

TRABAJO DE GRADO

Opción Seminario.

Seminario Administración de Portafolios
y Transparencia en el Mercado de Valores

Corporación Universitaria Remington.
Facultad de Ciencias Empresariales
Administración de Empresas

Yuly Viviana Castro Duque
Karen Dayana Gómez Aguirre
Tutor: Fabio Andrés Hincapié Mesa
Seminario de grado

2024

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a nuestros padres, por su amor incondicional y su apoyo constante. Gracias por enseñarnos que los objetivos se logran con esfuerzo y perseverancia.

A nuestros profesores, por compartir su conocimiento y sabiduría, lo que ha sido clave para nuestro crecimiento profesional y personal. Apreciamos profundamente su pasión por la enseñanza y su motivación para que siempre busquemos dar lo mejor de nosotros.

Finalmente, a nuestros amigos y compañeros de la Universidad, por su apoyo y por acompañarnos en este valioso proceso de aprendizaje.

Tabla de Contenido

Resumen _____	7
Abstract _____	9
Introducción _____	11
Administración de Portafolios y Transparencia en el Mercado de Valores _____	14
Metodología para la creación de un portafolio de Inversiones _____	15
Resultados y discusión empresa Éxito _____	19
Resultados y discusión empresa Enka _____	40
Proyección Financiera Empresa Éxito y Enka _____	62
Conclusión General _____	65
Anexos estados financieros _____	66
Bibliografías _____	77

Lista de Tablas

Tabla 1: Análisis Vertical Balance General Activos Exito _____	19
Tabla 2: Análisis vertical Balance General Pasivos Exito _____	21
Tabla 3: Análisis vertical Balance General Patrimonio Exito _____	23
Tabla 4: Análisis Horizontal Balance general Exito _____	24
Tabla 5: Análisis vertical estado de resultados Exito _____	26
Tabla 6: Análisis horizontal estado de resultados Exito _____	27
Tabla 7: Análisis vertical Flujo de caja Exito _____	29
Tabla 8: Análisis Horizontal Flujo efectivo Exito _____	30
Tabla 9: Indicadores de liquidez _____	32
Tabla 10: Indicadores de Endeudamiento _____	33
Tabla 11: Indicadores de Actividad _____	34
Tabla 12: Indicadores de Rendimiento _____	35
Tabla 13: Indicador Ebitda _____	36
Tabla 14: Puntos de equilibrio _____	36
Tabla 15: Rentabilidad y Riesgo Exito _____	38
Tabla 16: Análisis Vertical Balance General Activos Enka _____	40
Tabla 17: Análisis Vertical Balance General Pasivos Enka _____	42
Tabla 18: Análisis Vertical Balance General Patrimonio Enka _____	43
Tabla 19: Análisis Horizontal Balance general Enka _____	45
Tabla 20: Análisis vertical estado de resultados Enka _____	46
Tabla 21: Análisis horizontal estado de resultados Enka _____	48
Tabla 22: Análisis vertical flujo de efectivo Enka _____	49
Tabla 23: Análisis horizontal flujo de efectivo Enka _____	51
Tabla 24: Indicadores de liquidez _____	53
Tabla 25: Indicadores de endeudamiento _____	54
Tabla 26: Indicadores de actividad _____	55

Tabla 27: Indicadores de Rendimiento _____	56
Tabla 28: Indicador Ebitda _____	57
Tabla 29: Puntos de equilibrio _____	58
Tabla 30: Rentabilidad y Riesgo Enka _____	60
Tabla 31: Proyección Financiera Exito 2025 _____	62
Tabla 32: Proyección Financiera Enka 2025 _____	64

