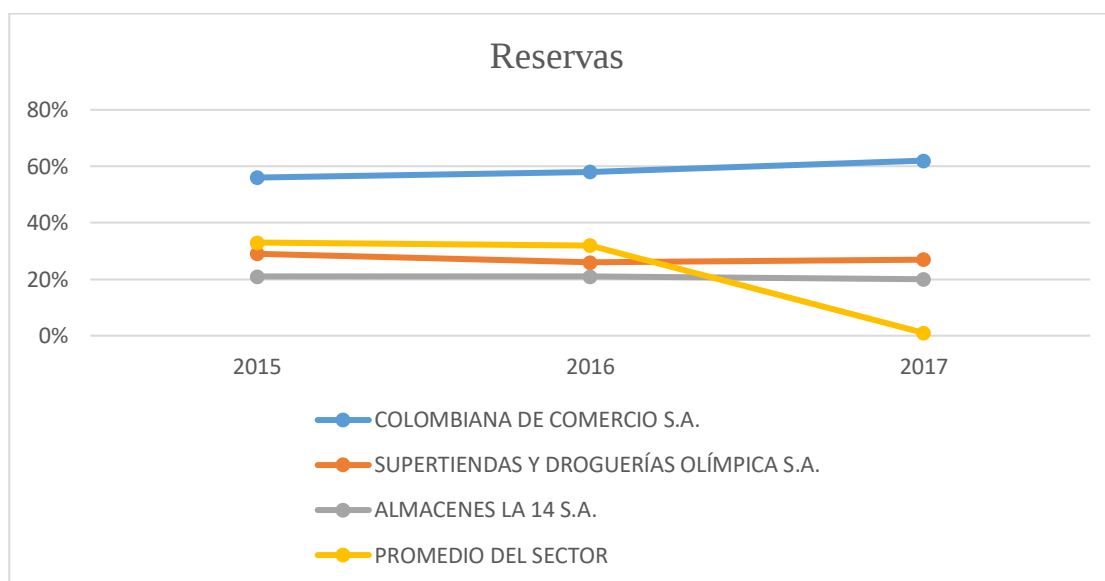
Gráfica 12. Comportamiento de la cuenta Otras participaciones en el patrimonio en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Con relación a la cuenta de reservas se percibe que a pesar de que Colombiana de Comercio S.A. presenta un crecimiento de 2015 a 2017, esta cuenta para el sector ha disminuido debido al comportamiento de la misma en las demás empresas de la muestra. Por su parte Almacenes La 14 S.A no presenta mayores cambios en esta cuenta en cuanto a su participación en el patrimonio ya que para 2015 y 2016 fue del 21% y para 2017 del 20%, tal y como lo evidencia la Gráfica 13.

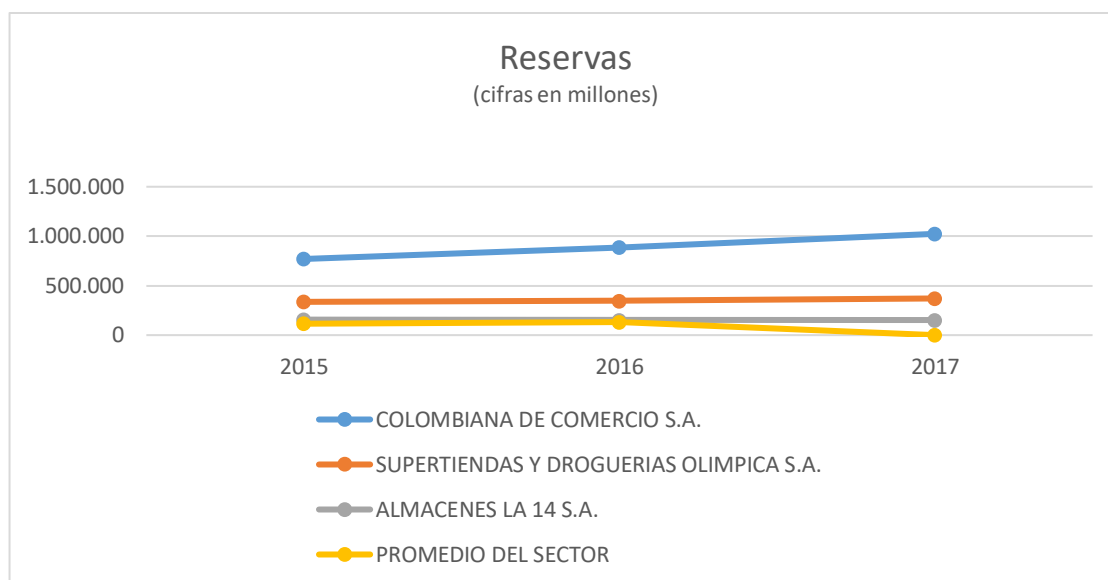
Gráfica 13. Comportamiento de la partida de reservas en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Por último, del análisis de la cuenta de ganancias acumuladas, la cual tiene un comportamiento regular respecto al sector, Colombiana de Comercio S.A. y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., se percibe en Almacenes La 14 S.A. una variación significativa del 2015 al 2016 pasando de presentar en 2015 un 5% de participación a un 74% para el 2016 y 2017. Esto se evidencia en la Gráfica 14.

Gráfica 14. Comportamiento de la partida ganancias acumuladas en las 3 empresas con mayor patrimonio del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

7.4. Comparación de Cifras con Base en los Ingresos

Para el análisis de los ingresos del sector retail en el ranking se evidencia una variación en cuanto a los tres primeros puestos que se expusieron anteriormente principalmente en el puesto número tres; en el primer lugar permanece Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A, que para el año 2015 representa el 35% del total de los ingresos para la muestra, la siguiente empresa con mayor nivel de ingresos se encuentra Colombiana de Comercio S.A. con un 30%, las dos compañías mencionadas anteriormente representan el 65% del total de ingresos para el año 2015 evidenciando que solo en dos empresas de once, los ingresos alcanzan más del 50%, el tercer lugar se encuentra Falabella de Colombia S.A. con un total de 11% y Almacenes la 14 S.A. se sitúa en el cuarto puesto con un porcentaje que la anterior empresa.

Para el año 2016 como es de esperarse los niveles de ingresos aumentaron con respecto al año anterior, en el puesto número uno Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. refleja que obtuvo

un 34% del total de ingresos, disminuyó un 1% con respecto al año anterior, pero aumentó en su rubro total, evidenciando esto que los ingresos de la muestra aumentaron más que su valor individual total. En el siguiente puesto permanece Colombiana de Comercio S.A. con un total del 30%, valor igual al que reflejó el año inmediatamente anterior; para el tercer puesto se evidencia Almacenes La 14 S.A con un 11% sin variaciones en porcentaje con respecto al año anterior, pero situándose en el tercer lugar y en el cuarto puesto Falabella de Colombia S.A. con un 10%. Toda esta información se presenta en la Tabla 22.

Tabla 22. Ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de los ingresos en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

Ranking	Empresa	2015		2016		2017	
1	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	4.699.416	35%	5.319.554	34%	5.709.718	34%
2	Colombiana de Comercio S.A.	4.020.046	30%	4.718.747	30%	4.865.884	29%
3	Falabella de Colombia S.A.	1.444.122	11%	1.578.324	10%	1.629.166	10%
4	Almacenes La 14 S.A.	1.438.120	11%	1.646.033	11%	1.499.306	9%
5	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	390.770	3%	830.289	5%	1.438.883	9%
6	Pricesmart Colombia S.A.S	848.968	6%	901.950	6%	1.053.070	6%
7	Supertiendas Cañaveral S.A.	249.372	2%	283.941	2%	311.374	2%
8	Mecanoelectro S.A.	157.751	1%	167.849	1%	157.369	1%
9	Supermercado La Gran Colombia S.A.	94.774	1%	107.904	1%	115.163	1%
10	Comercializadora Calypso S.A.S	89.295	1%	92.410	1%	90.907	1%
11	Calypso Barranquilla LTDA	16.351	0%	17.770	0%	16.916	0%
Total		13.448.984		15.664.772		16.887.755	
Promedio		1.222.635		1.424.070		1.535.250	

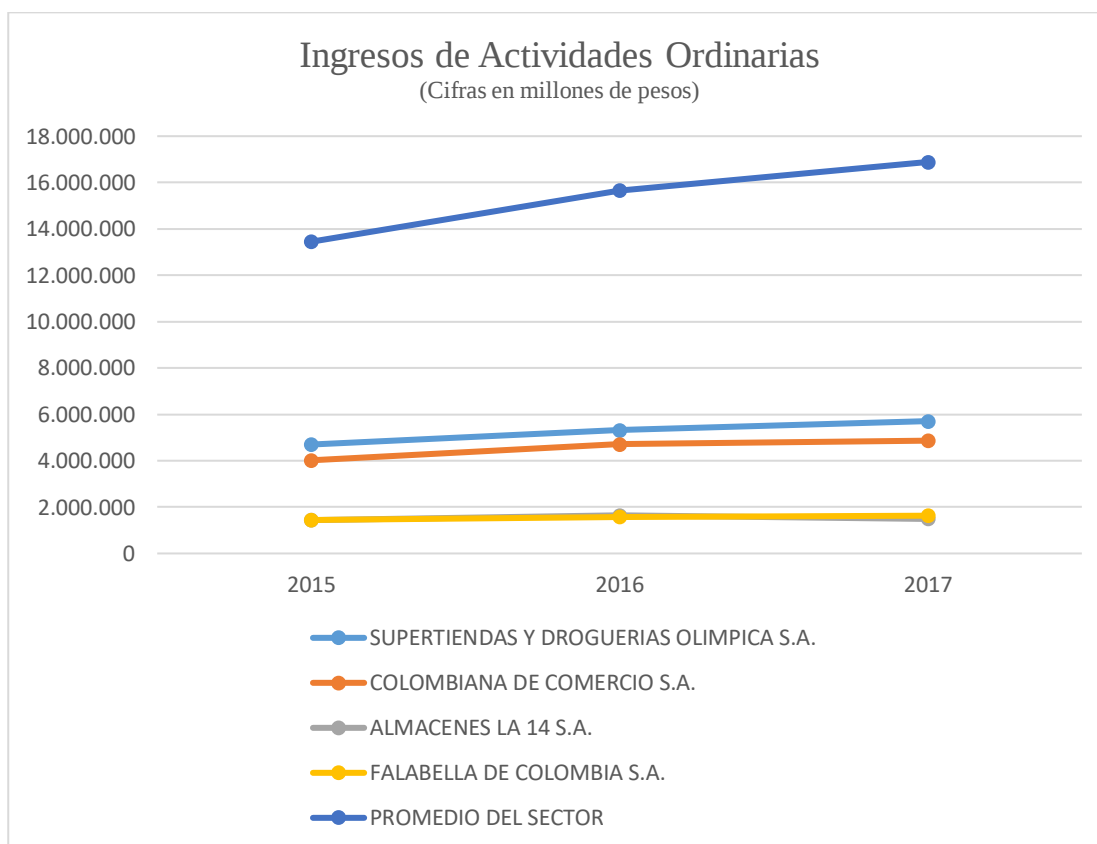
Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional

Por otra parte, el último año a analizar, el 2017, evidencia que los dos primeros puestos del ranking permanecen iguales a los dos años anteriores, donde Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. obtuvo un 34% y Colombiana de Comercio S.A. un 29%, para el tercer puesto

nuevamente se evidencia a Falabella de Colombia S.A. con un 10%, trasladando a Almacenes la 14 S.A. al cuarto lugar con un 9% de los ingresos de la muestra, se evidencia en los tres años que la diferencia en ingresos de las empresas número uno y número dos con las de tercer y cuarto lugar son más del doble de sus valores, lo que refleja que para la muestra analizada la acumulación de ingresos lo poseen dos empresas y las restantes 9 empresas no superan el 35% de ingresos.

A continuación, en la Gráfica 15 se analizará el comportamiento de los ingresos de las empresas de la muestra con base en el total de ingresos del sector y se evidenciará cómo se comporta Almacenes la 14 S.A. con respecto a la misma.

Gráfica 15. Comportamiento de la cuenta ingresos para el ranking de empresas con mayor número de ingresos del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Almacenes La 14 S.A presenta un comportamiento en la cuenta de ingresos, similar al reportado por Falabella de Colombia S.A., en comparación con las otras dos empresas con mayores ingresos; Almacenes La 14 S.A. cuenta con tan solo la mitad de lo que reportan empresas como Supertiendas Olímpica S.A. y Colombiana de Comercio S.A., para los años 2015 al 2017, a pesar de que la compañía en mención es una de las cuatro empresas con mayores ingresos de la muestra seleccionada, no alcanza si no la mitad de la generación de ingresos que reportan las dos primeras empresas, lo que deja entrevisto que aún tiene mucho por mejorar y mucho camino por recorrer.

7.5. Comparación de las Cifras con Base en los Ingresos, Costos, Gastos, Resultado y Márgenes de Utilidad.

A continuación, se presenta la relación del ranking de empresas del sector retail de acuerdo al volumen de su costo de venta, gastos de venta y administración y resultado neto del ejercicio. La Tabla 23 presenta el detalle de los costos por cada una de las empresas objeto de análisis, la tabla 24 presenta los gastos de venta y administración y la tabla 25 el resultado neto del ejercicio de cada una de las entidades.

Tabla 23. Ranking de empresas del sector retail conforme a su costo de venta en los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

Ranking	Empresa	2015		2016		2017	
1	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	3.876.051	36%	4.409.354	35%	4.809.886	35%
2	Colombiana de Comercio S.A.	3.280.623	30%	3.904.219	31%	4.054.482	29%
3	Almacenes La 14 S.A.	1.072.996	10%	1.187.112	9%	1.089.496	8%
4	Falabella de Colombia S.A.	1.046.781	10%	1.193.552	9%	1.141.101	8%
5	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	356.025	3%	732.995	6%	1.263.222	9%
6	Pricesmart Colombia S.A.S	745.878	7%	790.912	6%	902.937	7%
7	Supertiendas Cañaveral S.A.	211.611	2%	239.229	2%	262.952	2%
8	Mecanoelectro S.A.	104.780	1%	111.061	1%	102.179	1%
9	Supermercado La Gran Colombia S.A.	80.308	1%	92.044	1%	96.654	1%
10	Comercializadora Calypso S.A.S	65.196	1%	67.175	1%	66.205	0%
11	Calypso Barranquilla Ltda	10.219	0%	11.040	0%	10.458	0%
Total		10.850.469		12.738.691		13.799.572	
Promedio		986.406		1.158.063		1.254.507	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Tabla 24. Ranking de empresas del sector retail conforme a gastos de ventas y administración durante los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

Ranking	Empresa	2015		2016		2017	
1	Colombiana de Comercio S.A.	651.245	27%	723.295	26%	785.632	25%
2	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	638.849	27%	726.618	26%	716.086	23%
3	Falabella de Colombia S.A.	387.865	16%	441.522	16%	486.317	16%
4	Almacenes La 14 S.A.	312.389	13%	344.766	12%	348.121	11%
5	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	167.275	7%	273.836	10%	476.978	15%
6	Pricesmart Colombia S.A.S	124.594	5%	137.144	5%	157.601	5%
7	Mecanoelectro S.A.	40.414	2%	46.058	2%	55.336	2%
8	Supertiendas Cañaveral S.A.	31.117	1%	40.539	1%	42.072	1%
9	Comercializadora Calypso S.A.S	19.112	1%	22.791	1%	22.221	1%
10	Supermercado La Gran Colombia S.A.	13.338	1%	14.936	1%	15.875	1%
11	Calypso Barranquilla Ltda	3.810	0%	4.115	0%	4.534	0%
Total		2.390.008		2.775.620		3.110.773	
Promedio		217.273		252.329		282.798	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Tabla 25. Ranking de empresas del sector retail conforme al resultado durante los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en millones de pesos)

Ranking	Empresa	Resultado		
		2015	2016	2017
1	Colombiana de Comercio S.A.	131.270	155.723	143.889
2	Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	78.396	89.834	122.963
3	Almacenes La 14 S.A.	25.213	16.704	16.199
4	Falabella de Colombia S.A.	7.061	-44.972	-21.422
5	Mecanoelectro S.A.	3.956	7.165	4.939
6	Comercializadora Calypso S.A.S	3.116	1.138	2.096
7	Supertiendas Cañaveral S.A	3.023	2.102	909
8	Calypso Barranquilla Ltda	1.394	1.401	1.108
9	Supermercado La Gran Colombia S.A.	922	690	895
10	Pricesmart Colombia S.A.S	-31.066	4.533	12.579
11	Jerónimo Martins Colombia S.A.S	-153.534	-212.369	-344.543
Total		69.750	21.949	-60.388
Promedio		6.341	1.995	-5.490

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Teniendo en cuenta el análisis de los ingresos, costos de venta, gastos de venta y administración y resultados de las empresas objeto de análisis, se presenta el comportamiento de la ganancia bruta y neta de cada una de las cuatro empresas del ranking donde se podrá visualizar qué tan eficientes son cada una para la ejecución de su actividad social, a continuación, en la Tabla 26 se expone el detalle de los rubros y los márgenes de utilidad bruta y neta.

Tabla 26. Comparación del comportamiento de los *conforme a* márgenes de utilidad bruta y neta de las 4 empresas del sector retail que presentan mayores rubros en ingresos, costos y gastos en los años 2015 a 2017.