Lista de gráficas

Grafica 1: Balance General Activos Exito _____	20
Grafica 2: Balance General Pasivos Exito _____	22
Grafica 3: Balance General Patrimonio Exito _____	23
Grafica 4: Balance General Exito _____	25
Grafica 5: Estado de resultados Exito _____	26
Grafica 6: Estado de Resultados Exito _____	28
Grafica 7: Flujo de Efectivo Exito _____	29
Grafica 8: Flujo de Efectivo Exito _____	31
Grafica 15: Análisis grafico Rentabilidad y Riesgo _____	39
Grafica 16: Balance General Activos Enka _____	41
Grafica 17: Balance General pasivos Enka _____	42
Grafica 18: Balance General Patrimonio Enka _____	44
Grafica 19: Balance general Enka _____	45
Grafica 20: Estado de resultados Enka _____	47
Grafica 21: Estado de resultados Enka _____	48
Grafica 22: Flujo de efectivo Enka _____	50
Grafica 23: Flujo de efectivo Enka _____	51
Grafica 30: Análisis grafico Rentabilidad y Riesgo _____	61

Resumen

El mercado de valores colombiano cumple un rol crucial en la economía nacional, facilitando el acceso al capital para las empresas y permitiendo a los inversionistas diversificar sus activos. ENKA y EXITO son dos compañías relevantes en este contexto, destacándose en sectores estratégicos como el reciclaje y el comercio minorista.

El objetivo de este trabajo, es realizar, a través de un análisis de estados financieros, conocer el desempeño en la bolsa de valores según sus acciones, verificando cómo la transparencia financiera impacta el rendimiento bursátil de las empresas Enka y Exito identificando sus estrategias corporativas, y la percepción del mercado.

Enka, ha ganado reconocimiento por su modelo basado en la economía circular y el reciclaje de PET, lo que ha incrementado el interés de inversionistas enfocados en sostenibilidad. La publicación clara y detallada de sus resultados financieros y de sostenibilidad ha reforzado la confianza de los accionistas, contribuyendo a la valorización constante de sus acciones.

Exito por su parte, como líder en comercio minorista, ha logrado un crecimiento constante gracias a la expansión de sus canales digitales y físicos. Su transparencia en la presentación de resultados financieros y estrategias de negocio, incluyendo iniciativas de sostenibilidad, ha generado confianza entre los inversionistas.

Con lo anterior, se puede identificar como la transparencia financiera constituye un elemento fundamental para consolidar la confianza en el mercado de valores. Es por esto,

que las dos empresas analizadas financieramente, son ejemplos destacados de cómo la comunicación clara y el cumplimiento normativo fortalecen su desempeño en la bolsa y la percepción del mercado.

Palabras clave: Portafolio de Inversiones, Mercado de valores, Indicadores Financieros, Rendimientos financieros, Transparencia corporativa, Rentabilidad y Riesgo.

Abstract

The Colombian stock market plays a crucial role in the national economy, facilitating access to capital for companies and allowing investors to diversify their assets. ENKA and EXITO are two relevant companies in this context, standing out in strategic sectors such as recycling and retail.

The objective of this work is to perform, through an analysis of financial statements, to know the performance in the stock market according to their shares, verifying how financial transparency impacts the stock market performance of the companies Enka and Exito, identifying their corporate strategies, and the market perception.

Enka has gained recognition for its model based on the circular economy and PET recycling, which has increased the interest of investors focused on sustainability. The clear and detailed publication of its financial and sustainability results has reinforced shareholder confidence, contributing to the steady appreciation of its shares.

Exito, for its part, as a leader in retail, has achieved steady growth through the expansion of its digital and physical channels. Its transparency in the presentation of financial results and business strategies, including sustainability initiatives, has generated confidence among investors.

With the above, it is possible to identify how financial transparency is a fundamental element to consolidate confidence in the stock market. This is why the two companies analyzed financially are outstanding examples of how clear communication and regulatory compliance strengthen their performance in the stock market and market perception.

Keywords: Investment Portfolio, Stock Market, Financial Indicators, Financial Performance, Financial Returns, Corporate Transparency, Profitability and Risk.

Introducción

En un constante cambio como se refleja en el mercado de valores, la gestión de portafolios y la transparencia corporativa se consolidan como elementos esenciales para fortalecer la confianza de inversionistas y partes interesadas. Las empresas Exito y Enka, referentes en sus respectivos sectores en Colombia, son ejemplos destacados de cómo estos aspectos impulsan su desempeño y relevancia en el ámbito financiero.

El Grupo Exito, líder en el comercio minorista de América Latina, opera supermercados, hipermercados y tiendas de conveniencia, ofreciendo una variada selección de productos de consumo diario. Su red de proveedores incluye agricultores locales, grandes empresas de bienes de consumo y marcas propias, lo que enriquece su portafolio. Con una base de clientes que va desde hogares hasta cadenas de distribución, Exito se distingue por su modelo enfocado en la sostenibilidad y el acceso a productos de alta calidad.

Por otro lado, Enka de Colombia es un referente en reciclaje y transformación de plásticos y polímeros. Su actividad principal radica en la producción de fibras sintéticas, resinas y otros productos derivados del reciclaje, impulsando la economía circular. Sus proveedores son recolectores de materiales reciclables y empresas de gestión de residuos,

mientras que sus clientes pertenecen a sectores como el textil, de empaques y de construcción, que aprecian su enfoque en la innovación sostenible.

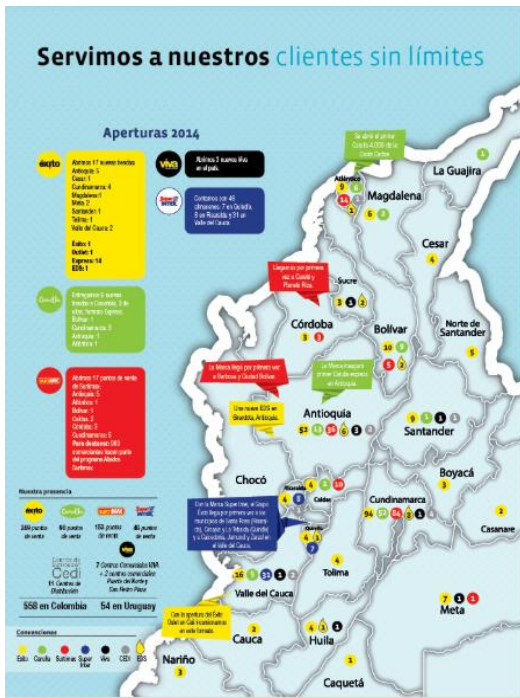
La transparencia en las operaciones y estrategias de ambas compañías consolida su posición en el mercado de valores, al ofrecer información clara y confiable sobre su desempeño y compromiso con la sostenibilidad.

Al realizar este trabajo, se busca a través del estudio y los resultados obtenidos de los estados financieros de las empresas mencionadas, tener una visión clara de la situación financiera de las compañías, **(ver anexos estados financieros)** lo que les permitirá tomar decisiones informadas sobre la compra o venta de acciones, las cuales ofrecen información esencial sobre la rentabilidad, liquidez, solvencia y eficiencia operativa de las empresas, y facilitara la identificación de riesgos y oportunidades en el mercado. Además, en la administración de portafolios, este análisis es clave para diversificar y equilibrar las inversiones, ayudando a reducir el riesgo y optimizar el rendimiento.

Por consiguiente, la transparencia en la presentación de los estados financieros es crucial para mantener la confianza en el mercado de valores. Las empresas que divulgan información financiera precisa y clara aseguran que los participantes del mercado tengan acceso a los datos necesarios para realizar transacciones de manera justa y equilibrada.

Por tanto, surge la siguiente pregunta: ¿De qué manera el análisis de los estados financieros de Enka y Exito puede afectar las decisiones de inversión y la estabilidad del mercado de valores? Asimismo, el análisis financiero permite detectar los posibles riesgos, como un nivel elevado de deuda o baja rentabilidad, lo que brinda a los inversionistas la oportunidad de modificar sus portafolios para mitigar el riesgo y optimizar su rendimiento.