Empresa	Cuenta	2015	Variación de 2015 a 2016	2016	Variación de 2016 a 2017	2017
Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	Ingresos	4.699.416	13%	5.319.554	7%	5.709.718
	Costos	3.876.051	14%	4.409.354	9%	4.809.886
	Ganancia bruta	823.365	11%	910.200	-1%	899.832
	Margen bruto	18%		17%		16%
	Gastos de venta y administración	638.849	14%	726.618	-1%	716.086
	Resultado	78.396	15%	89.834	37%	122.963
	Margen neto	2%		2%		2%
Colombiana de Comercio S.A.	Ingresos	4.020.046	17%	4.718.747	3%	4.865.884
	Costos	3.280.623	19%	3.904.219	4%	4.054.482
	Ganancia bruta	739.423	10%	814.528	0%	811.402
	Margen bruto	18%		17%		17%
	Gastos de venta y administración	651.245	11%	723.295	9%	785.632
	Resultado	131.270	19%	155.723	-8%	143.889
	Margen neto	3%		3%		3%
Falabella de Colombia S.A.	Ingresos	1.444.122	9%	1.578.324	3%	1.629.166
	Costos	1.046.781	14%	1.193.552	-4%	1.141.101
	Ganancia bruta	397.341	-3%	384.772	27%	488.065
	Margen bruto	28%		24%		30%
	Gastos de venta y administración	387.865	14%	441.522	10%	486.317
	Resultado	7.061	-737%	-44.972	-52%	-21.422
	Margen neto	0%		-3%		-1%
Almacenes La 14 S.A.	Ingresos	1.438.120	14%	1.646.033	-9%	1.499.306
	Costos	1.072.996	11%	1.187.112	-8%	1.089.496
	Ganancia bruta	365.124	26%	458.921	-11%	409.810
	Margen bruto	25%		28%		27%
	Gastos de venta y administración	312.389	10%	344.766	1%	348.121
	Resultado	25.213	-34%	16.704	-3%	16.199
	Margen neto	2%		1%		1%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Tabla 26 se presentan cuatro empresas tales como Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A, Falabella de Colombia S.A y Almacenes La 14 S.A. las cuales para los años 2015 a 2017 presentan un mayor número de ingresos, costos y gastos; para este apartado se analizará el comportamiento de los mismos año tras año, el nivel de margen bruto y margen neto de cada una de las empresas mencionadas anteriormente y también teniendo la comparación de las mismas con respecto al año inmediatamente anterior.

Para el año 2015 el margen bruto de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. representa un 18% del total de los ingresos, donde los costos suman el 82% de los ingresos, para el mismo año la empresa reporta un total de gastos de ventas y administración de \$638.849 millones, erogaciones necesarias para la ejecución de su actividad social; la compañía finalmente como resultado de su actividad reportó un total de ingresos de \$78.396 millones, lo que en comparación con su nivel de ingresos representa el 2%, el restante 98% de los ingresos la compañía los compromete en costos, gastos de venta y administración.

Colombiana de Comercio S.A. reportó ingresos por valor de \$4.020.046 millones, de los cuales el 82% representan los Costos de ventas el restante 18% es el margen bruto de su actividad para el año 2015, para el mismo año la empresa reportó gastos de ventas y administración en un total de \$651.245 millones, dejando como resultado total de su actividad el 3% del total de los ingresos es decir que la ganancia total es de \$131.270 millones.

Continuando con las compañías con mayores reportes de ingresos de la muestra analizada para el año 2015 se encuentra a Falabella de Colombia S.A que reportó unos ingresos por valor de \$1.444.122 millones, la diferencia de la misma con respecto a las dos primeras empresas con relación a los ingresos es de aproximadamente el 300%, una diferencia significativa en cuanto a ingresos de su actividad. Para Falabella de Colombia S.A. los costos representan el 72% de la ganancia por operaciones que reporta, originando así un 28% de margen bruto, en cuanto a lo reportado por la empresa en Gastos de Ventas y administración se presenta un total de \$387.865, obteniendo un total de resultado operacional de \$7.061 millones o también casi un 0% de margen neto, comparado con el nivel de ingresos de la compañía para el mismo año, es decir que de las ganancias por actividades ordinarias de la empresa casi el 0% , que permite evidenciar que la sociedad trabaja para suplir los costos y gastos y no generó ganancia para el año.

Por último Almacenes la 14 S.A. se sitúa en el cuarto puesto de la muestra en cuanto a lo reportado por la misma en el rubro de ganancias por actividades ordinarias, con unos ingresos por valor de \$1.438.120 millones, de los cuales el 75% corresponden a costos de ventas, dejando un total de ganancia bruta de \$365.124 millones o dicho de otra manera el 25% de margen bruto en relación con el 100% de los ingresos reportados; en cuanto a los gastos de ventas y administración de la compañía se reportan un total de \$365.123 millones, dejando como un total de ingresos de la actividad de \$25.213 millones, es decir, un margen neto total del 2% con respecto a lo reportado de ingresos por operaciones ordinarias, comparada Almacenes La 14 S.A. con la compañía Falabella de Colombia S.A., la actividad operacional genero ganancias para los socios y no fue solo para pagar los gastos de operación.

A continuación, se analizará el año 2016 y su comportamiento para las cuatro empresas en lo reportado en cuanto a ingresos, costos y gastos, los márgenes con respecto a los ingresos por actividades ordinarias la comparación de los mismos con el año inmediatamente anterior.

Para Supertiempos y droguerías Olímpica S.A. reporta en Ingresos por actividades ordinarias un total de \$5.319.554 millones que comparado con el año anterior tuvo un incremento de 12% en este rubro, en cuanto a los costos esta cuenta también incremento en el mismo porcentaje situándose en un total de costos de ventas de \$4.409.354 millones, dando como resultado un margen neto de 17% del total de las ganancias para este año, un 1% menos que lo reportado en el año 2015, para el rubro de gastos de ventas y administración la empresa reportó un total de \$726.618 millones, dejando un margen neto del 2% comparado con las ganancias, manteniéndose igual al año 2015 en cuanto a su resultado total de la operación.

A continuación, Colombiana de Comercio S.A. la segunda empresa con mayores ingresos para el año 2016 reportó en ganancias por actividades ordinarias \$4.718.747 millones, con un

incremento del 17% con respecto al año anterior, en cuanto a la cuenta de costos la compañía reportó \$3.904.219 millones o un 19% más que las erogaciones del año anterior, dejando como ganancia bruta el total de \$814.528 millones o analizado desde el margen bruto, el 17% de ingresos por sus actividades, un 1% menos que el año inmediatamente anterior; el siguiente rubro son los gastos de ventas y administración los cuales aumentaron un 19% de lo reportado para la misma cuenta en el año 2015, dejando así una ganancia o resultado de la operación un valor de \$155.723 millones y un margen neto de 3% de los ingresos, manteniéndolo sin variaciones.

A continuación, para este año en el tercer lugar se encuentra Almacenes La 14 S.A. que en los ingresos de actividades ordinarias reporta \$1.646.033 millones, 14% más que lo reportado en el 2015, en cuanto a los costos de venta, la compañía reportó \$1.187.112 millones, 11% más que el año anterior, dejando así un margen bruto 28% de los ingresos por operaciones ordinarias; continuando con la cuenta de gastos de ventas y administración Almacenes la 14 S.A. reporta un total de \$344.766 millones, dando como resultado del ejercicio para dicho año de \$16.704 millones o comparado con los ingresos del año representa un 1%, lo que deja en evidencia que la empresa tiene de utilidad neta del 1% del total de lo que recibe por el desarrollo de su actividad social.

A continuación, se analizará el último año es decir el 2017 y el comportamiento de las cuatro empresas con mayores niveles de ingresos de la muestra seleccionada, su comportamiento con respecto al año 2016 y su comparación con el año 2015.

La compañía con mayores ingresos para el año 2017 es Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. con un total \$5.709.718 millones, un 7% más de lo reportado en el año 2016; para el rubro de costos de ventas esta empresa reporta que incurrió en \$4.809.886 millones, es decir, que de

los ingresos de actividades ordinarias, el 84% corresponden a las erogaciones en que incurrió Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. para poner en marcha su actividad, dejando así el 16% de tales ingresos como ganancia bruta. En la cuenta de gastos de administración y ventas la empresa reporta un rubro de \$716.086 millones, lo cual deja como resultado total \$122.963 millones o comparado con los ingresos para este año, un margen neto del 2%.

En segundo lugar, se encuentra nuevamente a Colombiana de Comercio S.A. que reporta unos ingresos por operación de \$4.865.884 millones, un 3% más que lo reportado para el año 2016, pero una variación menor que la presentada del año 2015 al año 2016 la cual fue del 17%, para la cuenta de costos de ventas Colombiana de Comercio S.A. incurrió en un total de \$4.054.482 millones, es decir que del 100% de los ingresos, comprometidos en erogaciones necesarias para su actividad está el 83%, presentando una ganancia bruta del 17% sin variación con respecto al año anterior; para los gastos de administración y ventas la empresa comprometió un total de \$785.632 millones, un 9% más que el año 2016, arrojando así, un total de utilidad por operaciones del año 2017 de \$143.889 millones, que comparada con el mismo rubro del año anterior, esta tuvo un decremento de 8% dejando así el año 2017 menos utilidad que el año 2016.

Falabella de Colombia S.A. reporta ingresos de actividades ordinarias por valor de \$1.629.166 millones, para este año vuelve al tercer lugar, presentando un incremento del 3% con respecto al año 2016 pero un 6% menos que el incremento que se evidencio del año 2015 al 2016; para el rubro de costos de ventas, la empresa presenta un decremento del 4% con respecto a los costos del año 2016 situando se en \$1.141.101 millones, reportando como ganancia bruta un \$488.065 millones, un 27% más que el año anterior o en otras palabras un margen del 30% del total de ingresos percibidos para el año 2017; a pesar de todo Falabella de Colombia S.A. incurrió en gastos de ventas y administración de \$486.317 millones, dando un resultado neto de pérdida por

valor de \$21.422 millones, que comparado con la pérdida reportada para el año 2016 la empresa tuvo un 200% menos de pérdida, pero continua incurriendo en gastos elevados.

Por ultimo Almacenes La 14 S.A. que para el año 2017 se posiciona en la 4 empresa en el ranking de ingresos, con un total de \$1.499.306 millones, cayendo en un 9% con lo reportado en el año 2016, los ingresos por actividades ordinarias fueron menores a lo reportado en el año inmediatamente anterior, para costos de ventas la compañía incurrió en \$1.089.496 millones, es decir, en el 67% de los ingresos del año solventaron los costos generados, reportando un margen bruto del 27%. En cuanto a los gastos de ventas y administración Almacenes La 14 S A pago un total de \$348.121 millones un 1% más que el año anterior donde finalmente como resultado de la actividad arroja un saldo de \$16.199 millones, que, en comparación con los ingresos de actividades ordinarias, representan el 1%.

En el análisis anterior para las empresas el año 2017 fue el que menos variación presentó con relación a los ingresos por actividades ordinarias; por otra parte, la compañía Falabella de Colombia S.A. reportó pérdidas para los años 2016 y 2017 donde para el último año evidencia que la empresa tomó medidas en cuanto a los costos de su actividad ya que estos presentaron una reducción con respecto a los presentados en el año 2016; de las 4 empresas con mayores ingresos, fue Colombiana de comercio S.A. la que reporta mayor margen neto, esto comparado con los ingresos por actividades ordinarias; este mismo margen se evidencia constante para los tres años tanto para Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. como para colombiana de Comercio S.A.; Almacenes la 14 S.A. evidencia una disminución en cuanto al resultado neto y al Margen neto del año 2015 al 2016, donde para el año 2017 no logra presentar una mejora y continua con un margen del 1% comparado con los ingresos operacionales.

8. Cálculo y Análisis de Indicadores Contables de Liquidez, Eficiencia, Endeudamiento, Eficacia y Efectividad de Almacenes La 14 S.A.

En el siguiente capítulo se realizará el cálculo y análisis del desempeño financiero de Almacenes La 14 S.A. con base en las cifras de los estados financieros correspondientes a los años 2015 a 2017 reportados por la Superintendencia de Sociedades de las cuales se extraen las variables requeridas por los indicadores de liquidez, eficiencia, endeudamiento, eficacia y efectividad, información que se puede consultar en los anexos 2, 3 y 4. Asimismo, se puede evidenciar el detalle de las variables de cada indicador y el comportamiento de estas con relación a Almacenes La 14 S.A. y el sector en el Anexo 1.

Para tal fin se analizan las cifras de esta entidad y del sector teniendo en cuenta los indicadores de liquidez, tales como: razón corriente, prueba ácida y capital de trabajo; de actividad o eficiencia, incluyendo en estos la rotación de inventario y proveedores en días y en veces, ciclo de efectivo, rotación de activos fijos con base en las propiedades, planta y equipo y rotación de activos totales; en los de endeudamiento, el endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo, leverage, cubrimiento de intereses; en los indicadores de rentabilidad, entre ellos los de eficacia, como margen bruto, operacional y neto y efectividad, calculando la rentabilidad de activos y de patrimonio, que se muestran en la Tabla 27.

Tabla 27. Relación de los indicadores de liquidez, eficiencia, endeudamiento, eficacia y efectividad de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017 (cifras expresadas en decimales)

	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
<u>Indicadores de liquidez</u>						
Razón corriente	0,90	0,67	0,48	0,93	0,85	0,80
Prueba ácida	0,40	0,31	0,22	0,34	0,34	0,35
Capital de trabajo	-35.786	-153.355	-253.155	-246.085	-619.902	-1.012.723
<u>Indicadores de actividad o eficiencia</u>						
Rotación inventario (días)	61,17	52,34	42,64	69,10	62,03	61,09
Rotación cartera (días)	68,20	64,16	66,17	26,38	23,38	22,91
Rotación proveedores (días)	103,39	111,88	125,60	85,54	88,62	99,69
Ciclo de efectivo	110,42	123,70	149,12	42,83	49,97	61,51
Rotación inventario (veces)	5,89	6,88	8,44	5,21	5,80	5,89
Rotación cartera (veces)	5,28	5,61	5,44	13,65	15,40	15,71
Rotación proveedores (veces)	3,48	3,22	2,87	4,21	4,06	3,61
Rotación de activos fijos (PPE)	1,81	2,11	1,95	3,26	3,18	3,05
Rotación de activos totales	0,82	0,86	0,77	1,43	1,46	1,41
<u>Indicadores de endeudamiento</u>						
Endeudamiento total	0,58	0,61	0,61	0,59	0,58	0,60
Endeudamiento a corto plazo	0,36	0,40	0,41	0,64	0,68	0,72
Leverage	1,37	1,59	1,59	1,41	1,39	1,48
Cubrimiento de intereses	0,72	1,19	0,76	1,78	1,48	1,05
<u>Indicadores de rentabilidad</u>						
<u>Indicadores de eficacia</u>						
Margen bruto	25%	28%	27%	19%	19%	18%
Margen operacional	3%	7%	5%	3%	3%	2%
Margen neto	2%	1%	1%	1%	0%	0%
<u>Indicadores de efectividad</u>						
Rentabilidad de activos (ROA)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	-0,01
Rentabilidad de patrimonio (ROE)	0,03	0,02	0,02	0,02	0,00	-0,01

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.1. Indicadores de liquidez

Con los indicadores de liquidez se evalúa la capacidad que tiene Almacenes La 14 S.A. de cubrir los pasivos corrientes; la importancia del análisis de estos indicadores radica en que permiten vislumbrar si la entidad está en capacidad de desarrollar su actividad económica y de cumplir las obligaciones a corto plazo, entre las cuales generalmente se encuentran las relativas a la nómina y a los proveedores. Estos indicadores se analizan bajo la premisa de que ante el riesgo

de no percibir ingresos, esta deba disponer de los activos para suplir los pasivos a corto plazo.

Por otra parte, se presume que entre mayor sea el resultado de los indicadores de liquidez de Almacenes La 14 S.A., mayor será la capacidad de cubrir los pasivos corrientes.

8.1.1. Razón corriente. En cuanto al indicador de razón corriente, el cual permite identificar en que proporción la entidad mencionada cubre su pasivo corriente con su activo corriente, se observa en la Tabla 28 que el año en el cual Almacenes La 14 S.A. tuvo un comportamiento más cercano al reportado por el sector retail fue el año 2015 donde arroja el indicador el 0,90 y 0,93, respectivamente; cabe anotar que aún así la compañía presenta indicadores negativos, ya que presumiendo que dicha entidad tuviera que liquidar todos los pasivos corrientes inmediatamente disponiendo de los activos corrientes, no estaría en la capacidad de hacerlo ya que el resultado de estos indicadores es inferior a 1.