Ilustración: Apertura sedes grupo Éxito



Fuente: Red Social Grupo Éxito (2014)

Ilustración: Fábrica Principal Enka



Fuente: Pagina web Enka Colombia

Administración de Portafolios y Transparencia en el Mercado de Valores

Metodología para la creación de un portafolio de Inversiones

El proceso de diseño y construcción de un portafolio de inversiones se llevará a cabo a través de un enfoque sistemático, fundamentado en un análisis integral de los estados financieros, la evaluación de indicadores clave y el estudio del rendimiento y el riesgo de las acciones en el mercado de valores. Este análisis se realizará mediante un estudio estadístico descriptivo de las diversas cuentas que conforman las empresas Éxito y Enka.

Las etapas de este proceso incluyen:

- **Análisis de los Principales Estados Financieros**

Se recopilarán los tres estados financieros principales de las empresas seleccionadas para el portafolio de inversiones:

- **Balance General:** Ofrecerá información acerca de los activos, pasivos y patrimonio de las empresas, lo que permitirá evaluar su estabilidad financiera y capacidad para cumplir con sus obligaciones.
- **Estado de Resultados:** Permitirá analizar la capacidad de generación de ingresos y de utilidad neta, evaluando los márgenes operativos y de rentabilidad.
- **Flujo de Efectivo:** Brindará información sobre las entradas y salidas de efectivo, diferenciando entre actividades operativas, de inversión y de financiación, para evaluar la liquidez y la sostenibilidad a corto y mediano plazo.

- **Análisis Vertical y Horizontal**

Se aplicarán técnicas de análisis financiero para interpretar las tendencias y la estructura de los estados financieros:

- **Análisis Vertical:** Consistirá en expresar cada partida de los estados financieros como un porcentaje de un total relevante (por ejemplo, activos totales, pasivos totales, patrimonio y ventas totales), para comprender la composición interna de los elementos financieros.
- **Análisis Horizontal:** Estudiará la evolución de las partidas financieras a lo largo del tiempo, identificando tendencias de crecimiento o decrecimiento en los ingresos, costos, activos y pasivos.
- **Indicadores Financieros:** Como complemento de estos análisis, se calcularán métricas clave como:
 - **EBITDA:** Para evaluar la capacidad operativa antes de impuestos, depreciación y amortización.
 - **ROE (Return on Equity):** Para medir la rentabilidad del patrimonio.
 - **ROI (Return on Investment):** Para evaluar la eficiencia de las inversiones realizadas.
- Los principales indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad, apalancamiento y rentabilidad.
- **Análisis del Punto de Equilibrio y Proyecciones Financieras**

Se determinará el punto de equilibrio de las empresas en el portafolio para

identificar el nivel de ventas necesario para cubrir los costos totales. A partir de este análisis, se realizarán proyecciones financieras mediante escenarios conservadores, moderados y optimistas, integrando variables macroeconómicas relevantes y supuestos sectoriales específicos y se estudiará el comportamiento de las acciones de las empresas seleccionadas.

- **Evaluación de Rentabilidad y Riesgo en el Mercado de Acciones**

Se estudiará el desempeño de las acciones de las empresas seleccionadas, considerando:

- **Rentabilidad Histórica:** Análisis del rendimiento pasado de las acciones, incluyendo dividendos y valorización del capital.
- **Riesgo:** Cálculo de métricas como la volatilidad de los precios y el Beta para evaluar la sensibilidad de las acciones en relación al mercado.
- **Relación Riesgo-Rendimiento:** Uso de herramientas como la Frontera Eficiente y el Índice de Sharpe para identificar combinaciones óptimas de activos que maximicen el rendimiento esperado para un nivel determinado de riesgo.
- **Construcción del Portafolio de Inversiones**

Finalmente, basándose en los análisis anteriores, se elaborará un portafolio diversificado de inversiones (Renta fija y renta variable), seleccionando las acciones y activos financieros que ofrezcan el mejor equilibrio entre rentabilidad esperada y riesgo, de acuerdo con los objetivos de la empresa.

Considerar esta información en el desarrollo de la metodología, incluyendo las empresas analizadas y las fuentes de datos utilizadas, tanto para los Estados Financieros como para las Acciones.

Resultados y discusión empresa Éxito

Análisis vertical y Horizontal

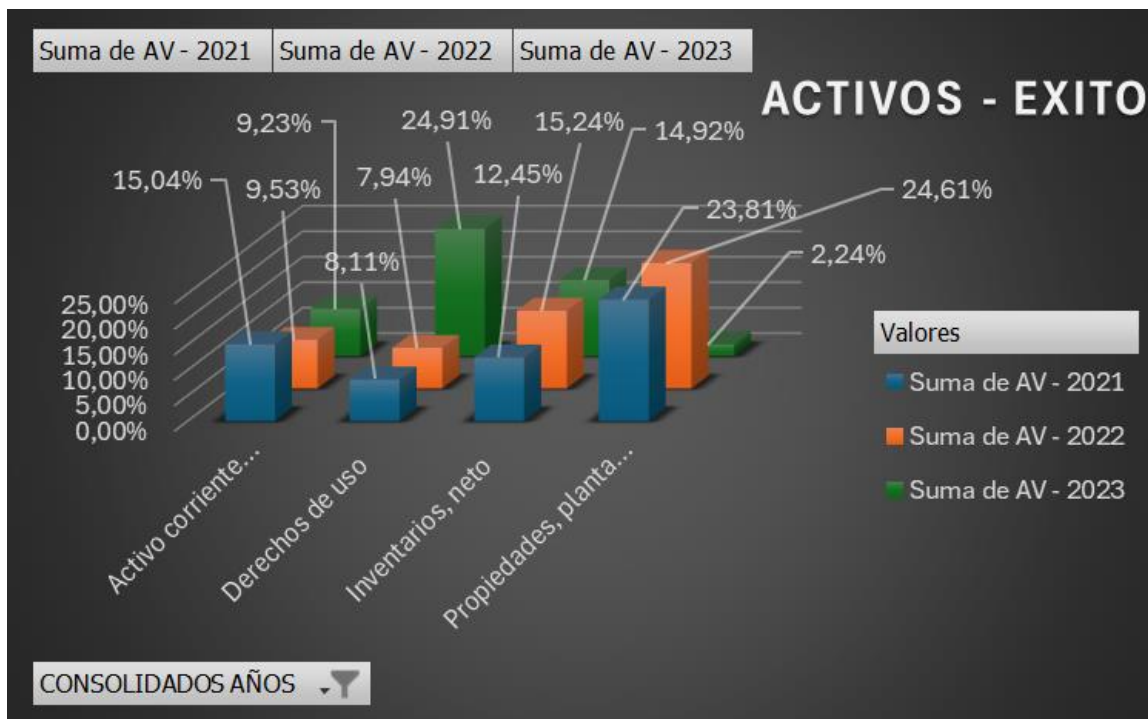
El análisis financiero es esencial para evaluar el rendimiento y la situación económica de una empresa a lo largo del tiempo. En este caso, llevar a cabo un análisis horizontal y vertical de la empresa Exito nos proporcionará una visión más clara de su evolución financiera y su estado actual. El análisis horizontal se centra en observar las variaciones en los estados financieros durante diferentes períodos, lo que permite identificar tendencias y cambios en sus ingresos, costos y utilidades. En cambio, el análisis vertical se dedica a examinar la estructura de los estados financieros en un solo período, facilitando la evaluación de la relación entre los ingresos, los costos y otros aspectos clave con respecto al total de sus activos o ventas.

A continuación, se relacionan los resultados y análisis que nos ayudarán a obtener una comprensión más detallada del comportamiento financiero de Exito:

Tabla 1: Análisis Vertical Balance General Activos Exito

ACTIVOS			
Etiquetas de fila	Suma de AV - 2021	Suma de AV - 2022	Suma de AV - 2023
Activo corrienteEfectivo y equivalentes de efectivo	15,04%	9,53%	9,23%
Derechos de uso	8,11%	7,94%	24,91%
Inventarios, neto	12,45%	15,24%	14,92%
Propiedades, planta y equipo	23,81%	24,61%	2,24%
Total general	59,41%	57,32%	51,30%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 1: Balance General Activos Exito

Fuente: Elaboración propia

Con lo anterior, se puede apreciar las siguientes Observaciones:

En la gráfica 1, se puede analizar la disminución en el total de activos pasando de un 15,04% a un 9,23% y la caída en propiedades, planta y equipo el cual en 2021 esta en un 23,81% y para el 2023 baja a un 2,24%; esto sugiere una estrategia de reducción de capital o liberación de activos no estratégicos.