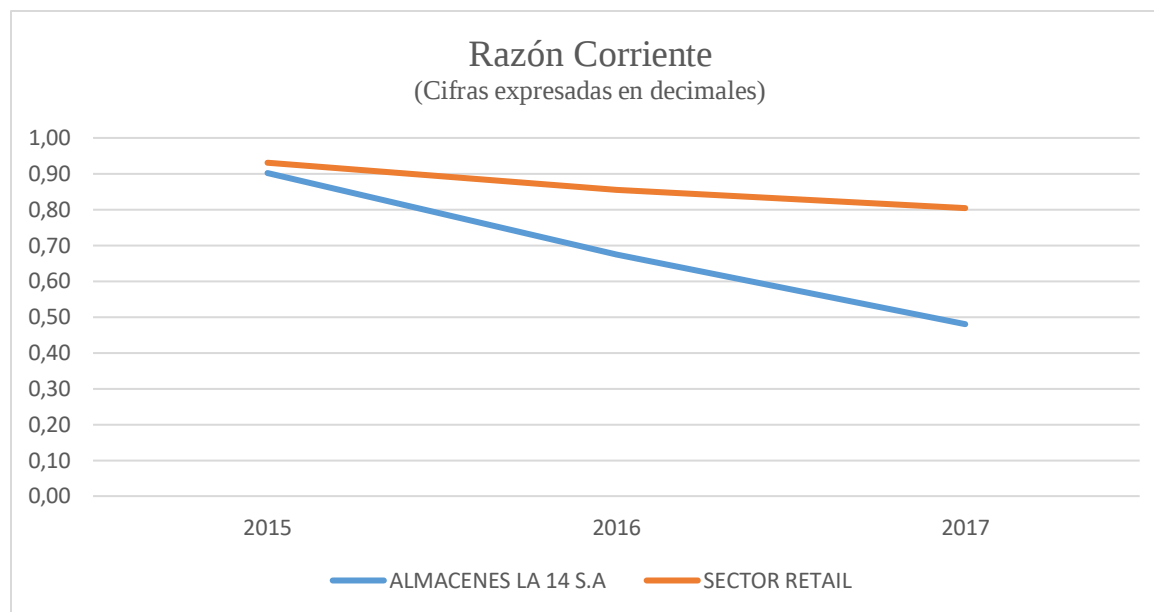
Tabla 28. Relación del indicador de razón corriente de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Razón corriente	0,90	0,67	0,48	0,93	0,85	0,80

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Ahora bien en la Gráfica 16, analizando lo reportado en los años 2015 a 2017, Almacenes La 14 S.A. presenta un decrecimiento sustancial de su indicador de razón corriente pasando del 0.90 en 2015 al 0,67 en 2016 y en el 2017 al 0.48, aunque el sector también presenta un comportamiento similar no favorable reportando para 2015 0,93, 2016 0,85 y 2017 0,80, asimismo se percibe que este se mantiene un poco más estable que la disminución que presentó Almacenes La 14 S.A., en donde en el último año esta 40% por debajo del sector.

Gráfica 16. Comportamiento del indicador razón corriente de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.1.2. Prueba ácida. Para el análisis de la prueba ácida este indicador permite evaluar la capacidad de Almacenes La 14 S.A para responder por las obligaciones corrientes sin que se comprometan los inventarios, es decir, la capacidad de responder entre otros con sus cuentas por cobrar, las inversiones temporales con que cuenta la compañía, o con la proporción del activo corriente que pueda convertirse el liquido en el menor tiempo posible.

El cálculo del indicador de prueba acida para compañías comerciales como las entidades del sector retail, donde los inventarios son una parte importante del activo corriente, provoca que este disminuya en una proporción significativa de su liquidez, esto sumado a que, este tipo de empresas vende los artículos de contado dadas las condiciones de su tipo de negocio, provocando que la cartera no incremente como si lo hace en empresas como las industriales, por estas razones y de acuerdo con lo expuesto por el profesor Héctor Anaya en su libro “Análisis financiero aplicado” se espera que un indicador de este tipo arroje resultados entre 0,5 y 1

(Anaya, 2015), así pues, se evidencia que tanto Almacenes La 14 S.A. como el sector evidencian un resultado menor a este, en la siguiente Tabla 29 se observara el resultado de prueba ácida realizada a la compañía Almacenes la 14 S.A.

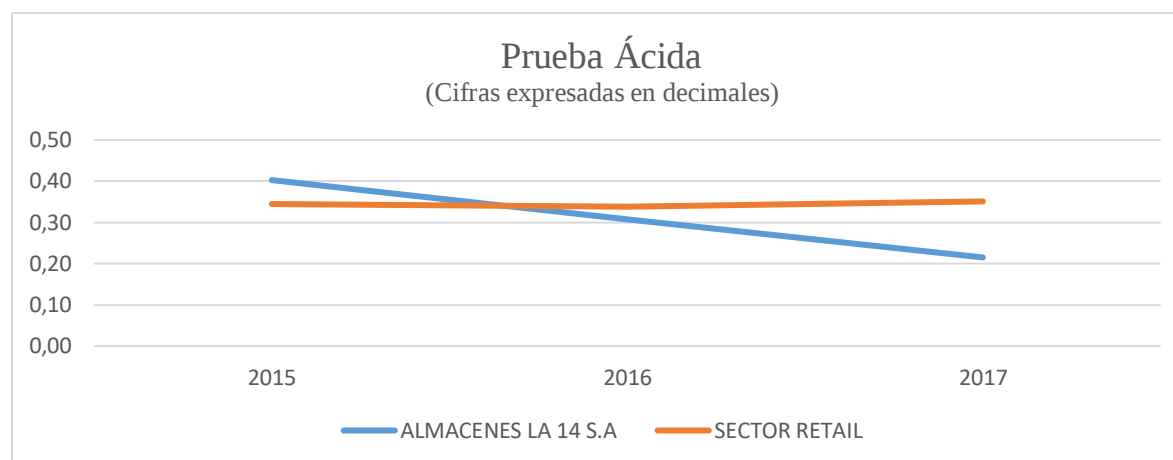
Tabla 29. Relación del indicador de prueba ácida de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Prueba ácida	0,40	0,31	0,22	0,34	0,34	0,35

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Se evidencia que durante los tres años analizados Almacenes La 14 S.A. no cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con las obligaciones a corto plazo, tomando como referencia su activo corriente excluyendo de este el rubro de los inventarios, como se expone en la Gráfica 18, ya que para los años 2015 al 2017 se evidencia un decrecimiento del valor reportado por esta entidad; arrojando la prueba ácida un resultado para el 2015 de 0,40, 2016 de 0,31 y 2017 de 0,22, donde se refleja que la empresa no alcanza el mínimo esperado de este indicador, mencionado en el anterior párrafo; por otra parte, el sector muestra un comportamiento diferente al de Almacenes La 14 S.A. manteniéndose constante durante los tres años analizados con un promedio de 0,34.

Gráfica 17. Comportamiento del indicador prueba ácida Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.1.3. Capital de trabajo. El análisis del capital de trabajo permite que se pueda analizar la capacidad que tiene Almacenes La 14 S.A. de cubrir necesidades tales como compra de inventario, pago de obligaciones laborales, entre otras; es decir, que se puede concluir con el análisis de este indicador si la empresa esta en condiciones de mantener su operación en el transcurso del tiempo, o por el contrario si este se ve afectado por iliquidez. En la Tabla 30 se puede observar el comportamiento de este indicador el cual refleja que el comportamiento negativo en el período evaluado se hace mayor.

Tabla 30. Relación del indicador de capital de trabajo de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

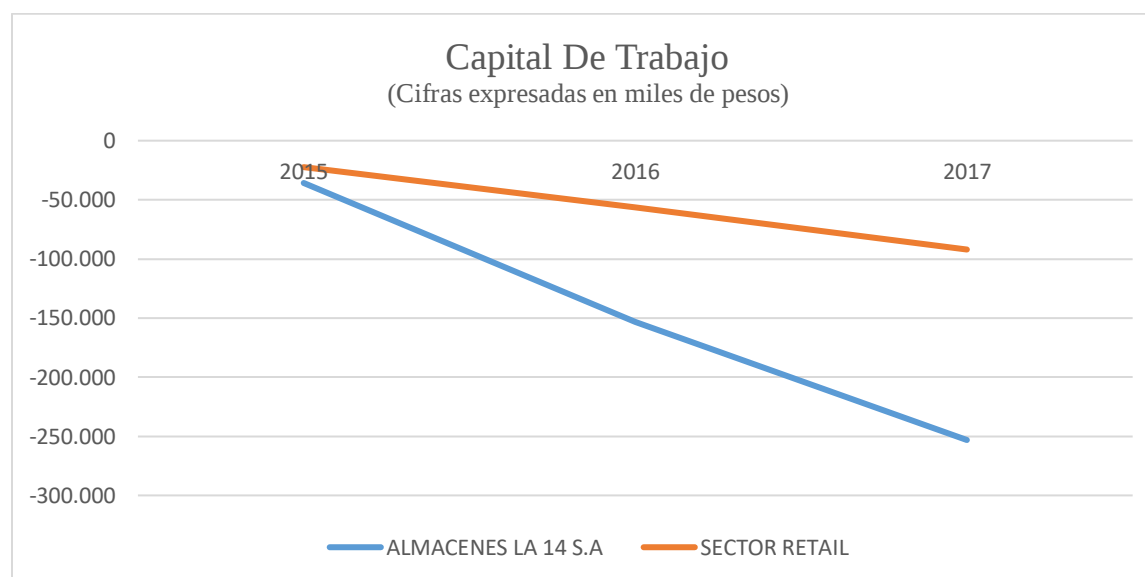
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Capital de trabajo	- 35.786	- 153.355	- 253.155	- 246.085	-619.902	-1.012.723

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Para un análisis ideal del capital de trabajo se presume que el resultado del mismo, debe ser positivo para deducir así, que la compañía cuenta con liquidez para asumir obligaciones a corto

plazo y que tiene un excedente que vendría a ser útil para apalancar su operación en caso de que se requiera. Por otra parte, la Gráfica 18, muestra como tanto Almacenes La 14 S.A., como el sector retail para los años 2015 al 2017 presentan un capital de trabajo negativo, reflejando que tanto la empresa como el sector cuentan con más pasivos corrientes que activos corrientes, además, se evidencia que se materializó su riesgo de iliquidez y que es muy posible que en estos casos se lleve a la compañía a incurrir en nuevos préstamos, es decir, que se incremente el pasivo por el cual no puede responder.

Gráfica 18. Comportamiento del indicador capital de trabajo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.2. Indicadores de Actividad o Eficiencia

A través de los indicadores de actividad se mide la eficiencia que presenta Almacenes La 14 S.A. al utilizar los activos convirtiéndolos en efectivo en el menor tiempo posible y con la menor inversión de los mismos. Se espera que Almacenes La 14 S.A. realice una adecuada gestión del

inventario, propiedad, planta y equipo, cartera y proveedores, a fin que el ciclo de operación sea eficiente dada la dinámica de estas cuentas. A continuación se menciona un detalle de los indicadores de actividades que se analizan para Almacenes La 14 S.A. con relación a las cifras del sector retail de los años 2015 a 2017.

8.2.1. Rotación de inventarios. Este indicador mide la gestión de Almacenes La 14 S.A. respecto a la capacidad de vender el inventario en el menor tiempo posible, teniendo en cuenta que esta compañía es comercial y su objeto social gira en torno a la distribución y venta rápida de su mercancía. La lectura de este indicador se interpreta en veces o días, en primer lugar, cuando se evalúa en términos de días, se refiere a los días que tarda en venderse el inventario, es decir, en convertirse en efectivo o en cuentas por cobrar para la entidad. En segundo lugar, la interpretación en veces se refiere a cuántas veces rota el inventario en el año para convertirse en dinero. A continuación en la tabla 31 se expone el comportamiento de este indicador en estos dos términos.

Tabla 31. Relación del indicador de rotación de inventario en veces y días con base en las cifras de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Rotación de inventario (días)	61,17	52,34	42,64	69,10	62,03	61,09
Rotación de inventario (veces)	5,89	6,88	8,44	5,21	5,80	5,89

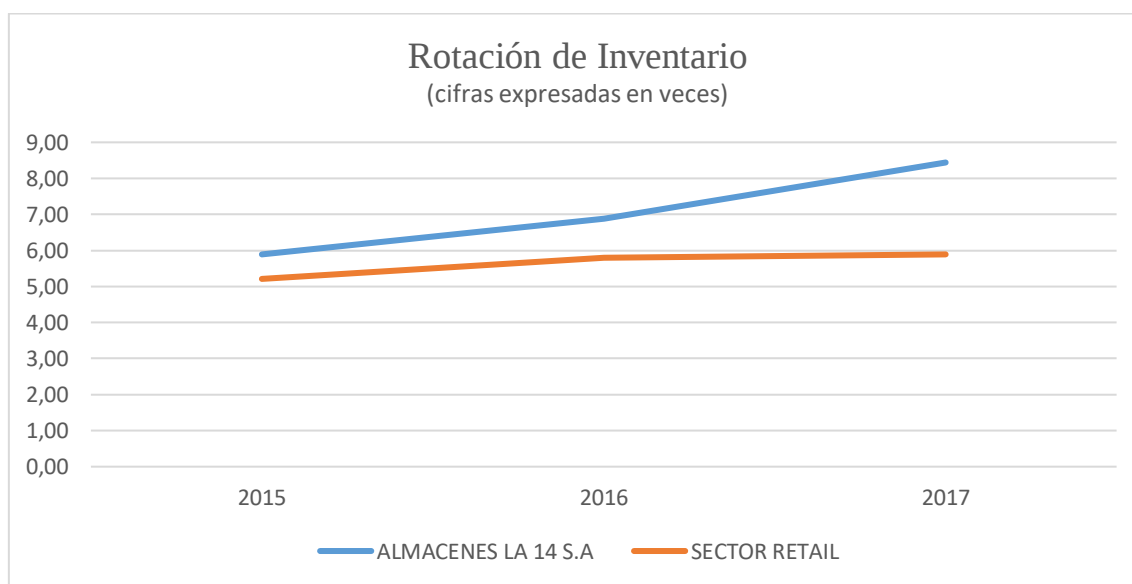
Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Del análisis de este indicador se puede decir que Almacenes La 14 S.A. presenta un mejor resultado que el sector retail, ya que en todos los años evaluados presentó un menor número de días de permanencia del inventario para convertirlo en efectivo, adicionalmente, en el período evaluado se percibe una mejora considerable en este indicador de aproximadamente 10 días,

manteniendo en 2015 el inventario durante 62 días, en 2016 durante 52 días y en 2017, 43 días. Esta mejora no se percibe de igual manera en el sector retail, puesto que si bien el indicador presenta un menor número de días de permanencia de su inventario, la relación de disminución es de tan solo 7 días de 2015 a 2016 y de 1 día de 2016 a 2017.

Ahora bien, en la Gráfica 19 se evidencia cuántas veces rota el inventario durante el año para Almacenes La 14 S.A. y para el sector retail, donde a pesar de que el indicador de dicha entidad es mejor que el del sector, en el mejor resultado que obtuvo que fue en el año 2017 se demora aproximadamente mes y medio en convertir el inventario en efectivo o cuentas por cobrar; lo ideal sería que las compañías de la muestra mantuvieran una rotación constante del inventario a fin de evitar incurrir en costos de almacenamiento, pólizas, deterioro por obsolescencia o avería o pérdida por desastres inesperados.

Gráfica 19. Comportamiento del indicador Rotación de Inventario de Almacenes La 14 S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.2.2 Rotación de cartera. Antes de iniciar con el análisis del indicador de rotación de cartera, se requiere precisar dos situaciones, la primera, que existe una limitación en el cálculo de sus variables puesto que este indicador mide las cuentas por cobrar con relación a las ventas a crédito y dado que la información extraída para este trabajo de grado no permite identificar del total de ingresos de actividades ordinarias qué proporción corresponde a ventas a crédito, por tanto, para efectos de este análisis se obtendría una rotación más ágil que la real por el hecho de tomar como referencia el total de ingresos de actividades ordinarias y no el dato puntual de las ventas a crédito.

La segunda situación que vale la pena traer a colación es que Almacenes La 14 S.A. es una empresa perteneciente al sector retail y que de acuerdo al desarrollo de su operación, gran parte de sus ventas se realizan directamente en los puntos de venta y de contado. Ahora bien, continuando con el análisis de este indicador se busca medir la agilidad con la que Almacenes La 14 S.A. realiza el recaudo de su cartera, teniendo en cuenta que entre menor sea el número de días y mayores sean las veces en el año en que rote la cartera, se entiende que la gestión de la misma es más eficiente.

En concordancia con lo anterior, en la Tabla 32 se evidencia el comportamiento de la rotación de cartera en Almacenes La 14 S.A. y en el sector retail tanto en los días y veces que esta rota en el año.

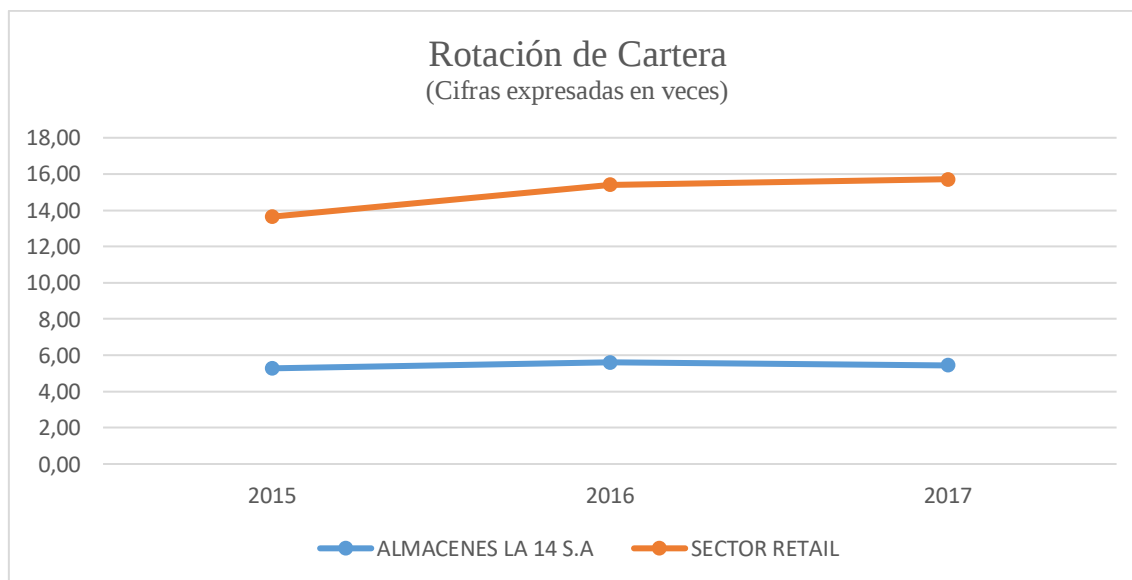
Tabla 32. Comportamiento del indicador de rotación de cartera de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Rotación de cartera (días)	68,20	64,16	66,17	26,38	23,38	22,91
Rotación de cartera (veces)	5,28	5,61	5,44	13,65	15,40	15,71

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Llama la atención que además de que este indicador no se está midiendo sobre las ventas a crédito, sino sobre el total de ventas y que el comportamiento de dichas ventas en las empresas del sector retail es de contado, Almacenes La 14 S.A. la cual hace parte de este sector, presenta un resultado desfavorable en su recaudo de cartera, puesto que se demora más de dos meses aproximadamente en convertirla en efectivo, situación que se agudiza al comparar las cifras con las del sector retail, en el que la rotación de cartera se mantiene en un promedio menor a 30 días. Adicionalmente, en Almacenes La 14 S.A. si bien de 2015 a 2016 se evidencia una mejora, reduciendo el tiempo en que tarda en rotar la cartera en 4 días, para 2017 vuelve a incrementar este indicador, mientras que en el sector dicho indicador se muestra positivo disminuyendo parcialmente durante el período evaluado. En la Gráfica 20 se puede evidenciar las veces en el año en que la cartera rota tanto en Almacenes La 14 S.A., como en el sector retail.

Gráfica 20. Comportamiento del indicador rotación de cartera de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Además de lo mencionado, cabe anotar que se espera que las entidades realicen una gestión de cartera a fin de tardar menos de un mes en convertirla en efectivo para que pueda apalancarse con dichos recursos. Algunas de las opciones que generalmente utilizan las entidades para mejorar este indicador es ofrecer descuentos por pronto pago; ofrecer diferentes métodos de pago como tarjetas de crédito, transferencias, consignaciones, entre otros; permitir abonos totales o parciales a los saldos de los clientes; realizar un programa de telemarketing para el recaudo ya sea tercerizado o en la misma entidad; etc.

8.2.2. Rotación de proveedores. Para el cálculo indicador de rotación de proveedores se realiza el supuesto que el total del costo de ventas corresponde a compras a crédito, debido a que no se cuenta con el dato mencionado; no obstante lo anterior, para efectos de este análisis se obtendría una rotación más ágil que la real por el hecho de tomar como referencia el total de costo de ventas y no el dato puntual de las compras a crédito. Luego de realizar esta aclaración, se podría decir que el análisis del indicador de rotación de proveedores evalúa la capacidad que tiene Almacenes La 14 S.A. de apalancarse con estos para desarrollar su actividad, en la Tabla 33 se muestra el comportamiento de este indicador tanto para la entidad mencionada como para el sector retail.

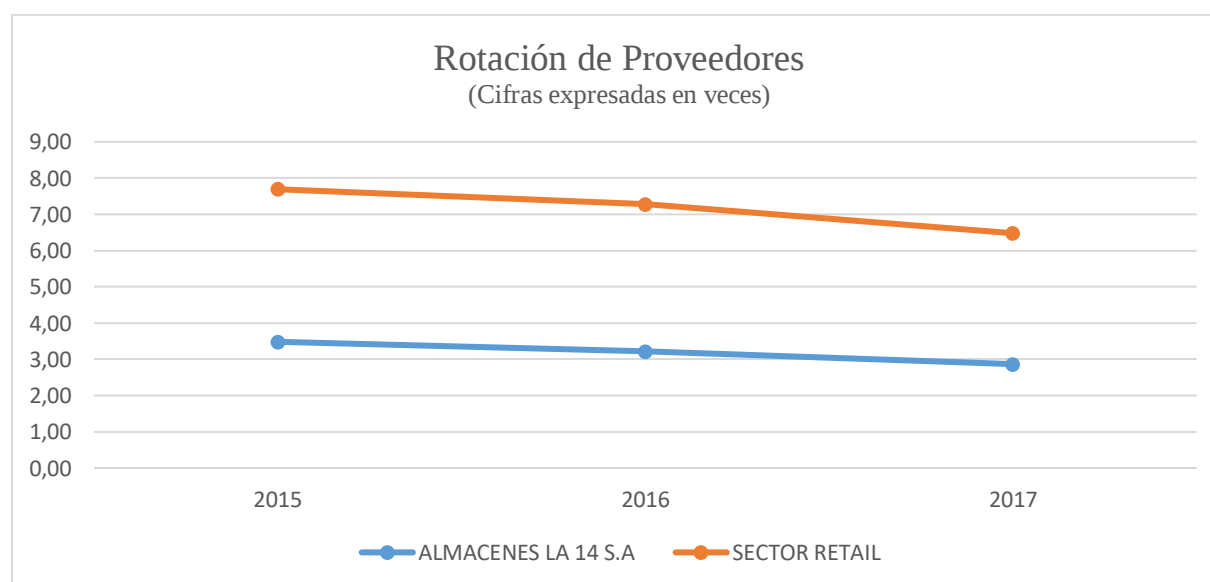
Tabla 33. Comportamiento del indicador rotación de proveedores de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Rotación de proveedores (días)	103,39	111,88	125,60	85,54	88,62	99,69
Rotación de proveedores (veces)	3,48	3,22	2,87	4,21	4,06	3,61

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Del análisis de este indicador se podría decir que en el período inicial de análisis, Almacenes La 14 S.A. logra apalancarse durante más tiempo con sus proveedores que las demás empresas del sector retail, incluso año a año extiende el período de pago. Sin embargo, el resultado de este indicador puede ser contraproducente, puesto que si se compara con el sector, la entidad supera este período de pago en aproximadamente 18 días en 2015, 23 en 2016 y 26 en 2017, lo cual puede generar un riesgo para la entidad dado que sus competidores pagan sus obligaciones en menor tiempo y a pesar de que Almacenes La 14 S.A. se está financiando con sus proveedores, esto al ver que el comportamiento de pago del mercado en términos de días es menor, al no lograr una negociación parecida con la entidad mencionada, puede que bloqueen el despacho de mercancía o terminen el contrato para surtir a los directos competidores de Almacenes La 14 S.A. La diferencia del comportamiento de la rotación de proveedores en veces tanto para dicha entidad como para el sector retail se evidencia en la Gráfica 21.

Gráfica 21. Comportamiento del indicador rotación de proveedores de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Por otra parte, analizando que el pago a proveedores se realiza con los recursos líquidos de la entidad, conviene revisar el ciclo de efectivo que presenta tanto Almacenes La 14 S.A., como el sector retail.

8.2.4. Ciclo de efectivo. Con base en lo mencionado en los tres indicadores evaluados, de rotación de inventarios, de cartera y de proveedores, el ciclo de efectivo evidencia la eficiencia de la entidad en términos de apalancarse con recursos resultantes de su operación y evalúa el ciclo operativo y el ciclo de pagos, siendo el ciclo operativo la relación de tiempo transcurrido en vender el inventario y recaudar la cartera y el ciclo de pagos el tiempo en que la entidad tarda en pagar a proveedores. Así pues, de la resta del ciclo operativo y el ciclo de pagos se extrae el ciclo de conversión de efectivo o ciclo de efectivo que vendrían a ser los días que la entidad necesitará financiar, se entiende entonces que entre menor sea este indicador mayor eficiencia demuestra la entidad, puesto que necesitará financiar menos días de operación; a continuación se evidencia en la Tabla 34 el comportamiento del ciclo de efectivo para Almacenes La 14 S.A y el sector.

Tabla 34. Comportamiento del indicador ciclo de efectivo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017 expresado en días

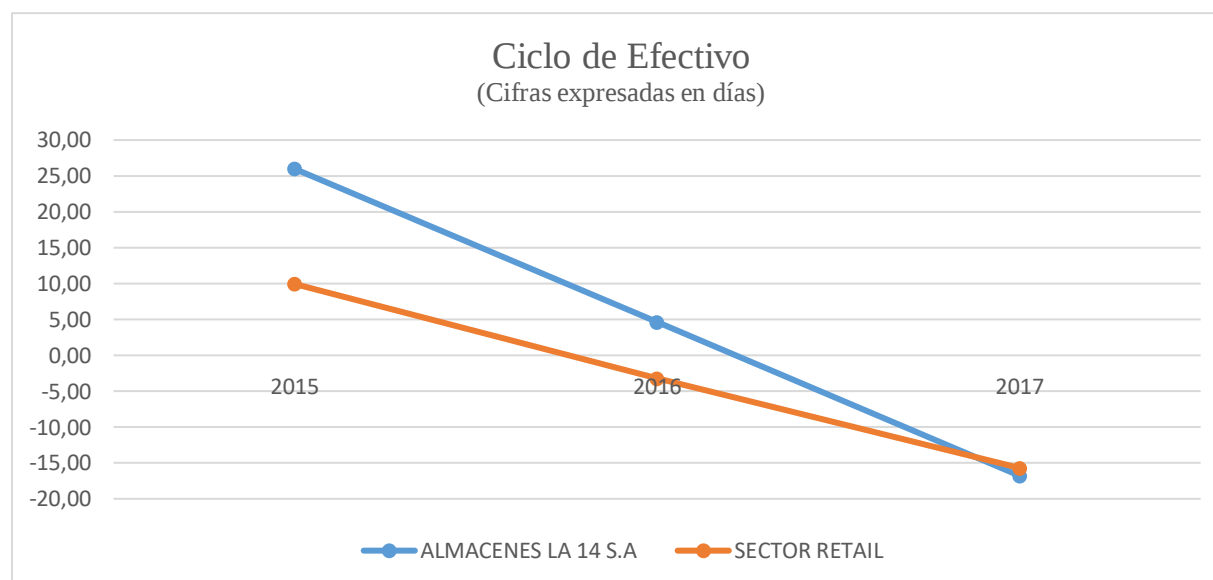
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Ciclo de operación	129,37	116,50	108,81	95,48	85,40	83,99
Ciclo de pagos	103,39	111,88	125,60	85,54	88,62	99,69
Ciclo de efectivo	25,98	4,63	-16,78	9,94	-3,21	-15,70

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

De la información de la Tabla 34 se puede precisar que Almacenes La 14 S.A. para el año 2015 requiere financiar 26 días de operación, diferente al sector que solo requiere de 10 días a financiar de su operación, esta situación mejora para el período evaluado, en cuanto en 2016 Almacenes La 14 S.A. logra disminuir su indicador y los días que requiere financiar de su

operación se reducen 5; en el 2017, ya cuenta con 17 días de gracia para ejecutar su operación, logrando apalancarse con sus proveedores casi a la par del sector. El comportamiento del ciclo de efectivo en días se puede percibir en la Gráfica 22 que se detalla a continuación, evidenciando que tanto Almacenes La 14 S.A. como el sector, han disminuido su nivel de días de operación pendientes por financiar; sin embargo, Almacenes La 14 S.A. demuestra una mejora más significativa que el sector de en el período evaluado.

Gráfica 22. Comportamiento del indicador ciclo de efectivo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017 expresado en días



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.2.5. Rotacion de activos fijos. Para el análisis de este indicador se toma como base el ingreso por ventas de los años 2015 al 2017 y con base en ello se quiere conocer si Almacenes La 14 S.A, genera ingresos con una relación directamente proporcional al incremento de sus

activos o por el contrario si la inversión en activos fijos es alta y sus ingresos no retribuyen dicha inversión, este indicador se analiza con base en la propiedad, planta y equipo.

En la Tabla 35 se evidencia el comportamiento del indicador durante los tres años analizados, el cual refleja un comportamiento positivo, ya que la relación de generación de ventas por cada peso invertido en propiedad, planta y equipo es de casi el doble, para el año 2015 se evidencia que por cada peso invertido en propiedad, planta y equipo se logran ingresos de 1,8 pesos, para el año 2016 de 2,11 pesos y para el año 2017 de 1,95 pesos, se debe tener en cuenta para este análisis, que los ingresos se tienen en cuenta en pesos actuales y el costo de la propiedad planta y equipo se analiza con base en el costo de adquisición.

Con respecto al sector retail, Almacenes La 14 S.A. aunque no presenta un comportamiento menor a uno, la relación con lo reportado por el sector es mucho menor, es decir, desfavorable ya que el sector reporta para el año 2015 que por cada peso que se invierte por propiedad, planta y equipo obtienen 3,26 pesos en ventas, para el año 2016 se obtiene 3,18 y para el año 2017 es de 3,05; donde se concluye que en promedio Almacenes la 14 S.A. por cada peso que invierte en propiedad planta y equipo, obtiene en ventas el doble mientras que el sector retail obtiene tres veces en ventas lo invertido por cada peso en propiedades, planta y equipo.

Tabla 35. Comportamiento del indicador rotación de activos fijos de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

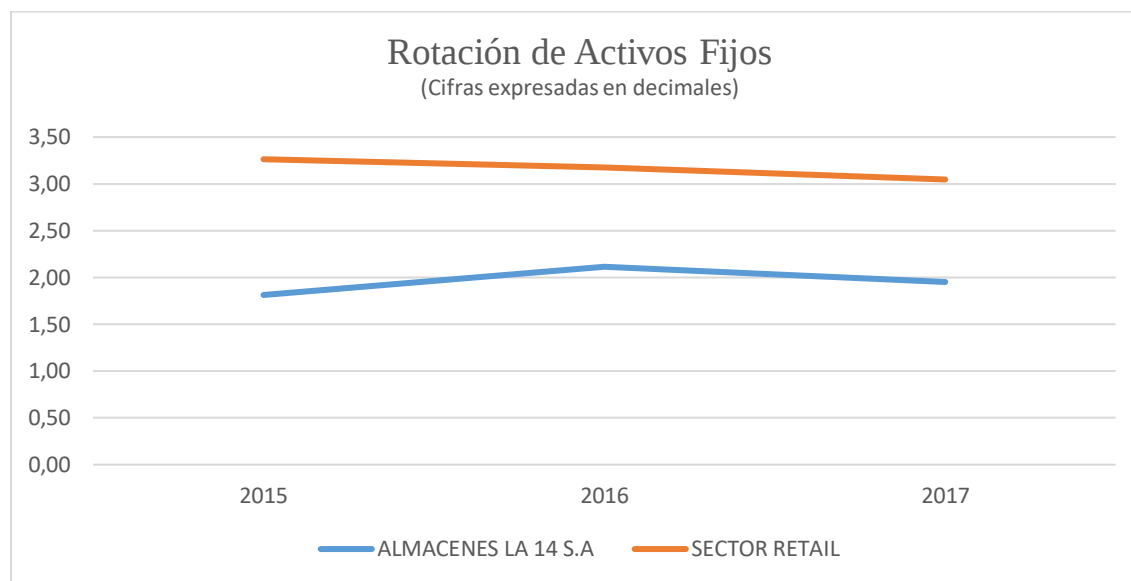
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Rotación de activos fijos (PPE)	1,81	2,11	1,95	3,26	3,18	3,05

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Gráfica 23 se observa el comportamiento del indicador rotación de activos fijos para Almacenes La 14 S.A. y para el sector retail donde este último a pesar de reportar un

comportamiento mayor al de Almacenes La 14 S.A., presenta un descenso durante los años 2015 a 2017; por el contrario la compañía analizada refleja una mejoría del año 2015 al año 2016 y una leve caída durante el año 2016 al 2017.

Gráfica 23. Comportamiento del indicador de rotacion de activos fijos Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.2.6. Rotacion de activos totales. Para el análisis del indicador de activos totales se buscará interpretar el comportamiento de la rotación de los activos para Almacenes La 14 S.A. durante los años 2015 a 2016, es decir, cómo se comportaron los ingresos de la compañía por cada peso que se invertían en activos, para ello se presenta la Tabla 36 la cual reporta el comportamiento del indicador para los tres años analizados y como se comportó el sector retail con respecto al mismo.

Tabla 36. Comportamiento del indicador rotación de activos totales de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

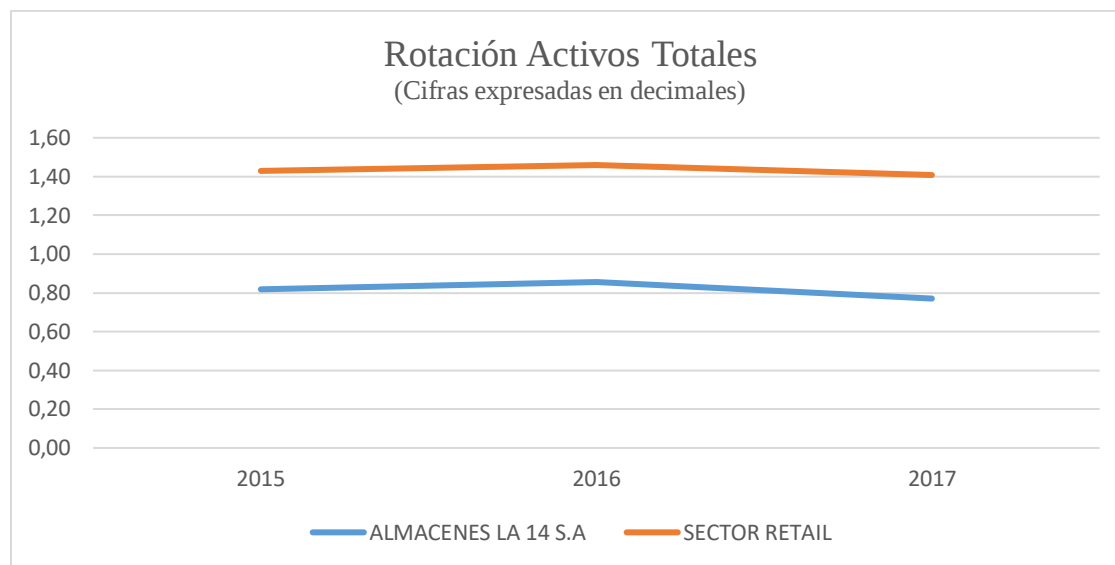
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales Sector Retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Rotación de activos totales	0,82	0,86	0,77	1,43	1,46	1,41

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Como se presenta en la anterior tabla, Almacenes La 14 S.A tiene un comportamiento del indicador rotación de activos totales inferior a 1, es decir que su relación con respecto a la rotación de los activos no favorable, ya que para el año 2015 por cada peso que la compañía invirtió en activos, esta genero 0,81 pesos, para el año 2016 de 0,85 pesos y finalmente en 2017 donde se observa una disminución en el indicador, se reporta que por un peso invertido en activos, se genera 0,77 pesos en ventas; contrario ocurre con el comportamiento del sector, que si bien, es menor a lo reportado por el indicador rotación de activos fijos, la relación continúa siendo mayor que en Almacenes La 14 S.A., manteniendo un promedio aproximado durante los tres años evaluados de por cada peso invertido, se obtienen ingresos de 1,43 pesos.