El aumento en los derechos de uso de un 8% (2021) a un 24,91% (2023), indica un cambio hacia modelos de arrendamiento o financiamiento operativo, lo que podría disminuir la necesidad de una inversión inicial significativa.

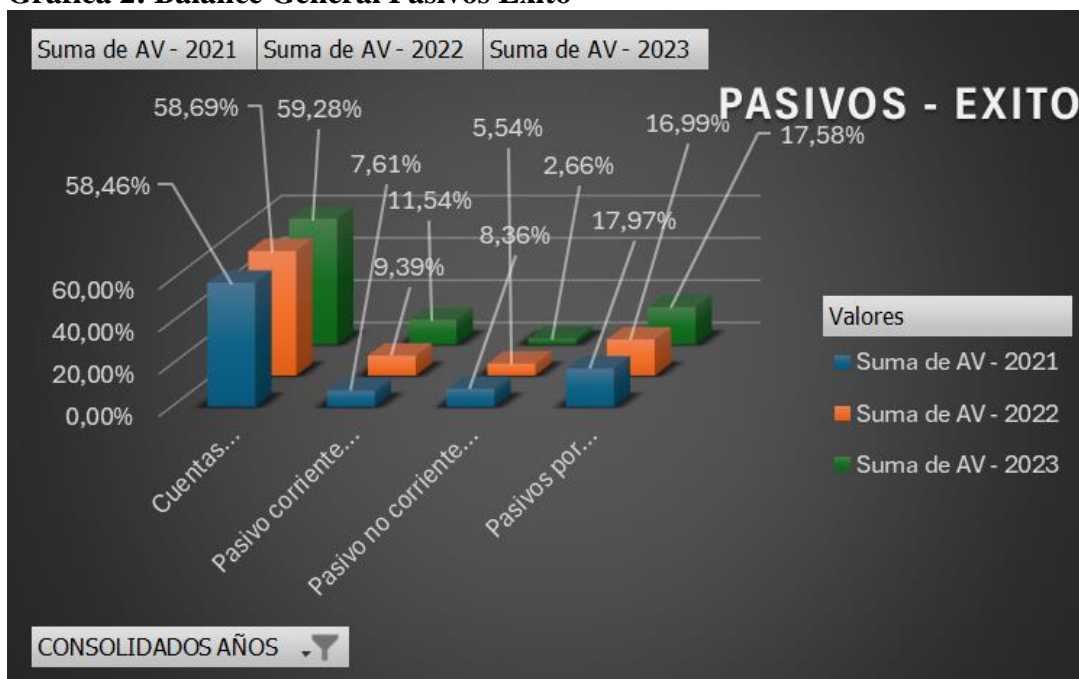
En cuanto a la liquidez limitada, su disminución en el efectivo podría ser un indicio de un uso más intensivo de los recursos líquidos, lo que debe monitorearse para asegurar la solvencia financiera de la empresa.

Finalmente, la estabilidad en los niveles de inventarios refleja una gestión adecuada del capital de trabajo.

Tabla 2: Análisis vertical Balance General Pasivos Exito

PASIVOS			
Etiquetas de fila	Suma de AV - 2021	Suma de AV - 2022	Suma de AV - 2023
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por	58,46%	58,69%	59,28%
Pasivo corrienteCréditos y prestamos	7,61%	9,39%	11,54%
Pasivo no corrienteCréditos y prestamos	8,36%	5,54%	2,66%
Pasivos por arrendamientos	17,97%	16,99%	17,58%
Total general	92,40%	90,61%	91,06%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 2: Balance General Pasivos Exito

Fuente: Elaboración propia

En la gráfica 2, se puede apreciar que el aumento de la deuda a corto plazo ha incrementado su endeudamiento de un 7,61% (2021) a un 11,54% (2023), lo que podría indicar una mayor necesidad de liquidez para financiar sus actividades o aprovechar posibles oportunidades de negocio.