Ahora bien, en la Gráfica 24 se evidencia el comportamiento casi estable, tanto para Almacenes La 14 S.A como para el sector retail en cuanto a los reportado para los años 2015 a 2017 en los activos totales, pero siendo las cifras del sector mayores que las reportadas por Almacenes La 14 S.A.

Gráfica 24. Comportamiento del indicador de rotación de activos totales Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.3. Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento sentarán las bases para conocer si Almacenes La 14 S.A. desarrolla su actividad de financiamiento teniendo en cuenta el dinero de los acreedores o por el contrario si la compañía realiza un adecuado manejo del endeudamiento, es decir, si realiza un manejo eficiente de los préstamos en cuanto a si los obtiene a una tasa de interés no tan elevada y genera una rentabilidad sobre dichos recursos, un apalancamiento financiero.

Se requiere conocer la capacidad de Almacenes La 14 S.A. para tomar decisiones en cuanto a su financiamiento a corto plazo y largo plazo, si tiene la posibilidad de invertir en activos fijos, o por el contrario si tiene la capacidad de adquirir nuevos préstamos que le permitan financiar algunas de sus operaciones.

8.3.1 Endeudamiento total. En el nivel de endeudamiento total se quiere conocer el estado de Almacenes La 14 S.A. con respecto a los pasivos, en otras palabras, qué porcentaje de la compañía le pertenece a los acreedores, a los bancos o a los empleados; y qué porcentaje de la

empresa es de los dueños; la Tabla 37 muestra como se encuentra la compañía con respecto al sector respecto a su nivel de endeudamiento total, teniendo en cuenta que después que un nivel de endeudamiento aceptable es del 60%.

Tabla 37. Comportamiento del indicador endeudamiento total de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

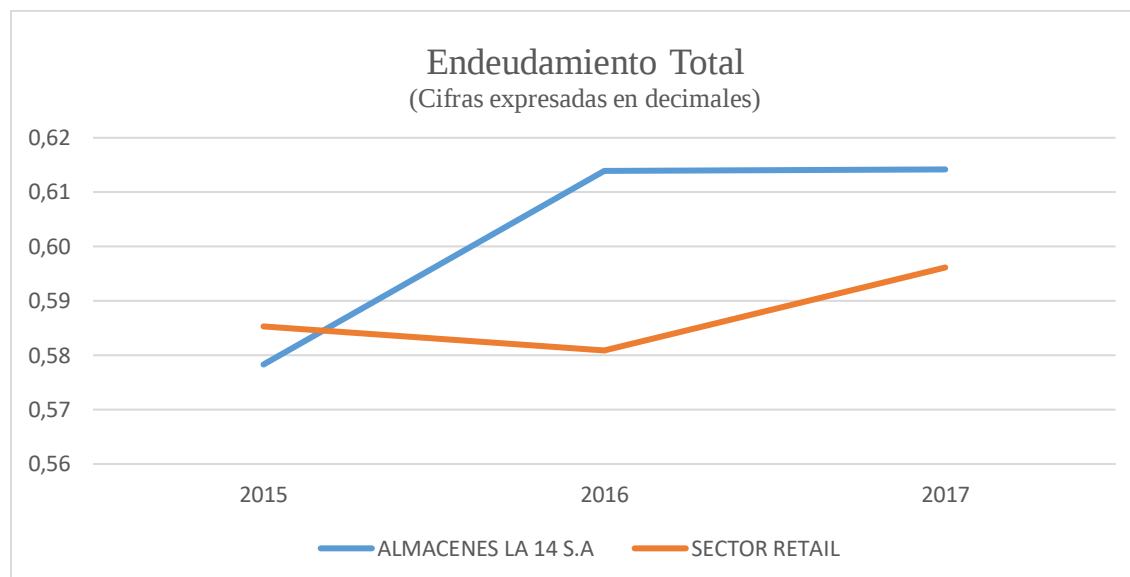
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Endeudamiento total	0,58	0,61	0,61	0,59	0,58	0,60

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Almacenes La 14 S.A. reporta un nivel de endeudamiento total para el 2015 de 0,58, es decir, que del 100% de la compañía, el 58% le pertenece a terceros y un 42% es de los accionistas, comportamiento muy similar se reporta por el sector para este mismo año; para el año 2016 Almacenes La 14 S.A. reporta un 0,61 tres puntos por encima del sector que para el mismo año se sitúa en un 0,58 y finalmente para el año 2017 la compañía se mantiene en un endeudamiento total de 0,61 por encima solamente un punto de lo reportado por el sector para el mismo año; en promedio la compañía presenta un endeudamiento para los años 2015 a 2016 de 0, 60 y el sector reporta un promedio de 0,59; lo que en otras palabras traduce que de 100 pesos que la compañía tenga, 60 han sido financiados con los acreedores.

El comportamiento de indicador endeudamiento total no tan lejano del reportado por el sector para los tres años analizados, lo que permite concluir que la compañía maneja un endeudamiento normal para una sociedad con tendencia al crecimiento y con un sector que se comporta en el mismo rango, como se evidencia a continuación, en la Gráfica 25.

Gráfica 25. Comportamiento del indicador de endeudamiento total de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.3.2. Endeudamiento a corto plazo. Con el análisis de este indicador se busca conocer en qué porcentaje se encuentra comprometida Almacenes La 14 S.A de su deuda con el corto plazo, es decir, qué parte de la deuda total es exigible de cumplimiento en un lapso no mayor a un año; ya que el comportamiento ideal de este tipo de indicador es lograr evidenciar que la compañía se financie en su activo corriente con su pasivo corriente y que los activos no corrientes se financien con el pasivo a largo plazo; de no ocurrir lo anterior en la empresa y esta deba financiar los activos no corrientes con el pasivo a corto plazo puede generarse en la compañía en un gran problema de iliquidez.

A continuación, se observa en la Tabla 38 el comportamiento del indicador endeudamiento a corto plazo para los años 2015 a 2017 en Almacenes La 14 S.A, donde se muestra que en el año 2015 de un peso que tiene la empresa en deuda, 36 centavos son de cancelación en un tiempo menor a un año, contrario pasa con el sector el cual reporta que de un peso de deuda a corto

plazo, tiene 64 centavos casi el doble de lo reportado por Almacenes La 14 S.A; cabe anotar que las empresas del sector retail de acuerdo con lo expuesto en el punto 9.1.2 de este trabajo de grado, concentran su deuda en el corto plazo ya que su actividad principal son las ventas al detal o en un tiempo menor a un año.

Para el año 2016, Almacenes La 14 S.A reporta que de cada peso de deuda, 40 centavos le pertenecen a las deudas a corto plazo y el sector reporta que de cada peso adeudado 68 centavos son deuda a corto plazo, por último para el año 2017, Almacenes La 14 S.A tuvo un leve incremento con respecto al año anterior reportando que del 100% de la deuda el 41% debe cancelarse en un lapso no mayor a un año, por otro lado se sitúa el sector quel 72% de la deuda es a corto plazo.

Con base en lo reportado por Almacenes La 14 S.A se evidencia que gran parte de su deuda es exigible en el largo plazo, comportamiento opuesto a lo que reporta el sector retail, donde en promedio el 68% del total de su deuda es exigible en el corto plazo, comportamiento que para empresas comerciales como lo son las seleccionadas en la muestra de estudio, es normal ya que gran parte de los activos se concentran en mercancías es decir en inventario y estas se comercializan en un lapso no mayor a un año, por ende su pasivo corriente debe ser mayor que su pasivo a largo plazo.

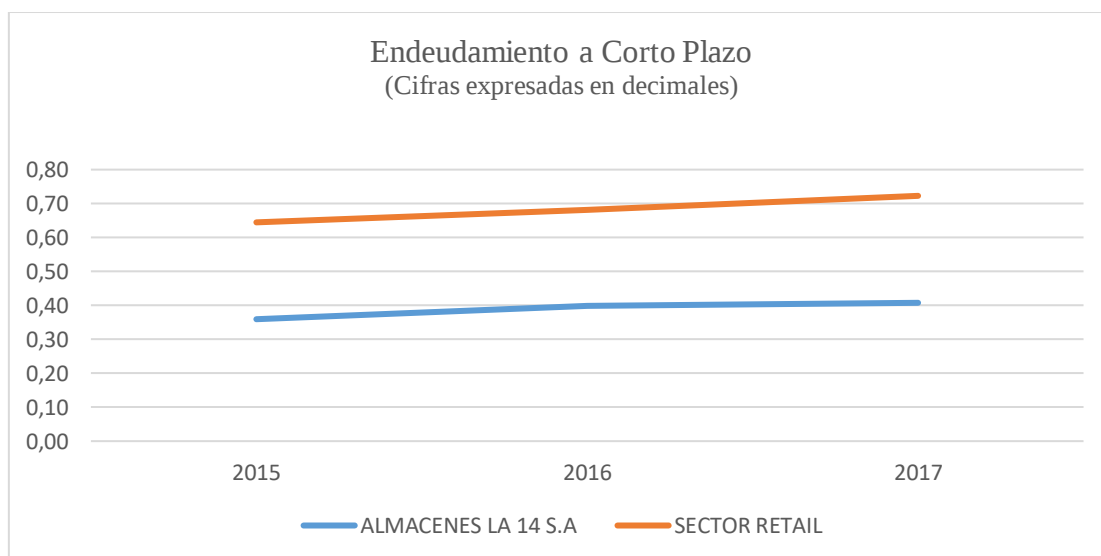
Tabla 38. Comportamiento del indicador endeudamiento a corto plazo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Endeudamiento a corto plazo	0,36	0,40	0,41	0,64	0,68	0,72

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Gráfica 26 que se presenta a continuación, se puede observar el comportamiento del indicador endeudamiento a corto plazo de Almacenes La 14 S.A. con respecto al sector retail, donde a pesar de que las empresas analizadas son comerciales, gran parte de la deuda que tiene Almacenes La 14 S.A es deuda de largo plazo, comportamiento contrario al sector retail. Esto llama la atención ya que se espera al ser empresas comerciales y hacer su principal inversión en las mercancías, las cuales se distribuyen en los puntos de venta al detal o al por mayor, las transacciones de venta se conviertan en cuentas por cobrar o efectivo en el corto plazo.

Gráfica 26. Comportamiento del indicador de endeudamiento a corto plazo de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.3.3. Leverage. En el análisis del leverage se busca determinar en qué porcentaje o proporción está comprometido el patrimonio, es decir, la inversión realizada por los socios, con el pasivo de Almacenes la 14 S.A; es pertinente aclarar que un nivel de leverage superior a 1 no siempre representa que la compañía se encuentre en problemas por el hecho de que los pasivos superen en el doble a su patrimonio, ya que si existe el caso en el que la renta que se genere por los activos es superior al costo del financiamiento de los pasivos, esto permite que se compensen

los costos financieros con la rentabilidad de los activos, situación que se evidencia poco favorable al analizar el índice de ROE que se expondrá en posteriores párrafos, ver tabla 45.

Ahora bien, en lo que tiene que ver con el leverage, en la Tabla 39 se observa que el comportamiento de este indicador para Almacenes La 14 S.A., es similar al reportado por el sector retail para el año 2015, donde por cada peso de patrimonio para dicha entidad, está comprometido con una deuda de 1,37, comportamiento muy parecido al que reporta el sector retail donde por cada peso invertido por los accionistas, se encuentra comprometido con 1,41 de pasivo; para el año 2016 Almacenes La 14 S.A. tuvo un incremento sustancial en este indicador, alcanzando un 1,59 o en otras palabras, cada peso de los socios está comprometido con una deuda de 1,59 mientras que el sector retail tuvo una disminución pasando del 1,41 al 1,39, por último, para el año 2017 Almacenes La 14 S.A. se mantiene en el 1,59 y el sector aumento al 1.48, con lo anterior se concluye que entre mayor sea el leverage más comprometido está la inversión de los accionistas con respecto al pasivo.

Tabla 39. Comportamiento del indicador leverage de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Leverage	1,37	1,59	1,59	1,41	1,39	1,48

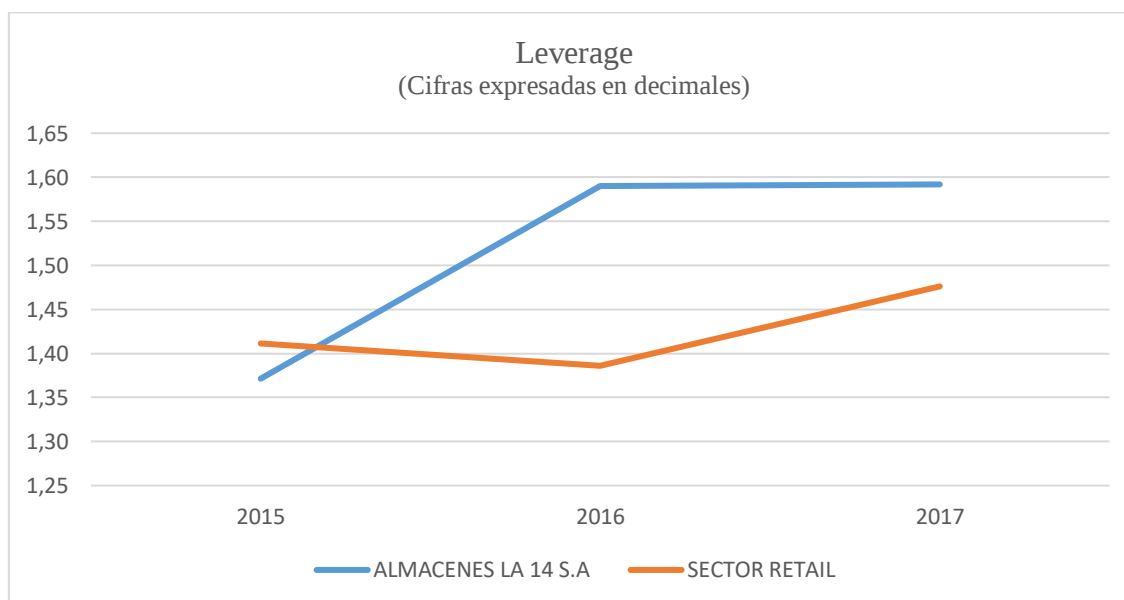
Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En esta clase de indicador no se puede establecer un comportamiento ideal, ya que todo depende de que tan rentables sean los activos con respecto al pasivo con el que se financiaron, es decir, que los activos generen el porcentaje de utilidad que le permita a la compañía cancelar los intereses de financiación y brindarle una rentabilidad a los accionistas, que como se verá en posteriores párrafos es de aproximadamente 0,05 para Almacenes La 14 S.A y de 0,02 para el sector retail, lo que

quiere decir, que el riesgo asumido por los accionistas frente al endeudamiento, no se ve compensado con los rendimientos obtenidos.

En la Gráfica 27 se evidencia la tendencia del Leverage para Almacenes La 14 S.A con respecto a sector retail, donde en la mayoría de tiempo Almacenes La 14 S.A es mayor que el sector retail, o dicho en otras palabras la entidad evidencia que tiene más comprometido su patrimonio con respecto a los pasivos y en la relación con el sector; dejando en una posición menos favorable a Almacenes La 14 S.A. en esta comparación

Gráfica 27. Comportamiento del Indicador Leverage de Almacenes La 14 S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.3.4. Cubrimiento de intereses. Para el análisis del indicador de cubrimiento de intereses es importante vislumbrar el equilibrio de Almacenes La 14 S.A. en cuanto a los flujos de caja existentes para cancelar los pasivos financieros; para el análisis de este indicador se toma como referencia los gastos financieros y la utilidad antes de impuestos e intereses –EBIT–.

En la Tabla 40 se observa un comportamiento del indicador para el año 2015 distinto tanto para Almacenes La 14 S.A., como para el sector retail, donde para la entidad reporta un resultado de 0,72 y para el sector se presenta más del doble, situándose en el 1,78 o dicho de otro modo, el EBIT de Almacenes La 14 S.A solo cubre 0,72 veces los gastos financieros, en tanto el sector generó una utilidad de 1,78 veces los gastos financieros. Para el año 2016 el cubrimiento de intereses de Almacenes La 14 S.A aumentó con respecto al año anterior, teniendo como base que reporta 1,19 veces lo pagado por intereses en utilidad antes de impuestos e intereses y el sector reporta como resultado 1,48 o en otras palabras el sector generó durante el año una utilidad operacional antes de impuestos e intereses 1,48 veces superior a lo pagado por intereses.

Por ultimo para el año 2017 Almacenes la 14 S.A vuelve a reportar un total menor a 1, mientras que el sector aunque en su resultado sigue cayendo con respecto al año anterior no pasa el umbral de 1, es decir que la utilidad antes de impuestos e intereses tanto del sector como de Almacenes La 14 S.A. cayó con respecto al año anterior, los intereses por pasivos financieros pagados para este año fueron mayores ocasionando una decaída en el resultado del indicador.

Tabla 40. Comportamiento del indicador cubrimiento de intereses de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017

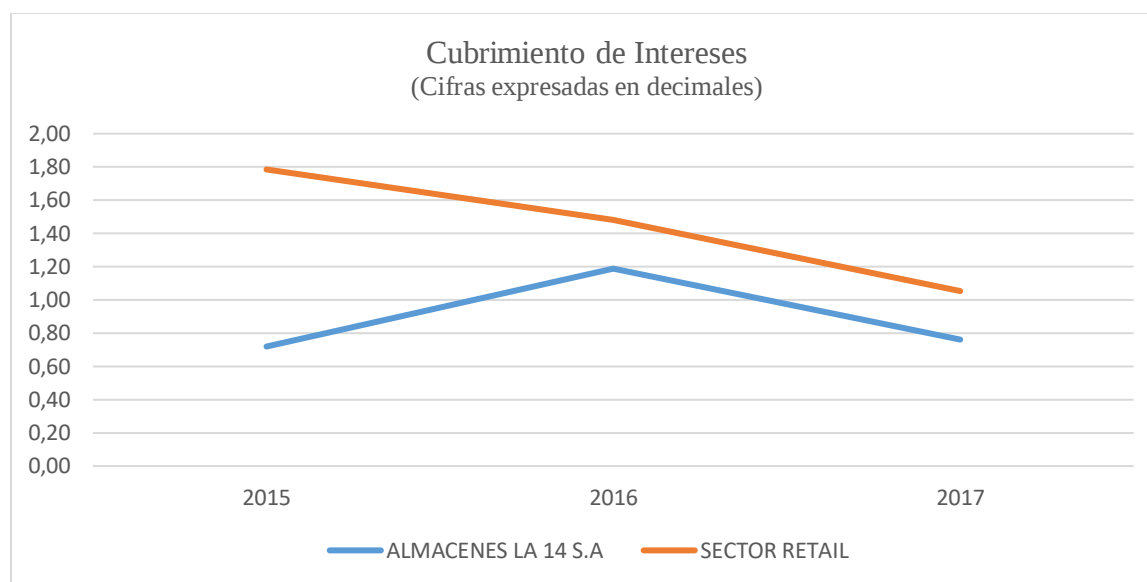
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Cubrimiento de intereses	0,72	1,19	0,76	1,78	1,48	1,05

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis profesional

A continuación en la Gráfica 28 se observa el comportamiento de este indicador para los años 2015 a 2017, donde Almacenes la 14 S.A presenta un incremento del año 2015 a 2016 o en otras palabras reporta un mayor cubrimiento de los gastos de intereses con base en su EBIT, pero para el año 2017 vuelve a caer; el comportamiento del sector tampoco es positivo ya que para los tres

años se evidencia una caída del indicador, es decir, una caída en cuanto a su EBIT y el cubrimiento de los gastos de intereses, reflejando un comportamiento desfavorable, sin embargo, en los años comparados se puede evidenciar un mejor resultado por parte del sector que por parte de Almacenes La 14 S.A.

Gráfica 28. Comportamiento del indicador cubrimiento de intereses de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis profesional

8.4. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad miden la gestión realizada por la entidad para generar rendimientos. Existen dos tipos de indicadores de rentabilidad que se analizan a continuación, los de eficacia y eficiencia.

8.4.1. Indicadores de eficacia. Los indicadores de eficacia miden los resultados de la entidad en cada uno de los niveles de utilidad, valorando dichos resultados de acuerdo al comportamiento de los ingresos, costos y gastos que haya presentado esta. Entre estos

indicadores se encuentran los de márgenes de utilidad que fueron evaluados tomando como referencia las cifras del estado de resultados de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail. Cabe anotar que estos indicadores en la composición de sus variables requieren el rubro de ventas netas, pero al no tener precisión sobre este dato en el estado de resultados obtenido a través de la Superintendencia de Sociedades, se tomará como referencia el valor expuesto en la cuenta de ingresos de actividades ordinarias a cambio de este.

8.4.1.1. Margen bruto. En cuanto al indicador de margen bruto, el cual permite identificar la relación que existe entre la utilidad bruta y los ingresos de actividades ordinarias, es importante señalar que depende directamente de las variaciones que existen entre dichos ingresos y el costo de ventas, se puede decir, tal y como se observa en la Tabla 41, que Almacenes La 14 S.A. tuvo mejores resultados que lo que el sector retail, es más, para esta entidad se percibe una mejora entre el año 2015 a 2016 pasando de 25,39% de margen bruto a 27,88%, y luego se evidencia que se mantiene relativamente estable para el 2017 con 27,33%, situación diferente a la del sector retail que período a período disminuyó su margen bruto pasando de 2015 con 19,32% a 2016 con 18,68% para finalmente reportar en 2017 un 18,29%.

Tabla 41. Relación del indicador margen bruto de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

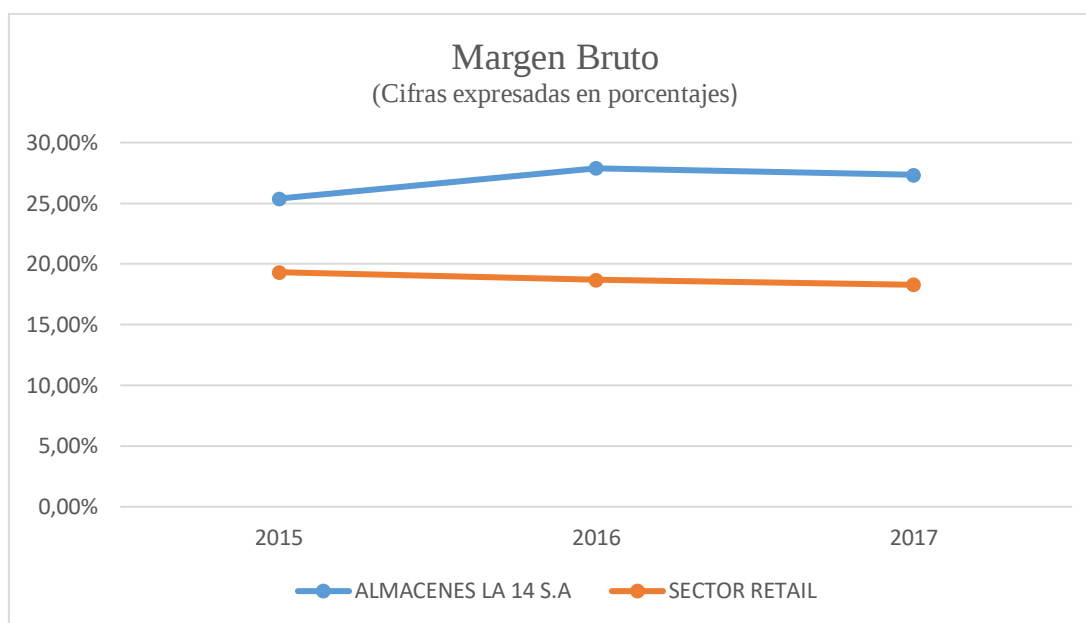
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Margen bruto	25,39%	27,88%	27,33%	19,32%	18,68%	18,29%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Ahora bien, en la Gráfica 29, analizando las cifras reportadas en los años 2015 a 2017, Almacenes La 14 S.A. evidencia que en cuanto a este indicador Almacenes La 14 S.A. presenta un mejor resultado que el sector, si bien la disminución en el sector no es muy significativa en el

período evaluado, resulta interesante percibir que Almacenes La 14 S.A. en cada período superó el resultado del sector, en 2015 presenta un 6,07% más que el sector y para 2016 y 2017 alrededor del 9% aproximadamente.

Gráfica 29. Comportamiento del indicador margen bruto de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Cabe anotar que la variación del margen bruto depende significativamente del resultado del costo de ventas y los ingresos de actividades ordinarias, cifras que se pueden percibir con más detalle en el Anexo 1. Así pues, este indicador se deberá evaluar con aspectos cualitativos y cuantitativos relacionados con la evaluación que realiza el área de compras.

8.4.1.2. Margen operacional. Este indicador permite evaluar el resultado del margen bruto y además evaluar las erogaciones en las que incurrió la entidad para sus áreas de administración y ventas, las cuales generan un impacto adicional en el resultado de la entidad y más directamente en el margen operacional. Del análisis de este margen se puede establecer si Almacenes La 14

S.A. y el sector retail generan beneficios mediante el desarrollo de su actividad económica y de la comparación de este con el margen bruto se puede identificar el impacto que los gastos de administración y ventas generan en el resultado. Así pues, en la Tabla 42 se puede identificar que Almacenes la 14 S.A. presenta un mejor resultado en el indicador de margen operacional que el sector retail.

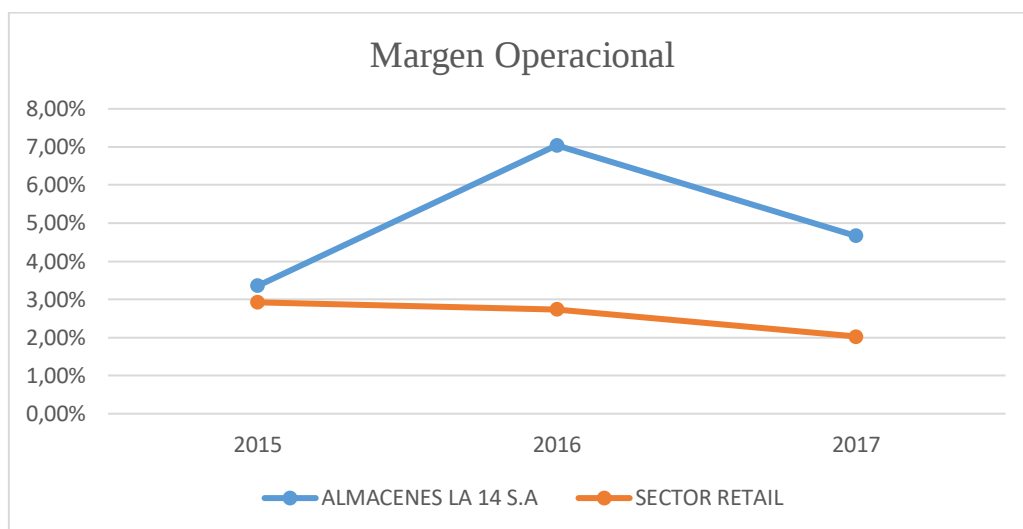
Tabla 42. Relación de los indicadores de margen bruto y operacional de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Margen bruto	25,39%	27,88%	27,33%	19,32%	18,68%	18,29%
Margen operacional	3,36%	7,04%	4,67%	2,92%	2,74%	2,03%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En cuanto al margen operacional de Almacenes La 14 S.A. el mejor resultado para la entidad fue el obtenido en 2016 de 7,04% mientras que en 2015 y 2014 se presentaron resultados de 3,36% y 4,67% respectivamente, y dado que en 2016 y 2017 el margen bruto fue similar, se asume entonces que Almacenes La 14 S.A. en 2017 realizó una gestión que dio lugar al incremento de los gastos de administración y ventas de dicho período, situación que repercute en que decaerá el aumento que logró en 2016. Respecto al sector retail, no se presentan variaciones sustanciales a pesar de que se percibe una leve disminución tanto de su margen bruto como del margen operacional, no obstante todo lo anterior, Almacenes La 14 S.A. en cada período presentó mejores resultados que el sector en cuanto a su margen operacional, tal y como se evidencia en la Gráfica 30.

Gráfica 30. Comportamiento del indicador margen operacional de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.4.1.3. Margen neto. El margen neto permite evaluar todas las variables relacionadas con la utilidad bruta y operacional como los costos de venta y los gastos de administración y ventas, además, incorpora el impacto de los impuestos, gastos e ingresos financieros y en general de todos los ingresos y gastos no operacionales en el resultado de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail; de la comparación de este indicador con el de margen operacional se puede percibir el impacto que tienen las partidas no operacionales en los resultados. En la Tabla 43 se puede percibir el resultado que arroja este indicador y la diferencia que presenta con el margen operacional y bruto, del análisis de estas cifras se evidencia que Almacenes La 14 S.A. tuvo una disminución de su margen neto período a período al igual que el sector retail, sin embargo, las cifras de este permanecen por debajo de las de Almacenes La 14 S.A., aunque, cabe anotar que la brecha que inicialmente dicha entidad presentaba sobre el sector se ha reducido de forma considerable por el impacto de los gastos de venta y administración y demás rubros no operacionales.

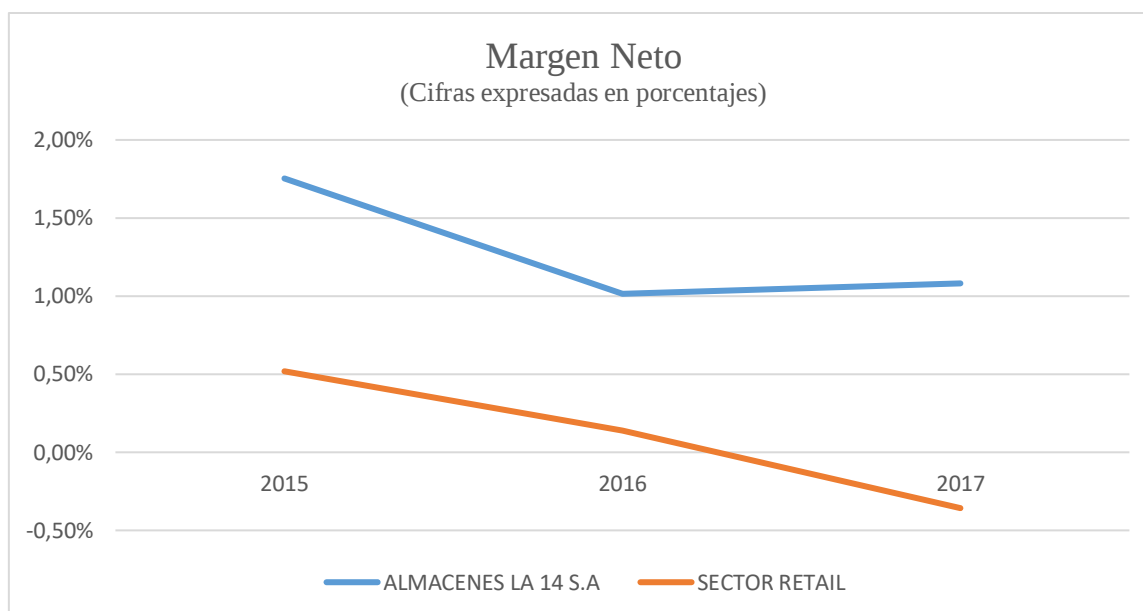
Tabla 43. Relación de los indicadores de margen bruto, operacional y neto de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales Sector Retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Margen bruto	25,39%	27,88%	27,33%	19,32%	18,68%	18,29%
Margen operacional	3,36%	7,04%	4,67%	2,92%	2,74%	2,03%
Margen neto	1,75%	1,01%	1,08%	0,52%	0,14%	-0,36%

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Así pues, Almacenes La 14 S.A. presenta un margen neto superior al del sector retail para cada uno de los períodos analizados evidenciando en el 2015 un 1,75% de margen neto, cifra que disminuyó considerablemente en el año 2016 y se mantuvo en 2017 arrojando resultados de 1,01% y 1,08% respectivamente, para dicho sector que arrojó un resultado de 0,52% en 2015 las cifras fueron en decremento pasando a un margen neto en 2016 de 0,14% y a un porcentaje negativo en 2017, lo cual evidencia un deficit en su resultado de -0,36%; cifras desalentadoras considerando los rubros de ingresos de actividades ordinarias que reportan las entidades pertenecientes al sector, ver Anexo 1. De todo esto se puede destacar que, si bien Almacenes La 14 S.A. presenta mejores resultados en el indicador de margen neto que el sector retail, los ingresos que obtienen en su operación son consumidos en su mayoría por los gastos de operación y ventas, lo cual deja una cifra muy baja para cubrir los partidas no operacionales, dejando como utilidad neta una cifra minúscula en relación con todos los cargos asumidos. El comportamiento de este indicador para Almacenes La 14 S.A y para el sector retail se puede identificar en la Gráfica 31.

Gráfica 31. Comportamiento del indicador margen neto de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.4.2. Indicadores de efectividad. Los indicadores de efectividad miden los resultados de la entidad, para este análisis se tienen en cuenta las razones que miden la relación del activo y patrimonio con base en la utilidad neta, es decir, la valoración de la inversión realizada en la entidad y la inversión realizada por los socios.