La empresa está manejando de manera efectiva su deuda a largo plazo, reduciendo considerablemente los pasivos no corrientes, lo que podría generar una disminución de los costos financieros en el futuro. En cuanto a el pasivo por arrendamientos sigue representando una parte relevante de los pasivos, pero con menores fluctuaciones, lo que sugiere una estabilidad en la estructura de los arrendamientos.

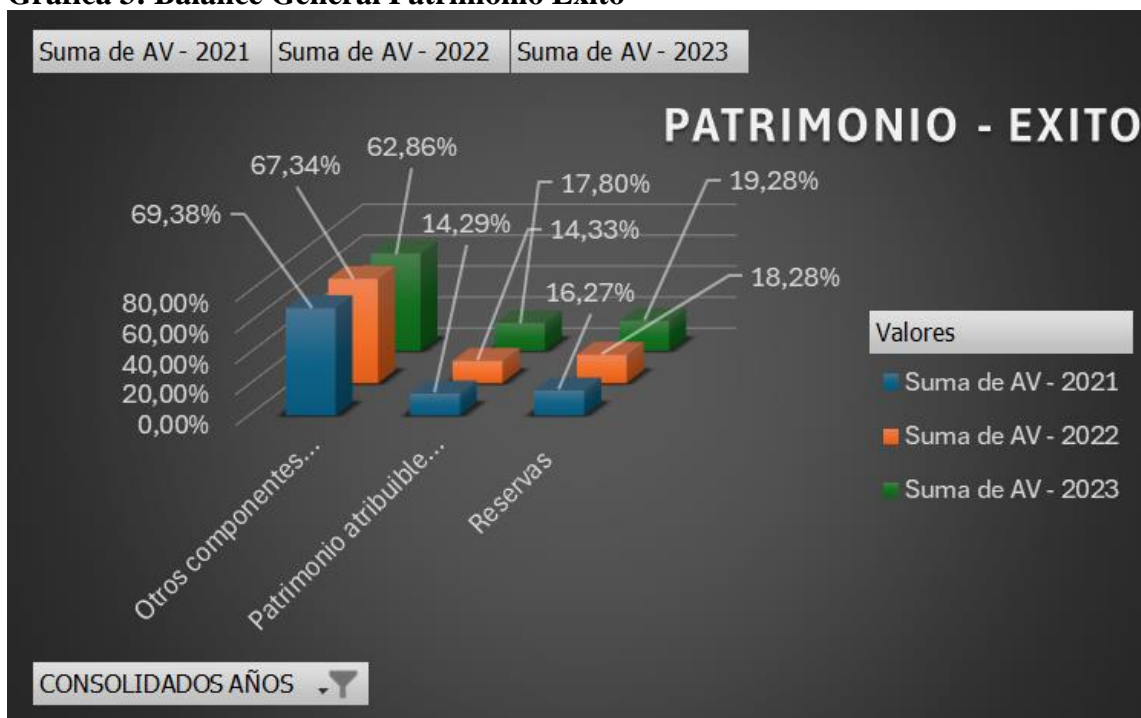
Se puede identificar una eficiencia en la gestión de pasivos, ya que la leve reducción de los pasivos totales indica un control sobre la deuda general.