8.4.2.1. Rentabilidad sobre activos. Este indicador mide la gestión realizada por la administración para generar utilidades con base en los activos que esta controla, esto sin considerar que estos sean producto de financiación o que estén libres de obligaciones contractuales; así pues, este indicador permite identificar los rendimientos obtenidos por la inversión realizada en la entidad; las variables a analizar por este indicador son el total de activos y la utilidad neta, el cálculo de este indicador se puede evidenciar en los anexos 2, 3 y 4. En la Tabla 44 se logra evidenciar que el rendimiento que se obtiene sobre los activos es prácticamente

nulo tanto en Almacenes La 14 S.A. como en el sector retail, sin embargo, a pesar de arrojar unos resultados relativamente bajos, se observa una estabilidad para dicha entidad en los tres años evaluados, mientras que para el sector se evidencia un decremento pasando del 2015 de reportar 0,01 decimas de rendimiento sobre activos a cero en 2016 y -0,01 en 2017.

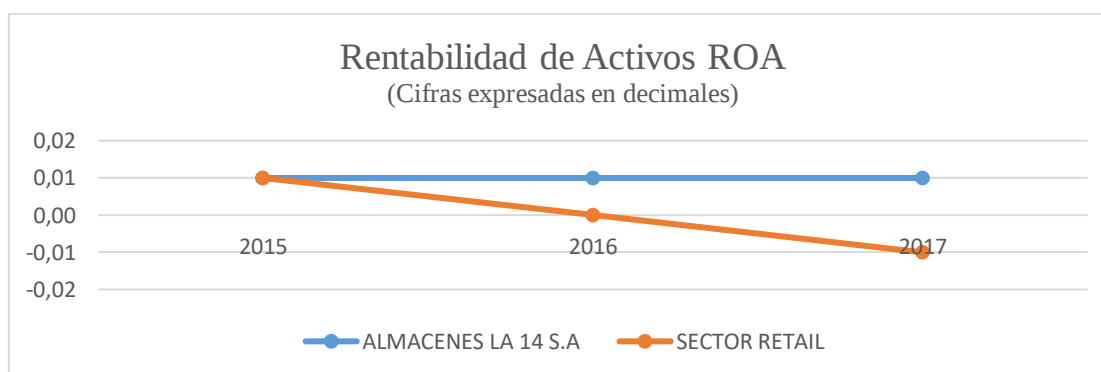
Tabla 44. Relación del indicador de rentabilidad sobre activo de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ROA	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	-0,01

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Gráfica 32 se expone la diferencia entre las cifras de Almacenes La 14 S.A. con relación a las del sector retail en donde se evidencia la estabilidad de esta entidad frente a los resultados que arroja el sector retail. De toda esta información se concluye que Almacenes La 14 S.A. teniendo unos resultados superiores a los del sector solo brinda un 1% de utilidad sobre la inversión realizada en activos en esta, situación que pasaría a ser preocupante para ser presentada a la junta directiva.

Gráfica 32. Comportamiento del indicador rentabilidad de activos de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

8.4.2.2. Rentabilidad sobre Patrimonio. Este indicador mide la gestión realizada por la administración para generar utilidades con base en el patrimonio, es decir, sobre la inversión realizada por los socios. Así pues, entre mayor sea el resultado de este indicador mayor será el porcentaje de utilidad obtenida gracias al aporte de los socios; las variables a analizar por este indicador son el total de patrimonio y la utilidad neta, el cálculo de este indicador se puede evidenciar en los anexos 2, 3 y 4. En la tabla 45 se logra evidenciar que el rendimiento que se obtiene sobre la inversión realizada por los socios en Almacenes La 14 S.A, es mayor que el rendimiento obtenido sobre los activos, mientras que para el sector el resultado por lo menos para los años 2016 y 2017 es igual de bajo.

Tabla 45. Relación del indicador de rentabilidad sobre patrimonio de Almacenes La 14 S.A. y el sector retail para los años 2015 a 2017

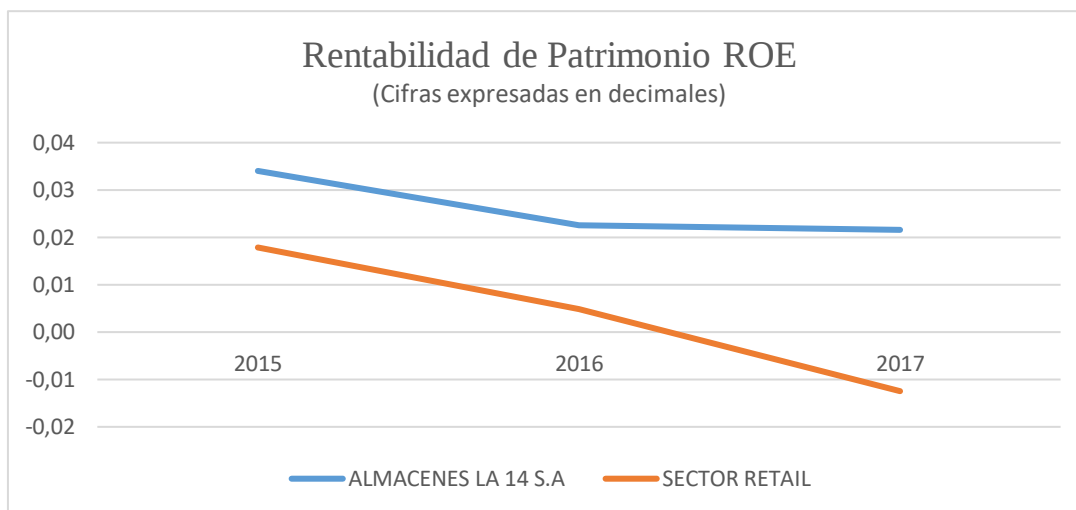
Indicador	Almacenes La 14 S.A.			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
ROE	0,03	0,02	0,02	0,02	0,00	-0,01

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

En la Gráfica 33 se puede evidenciar el comportamiento de este indicador para el sector retail y para Almacenes La 14 S.A. en el que se puede apreciar que se ha presentado un decrecimiento en el resultado de este en el sector retail período a período, pasando de un 0,02 en 2015 a un 0,00 en 2016 y un -0,01 en 2017, lo que quiere decir que pasó de un 2% de rendimiento sobre la inversión realizada por los socios a un resultado negativo. Por su parte, Almacenes La 14 S.A. si bien no arroja unas cifras muy altas en este indicador, al menos presenta un mejor comportamiento que el sector a pesar de que sufrió una decaída en su resultado del 2015 al 2016, pasando de 0,03 a 0,02 y sosteniendo esta última cifra para el año 2017, lo que permite concluir que si bien Almacenes La 14 S.A. debe generar diferentes estrategias para mejorar su

rendimiento tanto sobre los activos como su patrimonio, muestra unas cifras más satisfactorias que el sector, tal como se evidencia en la gráfica mencionada.

Gráfica 33. Comportamiento del Indicador Rentabilidad de Patrimonio de Almacenes La 14 S.A. y del Sector Retail en los Años 2015 a 2017



Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

9. Conclusiones

Antes de realizar una descripción de las conclusiones a las que se llegó en el desarrollo de este trabajo de grado, vale la pena traer a colación que el análisis realizado parte de la evaluación de las cifras de diferentes empresas del sector retail que emitieron información financiera bajo los marcos técnicos normativos para grupo 1, en los períodos de 2015 a 2017 bajo los lineamientos exigidos por la Superintendencia de Sociedades, asimismo, cabe anotar que esta investigación se enfocó en empresas colombianas, por tanto, no es directamente comparable con otros estudios internacionales que aborden el sector retail u otros que incorporen otro tipo de empresas de dicho sector.

Ahora bien, antes de mencionar puntualmente las conclusiones relativas a la situación de Almacenes La 14 S.A. se hace necesario exponer que en este trabajo de grado se logró realizar una caracterización de la estructura financiera y de los resultados del sector retail para los períodos 2015 a 2017, en la que se evidenció un crecimiento progresivo en la composición de los activos, pasivos y patrimonio del sector retail, pasando en el caso de los activos en 2015 de \$9.415.731 millones a \$11.994.886 millones, en 2017, elemento que se compone principalmente por propiedades, planta y equipo en un 45% e inventarios de 21% aproximadamente. Asimismo, se percibió un crecimiento de su pasivo y patrimonio, reportando en pasivo para 2015 \$5.510.577 millones a \$7.150.666 en 2017, reflejando como mayor rubro de este elemento las cuentas por pagar corrientes, que corresponden aproximadamente a un 50%; en cuanto al patrimonio, este pasó de \$3.905.154 millones en 2015 a \$4.844.280 millones en 2017, reflejando mayor participación por parte de las reservas totales.

En lo que respecta al resultado del sector retail para dichos años, a pesar de que se percibe un crecimiento progresivo en los ingresos por actividades ordinarias, pasando de reportar

\$13.448.984 millones en 2015 a \$16.887.755 en 2017; no se percibe dicho incremento en su ganancia neta, puesto que así como incrementaron dichos ingresos, también los costos y gastos, situación que al final del ejercicio arroja como resultado para el 2015 \$69.750 millones y un decremento en el 2017 de \$60.388 millones, lo cual permite concluir que a pesar de que el sector retail ha obtenido mayores ingresos en los períodos analizados, el incremento de los costos y gastos ha sido mayor, lo cual da como resultado una disminución de su ganancia neta.

Respecto a la comparación de cifras de Almacenes La 14 S.A frente a otras empresas del sector retail se evidencia en los activos, que tanto para dicha entidad como para la mayoría de empresas estudiadas del sector retail, hay un crecimiento en este rubro en el período analizado, hallazgo que concuerda con lo que presentan las cifras totales del sector. Una vez realizado el ranking de la muestra con relación al total de activos, se ubican en su orden, Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A., encontrando que el rubro más representativo de los activos son las propiedades, planta y equipo, pero en la segunda principal cuenta del activo existe diferencia entre el sector y Almacenes La 14 S.A., puesto que en el primero son los inventarios y en la entidad son las propiedades de inversión; situación esta que demuestra que Almacenes La 14 S.A. ha concentrado sus esfuerzos en aumentar su activo fijo el cual representa aproximadamente el 69% del total de los activos y ha disminuido su nivel de inventarios a cifras muy bajas con relación al sector, esta situación se evidenció con más detalle en las gráficas 8 y 9.

En cuanto a la comparación de cifras del pasivo, se identifica nuevamente que las entidades con mayor porcentaje de pasivos en su orden son, Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A. y Almacenes La 14 S.A; en cuanto al comportamiento de este rubro para Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Almacenes La 14 S.A. de 2015 a 2017 se

percibe un incremento en los pasivos, mientras que Colombiana de Comercio S.A. disminuyó el indicador de 2016 a 2017. Respecto de la composición del pasivo se evidencia que Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. y Colombiana de Comercio S.A. coinciden con el sector, presentando que las cuentas por pagar corrientes es la partida más representativa con una participación de 58% y 47% respectivamente, situación diferente en Almacenes La 14 S.A. en la que si bien las cuentas por pagar ocupan un 30% del pasivo, la que presenta mayor participación son los pasivos financieros no corrientes con un 56%. Esto quiere decir que las demás empresas del sector tienen su pasivo concentrado en el corto plazo, mientras que Almacenes La 14 S.A. al contrario, presenta una concentración en el largo plazo.

Respecto a la comparación de cifras de empresas del sector retail con relación al patrimonio se observa en la mayoría de empresas un incremento similar de 2015 a 2017, y aunque siguen siendo las tres empresas mencionadas las que reportan mayores rubros, en este caso lidera el ranking Colombiana de Comercio S.A., seguido de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., y por último Almacenes La 14 S.A.; cabe anotar que el comportamiento de las partidas de patrimonio no es tan estable como el comportamiento de las cuentas de activo y pasivo, sin embargo, llama la atención el cambio drástico que evidencia Almacenes La 14 S.A. en su cuenta de Otras participaciones en el patrimonio, la cual para 2015 reportó una participación de 68% y en 2016 y 2017 del 0% situación que no se reveló con mayor detalle en las notas de la entidad.

Por otra parte, en relación con la comparación de cifras de resultado en las entidades del sector retail para los años 2015 a 2017, son cuatro las empresas que presentan mayor número de ingresos, costos y gastos, presentándose estas en el siguiente orden: Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., Colombiana de Comercio S.A, Falabella de Colombia S.A y Almacenes La 14 S.A. de las cuales presentan resultados muy cercanos las dos últimas con relación a los ingresos,

costos y gastos. Vale la pena resaltar que Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. a pesar de ser la entidad que más reporta ingresos y crecimiento, muestra un resultado inferior a Colombiana de Comercio S.A. la cual supera a todas las entidades en utilidad, presentando un porcentaje de margen neto del 3% en promedio aproximadamente, frente a un 2% de Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., un - 2% de Falabella de Colombia S.A. y un 1% de Almacenes La 14 S.A. Por último, llama la atención la disminución que evidencia en su resultado esta última entidad mencionada, dado que pasó de generar ganancias de \$25.213 en 2015 a \$16.199 en 2017, situación que puede generar una alerta para los inversionistas y propietarios.

Ahora bien, luego de evidenciar la estructura financiera y el resultado de las empresas del sector retail que reportan a la Superintendencia de Sociedades bajo el marco normativo de grupo 1 y de comparar sus cifras con las de Almacenes La 14 S.A., conviene destacar los hallazgos encontrados en el cálculo y análisis de los indicadores contables de liquidez, eficiencia, endeudamiento, eficacia y efectividad de dicha entidad con relación a los indicadores que presenta el sector retail. Respecto a los indicadores de liquidez, dado a lo mencionado en párrafos anteriores, la concentración del activo de Almacenes La 14 S.A. está en el no corriente y a pesar de que su concentración de pasivo está en el largo plazo, se puede mencionar que dicha entidad tiene menor capacidad de cubrir el pasivo corriente con el activo corriente y en menor proporción que el sector retail, además de contar con el agravante de que sus indicadores son menos favorables en el período analizado, mientras que el sector si bien ha tenido una disminución en sus indicadores, se mantiene un poco más estable comparado con esta entidad, por último, cabe anotar que si se considerara únicamente el indicador de capital de trabajo queda en evidencia que ante la necesidad de cubrir de forma inmediata el pasivo a corto plazo, con su

activo no corriente, ni Almacenes La 14 S.A., ni el sector en general, estarían en condiciones de hacerlo.

Igualmente, revisando los indicadores de actividad o eficiencia de Almacenes La 14 S.A y del sector se logra identificar que la entidad se encuentra por debajo de los indicadores del sector retail en cuanto a la rotación de sus activos totales, los activos fijos y sobre todo en su rotación de cartera, mientras que sus indicadores en relación con su rotación de inventario y de proveedores se muestra más favorables que los del sector.

Otro punto a exponer, son los resultados de los indicadores de endeudamiento, tal como se presentó en la caracterización de las empresas del sector retail, el hecho de que Almacenes La 14 S.A. tenga su concentración de pasivos a largo plazo y el sector en el corto plazo genera algunas diferencias en los resultados de estos indicadores, sobre todo si se evalúa el endeudamiento a corto plazo, puesto que el sector supera notablemente el endeudamiento de Almacenes La 14 S.A., mientras que si se revisa el endeudamiento total se puede percibir que ambos están en el rango del 60% de endeudamiento. En cuanto al cubrimiento de los intereses con los ingresos de actividades ordinarias el sector aunque presenta un decrecimiento en el período objeto de análisis evidencia mejores resultados en este indicador que Almacenes La 14 S.A., ver Tabla 40.

Otra situación que se presenta, al evaluar los indicadores de eficacia que miden los resultados de Almacenes La 14 S.A. respecto a la utilidad, se puede concluir que dicha entidad tiene un margen bruto en promedio de 26%, cifra mayor a la del sector que reporta un promedio aproximado de 18%, lo cual podría inferir que el comportamiento de los ingresos de actividades ordinarias en esta entidad, es mayor al nivel de su costo de venta, sin embargo, al evaluar el margen operacional de Almacenes La 14 S.A., si bien continúa siendo mayor que el del sector, se percibe una disminución del porcentaje que llevaba por encima de este, lo que da a pensar que el

comportamiento de los gastos de ventas y de administración impactan en mayor medida y por último evaluando el margen neto queda claro que el impacto de las partidas no operacionales de dicha entidad es más alto que el del sector ya que de pasar a un margen bruto de 26% queda como resultante un margen neto en promedio de 1,5%, mientras que el sector pasa de 18% a 0%. No obstante, no se puede desconocer que en cuanto a utilidad reporta mejores resultados Almacenes La 14 S.A. que el sector en general.

La situación mencionada en el anterior párrafo no es distinta cuando se evalúan los indicadores de efectividad, puesto que Almacenes La 14 S.A. continúa por encima del sector tanto en la medición de su rentabilidad con base en la inversión, sin embargo, llama la atención que así como el margen neto del Almacenes La 14 S.A es de menos del 2%, las cifras de ROE y ROA no son más alentadoras, puesto que esta entidad reporta un 2% y 1%, respectivamente para estos indicadores y aunque supera el sector y no son cifras negativas, puede no resultar muy interesante para los propietarios e inversionistas.

Así pues, luego de mencionar todas estas conclusiones se considera que Almacenes La 14 S.A. si bien tiene una posición importante en el sector retail de acuerdo a sus cifras y en muchos indicadores supera la media que alcanza el sector, debe incluir entre sus estrategias, el evaluar las políticas de los inventarios; mejorar la rentabilidad de sus activos y patrimonio; revisar la política de pago a proveedores, la relación con los mismos; y analizar las inversiones en propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión. Sin embargo, así en estos últimos años dicha entidad presente un declive en sus ganancias netas comparadas con el sector, se puede concluir fácilmente que dicha entidad al incluir las situaciones mencionadas entre sus objetivos estratégicos puede permanecer entre las tres mejores empresas del sector como lo evidencia este trabajo de grado e incluso superar a las que se encuentran por encima de esta, ya que su gestión

en general evidencia un resultado favorable en comparación con el del sector en varios de indicadores, sobre todo en los márgenes de utilidad.

10. Bibliografía

Almacenes La 14 S.A. (2011). *Reporte de progreso 2010 - 2011*. Cali.

Almacenes La 14 S.A. (2015). Obtenido de Sitio web Almacenes La 14 S.A.:

<http://www.almacenesla14.com.co/responsabilidad-social/nuestra-gente>

Almacenes La 14 S.A. (30 de 04 de 2018). <http://www.almacenesla14.com.co>. Obtenido de

<http://www.almacenesla14.com.co/corporativo/puntos-de-venta-de-la-cadena>

Anaya, H. O. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera –NIIF–*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

AT Kearney. (2017). *Índice de desarrollo del sector retail*. Korea.

Baqueiro, C. (2003). *Análisis del arrendamiento financiero como fuente de financiamiento en un proyecto de inversión para una empresa poblana*. Puebla: Universidad de las Américas.

Caicedo, J., & Quiceno, J. (2015). *Situación actual de la tienda de barrio frente a la aparición de las nuevas superficies ARA y D1 en la ciudad de Manizales*. Manizales: Universidad de Manizales.

Dane. (2018). *Encuesta mensual del comercio al por menor*. Bogotá.

Dane. (2018). *Grandes almacenes e hipermercados minoristas y comercio de vehículos automotores nuevos*. Bogotá.

Delegatura de la protección de la competencia. (2013). *Estudio económico del sector retail en Colombia (2010-2012)*. Bogotá: Superintendencia de Industria y Comercio.

Dinero. (17 de septiembre de 2004). *Dinero*. Obtenido de Dinero:

<https://www.dinero.com/edicion-impresa/especial-comercial/articulo/ley-exito-sangre-paisa/24770>

El Espectador. (1 de marzo de 2014). *El Espectador*. Obtenido de El Espectador:

<https://www.elespectador.com/noticias/economia/polar-se-retira-del-mercado-colombiano-articulo-478105>

El Espectador. (25 de noviembre de 2015). *El Espectador*. Obtenido de El Espectador:

<https://www.elespectador.com/noticias/economia/adios-jaime-cardona-fundador-de-almacenes-14-articulo-601607>

El Tiempo. (18 de julio de 2001). *El Tiempo*. Obtenido de El Tiempo:

<https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-441175>

El Tiempo. (3 de febrero de 2005). *Carulla: mis primeros 100 años*. Obtenido de El Tiempo:

<https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1678956>

Fedesarrollo. (2018). *Encuesta de opinión al consumidor*. Bogotá.

Fenalco. (2016). *Informe económico y de gestión del sector nacional de grandes superficies y almacenes de cadena*. Cali.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson.

INCP. (2012). <https://www.incp.org.co/>. Obtenido de <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

- Kantar World Panel. (2016). *Share de retailers*. Bogotá.
- Marriaga, A., & Rojas, A. (2011). *Análisis del modelo scor para aplicación en el proceso de empaque de granos en la cadena de suministros de los almacenes yep*. Bogotá.
- Mora, M., Losada, L., & Bautista, C. (2013). *Diagnóstico financiero Almacén Estrellita*. Neiva.
- Padilla, A. (2013). *Determinantes de la estructura de capital de las mipymes del sector real participantes del premio innova 2007-2011*. Cali: Universidad del Valle.
- Portafolio. (18 de abril de 2012). *Portafolio*. Obtenido de Portafolio:
<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/supermercados-pomona-marca-pasara-historia-94456>
- Portafolio. (21 de julio de 2013). *Portafolio*. Obtenido de Portafolio:
<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/olimpica-completa-250-tiendas-cumplir-60-anos-77228>
- Ramírez, C., Carbal, A., & Zambrano, A. (2012). *La creación de valor en las empresas: el valor económico agregado*. Cartagena: Saber, ciencia y libertad.
- Revista Dinero. (2017). Ara, D1 y Justo & Bueno generan revolcón en el comercio. *Revista Dinero*.
- Rico, L., Lara, D., Lastra, M., Rivera, E., & Soacha, A. (2017). *Planteamiento estratégico del sector retail de grandes superficies en Colombia*. Perú: Pontificia Universidad Católica .
- Rivera, J. a. (2017). *Introducción a la administración financiera*. Cali: Universidad del Valle.
- Sánchez, A. (2011). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos*. Ambato Ecuador.

Traslaviña, D. C. (14 de 03 de 2017). *<http://www.america-retail.com>*. Obtenido de <http://www.america-retail.com/colombia/colombia-asi-se-ha-transformado-el-sector-retail-en-el-pais/>

Vargas, J. (2015). *Análisis sector construcción en Colombia*. Colombia.

11. Anexos

Anexo 1. Cuentas requeridas por las variables de los indicadores financieros de Almacenes La 14 S.A. y del sector retail en los años 2015 a 2017 (cifras en millones de pesos)

Cuenta	Almacenes La 14 S.A			Totales sector retail		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Cuentas por cobrar	272,455	293,361	275,568	985,596	1,017,245	1,074,659
inventario	182,311	172,606	129,057	2,082,668	2,194,843	2,341,551
Activo corriente	329,258	317,251	233,758	3,306,163	3,632,480	4,155,048
Propiedad, planta y equipo	793,193	778,481	768,919	4,121,174	4,931,141	5,542,768
Activo	1,757,005	1,923,010	1,945,239	9,415,731	10,734,094	11,994,886
Cuentas por pagar	308,152	368,925	380,098	2,578,272	3,135,724	3,821,357
Pasivo corriente	365,044	470,606	486,913	3,552,248	4,252,382	5,167,771
Pasivo	1,016,075	1,180,575	1,194,727	5,510,577	6,235,236	7,150,666
Patrimonio	740,930	742,435	750,529	3,905,154	4,498,858	4,844,280
Ingresos de actividades ordinarias	1,438,120	1,646,033	1,499,306	13,448,984	15,664,772	16,887,755
Costo de ventas	1,072,996	1,187,112	1,089,496	10,850,469	12,738,691	13,799,572
Gastos financieros	67,102	95,710	91,626	219,432	303,505	359,360
Utilidad bruta	365,124	458,921	409,810	2,598,515	2,926,081	3,088,183
Utilidad operacional	48,251	115,918	70,037	393,086	428,953	342,448
Utilidad neta	25,213	16,701	16,199	69,750	21,949	-60,388
Ebit (Utilidad antes de impuesto e intereses)	48,251	113,700	69,633	391,647	449,542	378,396

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Anexo 2. Cálculo de los Indicadores Financieros de Almacenes La 14 S.A. y el Sector Retail en 2015 (Cifras en Millones de Pesos)

		Almacenes La 14 S.A. 2015		Sector retail 2015	
<u>Indicadores de rentabilidad</u>					
<u>Indicadores de eficacia</u>					
Margen bruto	Utilidad bruta	365.124	25,39%	2.598.515	19,32%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.438.120		13.448.984	
Margen operacional	Utilidad operacional	48.251	3,36%	393.086	2,92%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.438.120		13.448.984	
Margen neto	Utilidad neta	25.213	1,75%	69.750	0,52%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.438.120		13.448.984	

<u>Indicadores de efectividad</u>					
<i>Rentabilidad de activos</i>	<u>Utilidad neta</u>	<u>25.213</u>	0,01	<u>69.750</u>	0,01
(ROA)	Activos	1.757.005		9.415.731	
<i>Rentabilidad de patrimonio</i>	<u>Utilidad neta</u>	<u>25.213</u>	0,03	<u>69.750</u>	0,02
(ROE)	Patrimonio	740.930		3.905.154	
<u>Indicadores de actividad o eficiencia</u>					
<i>Rotación inventario (días)</i>	<u>Inventario x 360</u>	<u>182.311x360</u>	61,17	<u>2.082.668x360</u>	69,10
	Costo de ventas	1.072.996		10.850.469	
<i>Rotación cartera (días)</i>	<u>Cuentas por cobrar x 360</u>	<u>272.455x360</u>	68,20	<u>985.596 x360</u>	26,38
	Ingresos de actividades ordinarias	1.438.120		13.448.984	
<i>Rotación proveedores (días)</i>	<u>Cuentas por pagar x 360</u>	<u>308.152 x360</u>	103,39	<u>2.578.272 x360</u>	85,54
	Costo de ventas	1.072.996		10.850.469	
<i>Ciclo de efectivo</i>	Rotación de cartera (días) + Rotación de inventarios (días) - Rotación de proveedores (días)		25,98		9,94
<i>Rotación inventario (veces)</i>	<u>Costo de ventas</u>	<u>1.072.996</u>	5,89	<u>10.850.469</u>	5,21
	Inventario	182.311		2.082.668	
<i>Rotación cartera (veces)</i>	<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>1.438.120</u>	5,28	<u>13.448.984</u>	13,65
	Cuentas por cobrar	272.455		985.596	
<i>Rotación proveedores (veces)</i>	<u>Costo de ventas</u>	<u>1.072.996</u>	3,48	<u>10.850.469</u>	4,21
	Cuentas por pagar	308.152		2.578.272	
<i>Rotación de activos fijos</i>	<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>1.438.120</u>	1,81	<u>13.448.984</u>	3,26
	Propiedades, planta y equipo	793.193		4.121.174	
<i>Rotación de activos totales</i>	<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>	<u>1.438.120</u>	0,82	<u>13.448.984</u>	1,43
	Activo	1.757.005		9.415.731	
<u>Indicadores de liquidez</u>					

<i>Razón corriente</i>	Activo corriente	<u>329.258</u>	0,90	<u>3.306.163</u>	0,93
	Pasivo corriente	365.044		3.552.248	
<i>Prueba ácida</i>	Activo corriente - inventario	<u>146.947</u>	0,40	<u>1.223.495</u>	0,34
	Pasivo corriente	365.044		3.552.248	
<i>Capital de trabajo</i>	Activo corriente - Pasivo corriente		-35.786		-246.085
<u>Indicadores de endeudamiento</u>					
<i>Endeudamiento total</i>	Pasivo	<u>1.016.075</u>	0,58	<u>5.510.577</u>	0,59
	Activo	1.757.005		9.415.731	
<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	Pasivo corriente	365.044	0,36	<u>3.552.248</u>	0,64
	Pasivo	1.016.075		5.510.577	
<i>Leverage</i>	Pasivo	<u>1.016.075</u>	1,37	<u>5.510.577</u>	1,41
	Patrimonio	740.930		3.905.154	
<i>Cubrimiento de intereses</i>	EBIT	<u>48.251</u>	0,72	<u>391.647</u>	1,78
	Gastos financieros	67.102		219.432	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Anexo 3. Cálculo de los Indicadores Financieros de Almacenes La 14 S.A. y el Sector Retail en 2016 (Cifras en Millones de Pesos)

Almacenes La 14 S.A. 2016			Sector retail 2016		
<u>Indicadores de rentabilidad</u>					
<u>Indicadores de eficacia</u>					
Margen bruto	Utilidad bruta	458.921	27,88%	2.926.081	18,68%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033		15.664.772	
Margen operacional	Utilidad operacional	115.918	7,04%	428.953	2,74%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033		15.664.772	
Margen neto	Utilidad neta	16.701	1,01%	21.949	0,14%

	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033			15.664.772	
<u>Indicadores de efectividad</u>						
Rentabilidad de activos	Utilidad neta	16.701		0,01	21.949	0,00
(ROA)	Activos	1.923.010			10.734.094	
Rentabilidad de patrimonio	Utilidad neta	16.701		0,02	21.949	0,00
(ROE)	Patrimonio	742.435			4.498.858	
<u>Indicadores de actividad o eficiencia</u>						
Rotación inventario (días)	Inventario x 360	172.606	X360	52,34	2.194.843	X360
	Costo de ventas	1.187.112			12.738.691	
Rotación cartera (días)	Cuentas por cobrar x 360	293.361	X360	64,16	1.017.245	X360
	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033			15.664.772	
Rotación proveedores (días)	Cuentas por pagar x 360	368.925	X360	111,88	3.135.724	X360
	Costo de ventas	1.187.112			12.738.691	
Ciclo de efectivo	Rotación de cartera (días) + Rotación de inventarios (días) - Rotación de proveedores (días)			4,63		-3,21
Rotación inventario (veces)	Costo de ventas	1.187.112		6,88	12.738.691	5,80
	Inventario	172.606			2.194.843	
Rotación cartera (veces)	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033		5,61	15.664.772	15,40
	Cuentas por cobrar	293.361			1.017.245	
Rotación proveedores (veces)	Costo de ventas	1.187.112		3,22	12.738.691	4,06
	Cuentas por pagar	368.925			3.135.724	
Rotación de activos fijos	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033		2,11	15.664.772	3,18
	Propiedades, planta y equipo	778.481			4.931.141	
Rotación de activos totales	Ingresos de actividades ordinarias	1.646.033		0,86	15.664.772	1,46
	Activo	1.923.010			10.734.094	

<u>Indicadores de liquidez</u>					
<i>Razón corriente</i>	Activo corriente	317.251	0,67	3.632.480	0,85
	Pasivo corriente	470.606		4.252.382	
<i>Prueba ácida</i>	Activo corriente - inventario	144.645	0,31	1.437.637	0,34
	Pasivo corriente	470.606		4.252.382	
<i>Capital de trabajo</i>	Activo corriente - Pasivo corriente		-153.355		-619.902
<u>Indicadores de endeudamiento</u>					
<i>Endeudamiento total</i>	Pasivo	1.180.575	0,61	6.235.236	0,58
	Activo	1.923.010		10.734.094	
<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	Pasivo corriente	470.606	0,40	4.252.382	0,68
	Pasivo	1.180.575		6.235.236	
<i>Leverage</i>	Pasivo	1.180.575	1,59	6.235.236	1,39
	Patrimonio	742.435		4.498.858	
<i>Cubrimiento de intereses</i>	EBIT	113.700	1,19	449.542	1,48
	Gastos financieros	95.710		303.505	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.

Anexo 4. Cálculo de los Indicadores Financieros de Almacenes La 14 S.A. y el Sector Retail en 2017 (Cifras en Millones de Pesos)

Almacenes La 14 S.A. 2017				Sector retail 2017		
<u>Indicadores de rentabilidad</u>						
<u>Indicadores de eficacia</u>						
Margen bruto	Utilidad bruta	409.810		27,33%	3.088.183	18,29%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306			16.887.755	
Margen operacional	Utilidad operacional	70.037		4,67%	342.448	2,03%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306			16.887.755	
Margen neto	Utilidad neta	16.199		1,08%	- 60.388	-0,36%
	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306			16.887.755	
<u>Indicadores de efectividad</u>						
Rentabilidad de activos	Utilidad neta	16.199		0,01	- 60.388	-0,01
(ROA)	Activos	1.945.239			11.994.886	
Rentabilidad de patrimonio	Utilidad neta	16.199		0,02	- 60.388	-0,01
(ROE)	Patrimonio	750.529			4.844.280	
<u>Indicadores de actividad o eficiencia</u>						
Rotación inventario (días)	Inventario x 360	129.057	X360	42,64	2.341.551	X360
	Costo de ventas	1.089.496			13.799.572	
Rotación cartera (días)	Cuentas por cobrar x 360	275.568	X360	66,17	1.074.659	X360
	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306			16.887.755	
Rotación proveedores (días)	Cuentas por pagar x 360	380.098	X360	125,60	3.821.357	X360
	Costo de ventas	1.089.496			13.799.572	
Ciclo de efectivo	Rotación de cartera (días) + Rotación de inventarios (días) - Rotación de proveedores (días)			-16,78		-15,70
Rotación inventario (veces)	Costo de ventas	1.089.496		8,44	13.799.572	5,89

	Inventario	129.057		2.341.551	
<i>Rotación cartera (veces)</i>	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306	5,44	16.887.755	15,71
	Cuentas por cobrar	275.568		1.074.659	
<i>Rotación proveedores (veces)</i>	Costo de ventas	1.089.496	2,87	13.799.572	3,61
	Cuentas por pagar	380.098		3.821.357	
<i>Rotación de activos fijos</i>	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306	1,95	16.887.755	3,05
	Propiedades, planta y equipo	768.919		5.542.768	
<i>Rotación de activos totales</i>	Ingresos de actividades ordinarias	1.499.306	0,77	16.887.755	1,41
	Activo	1.945.239		11.994.886	
<u>Indicadores de liquidez</u>					
<i>Razón corriente</i>	Activo corriente	233.758	0,48	4.155.048	0,80
	Pasivo corriente	486.913		5.167.771	
<i>Prueba ácida</i>	Activo corriente - inventario	104.701	0,22	1.813.497	0,35
	Pasivo corriente	486.913		5.167.771	
<i>Capital de trabajo</i>	Activo corriente - Pasivo corriente		-253.155		-1.012.723
<u>Indicadores de endeudamiento</u>					
<i>Endeudamiento total</i>	Pasivo	1.194.727	0,61	7.150.666	0,60
	Activo	1.945.239		11.994.886	
<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	Pasivo corriente	486.913	0,41	5.167.771	0,72
	Pasivo	1.194.727		7.150.666	
<i>Leverage</i>	Pasivo	1.194.727	1,59	7.150.666	1,48
	Patrimonio	750.529		4.844.280	
<i>Cubrimiento de intereses</i>	EBIT	69.633	0,76	378.396	1,05
	Gastos financieros	91.626		359.360	

Fuente: Elaboración propia de acuerdo con la información alojada en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades 2015-2017 y los registros alojados en la plataforma de Emis professional.