Tabla 3: Análisis vertical Balance General Patrimonio Exito

PATRIMONIO			
Etiquetas de fila	Suma de AV - 2021	Suma de AV - 2022	Suma de AV - 2023
Otros componentes del patrimonio	69,38%	67,34%	62,86%
Patrimonio atribuible a participaciones no controladas	14,29%	14,33%	17,80%
Reservas	16,27%	18,28%	19,28%
Total general	99,94%	99,95%	99,94%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 3: Balance General Patrimonio Exito



Fuente: Elaboración propia

En la figura 3, Patrimonio, se puede identificar que en la reducción de otros componentes del patrimonio se refleja una redistribución de los recursos de la empresa,

pasando de un 69,38% en 2021 a un 62,86% para el año 2023 o bien, que la compañía está utilizando sus recursos de manera diferente, tal vez disminuyendo algunos activos no operativos o acumulando menos beneficios retenidos. Esta tendencia es relevante, ya que podría influir en la capacidad de la empresa para reinvertir en su operación.

Asimismo, el incremento en las participaciones no controladoras entre podría indicar una señal de estrategia de expansión a través de la incorporación de nuevos socios o de un aumento en la participación en subsidiarias y proyectos donde la empresa no tiene control total.

En cuanto al aumento en las reservas, podría indicar que la empresa está adoptando una política conservadora, destinando una mayor proporción de sus ganancias a fondos retenidos en lugar de distribuirlos como dividendos.

Por último, se identifica como el patrimonio total se ha mantenido casi constante, lo que refleja una estructura patrimonial sólida y estable.

Tabla 4: Análisis Horizontal Balance general Exito

SITUACION FINANCIERA - AH			
Etiquetas de fila		Suma de AH - 2021 Y 2022	Suma de AH - 2022 Y 2023
Activo corrienteEfectivo y equivalentes de efectivo		-31,79%	-13,01%
Activos financieros		199,84%	-117,85%
Beneficios a los empleados		162,84%	13,00%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		51,16%	-54,12%
Inventarios, neto		31,66%	-12,02%
Propiedades de inversión		11,17%	-26,07%
Reservas		18,00%	-7,17%
Total general		442,87%	-217,24%

Fuente: Elaboración propia.

Grafica 4: Balance General Exito

Fuente: Elaboración propia

En la figura 4, se observa que hubo variaciones significativas en los activos financieros, con un aumento notable entre 2021 y 2022, seguido de una fuerte caída en 2022 y 2023. De manera similar, el efectivo mostró una tendencia decreciente, lo que podría indicar una menor disponibilidad de liquidez.

En cuanto a las cuentas por pagar, la empresa experimentó una disminución considerable en sus cuentas comerciales por pagar durante 2022 y 2023, lo que podría indicar un esfuerzo por optimizar la gestión de su deuda y mejorar su liquidez. Es así, como se puede identificar un cambio en la estrategia de inventarios y beneficios a los empleados, ya que

la empresa redujo su inventario, lo que significaría una adaptación a una menor demanda o una gestión más eficiente de sus existencias.

Análisis vertical y horizontal Estado de resultados Éxito

Tabla 5: Análisis vertical estado de resultados Éxito

ESTADO DE RESULTADOS			
Etiquetas de fila	Suma de AV - 2021	Suma de AV - 2022	Suma de AV - 2023
Costo de ventas	-73,80%	-74,59%	-74,31%
Ganancia bruta	26,20%	25,41%	25,69%
Gastos de distribución, administración y venta	-20,62%	-20,52%	-21,22%
Gastos financieros	-2,18%	-2,91%	4,18%
Total general	-70,41%	-72,61%	-65,67%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 5: Estado de resultados Éxito



Fuente: Elaboración propia

Teniendo en cuenta la figura 5, se puede establecer que el costo de ventas sigue siendo la partida más significativa de la empresa, representando alrededor del 74% de los ingresos en todos los años analizados. Esto podría indicar que, aunque la empresa ha mantenido una rentabilidad bruta constante, los márgenes de ganancia podrían estar siendo afectados por los elevados costos de producción, sin embargo, considerando la ganancia bruta, se puede evidenciar que esta ha permanecido relativamente constante, con un pequeño descenso en 2022 y una leve recuperación en 2023. Esto indica que la empresa ha logrado mantener el control sobre sus márgenes de ganancia, a pesar de las presiones de los costos.

Tabla 6: Análisis horizontal estado de resultados Exito

ESTADO DE RESULTADOS - AH		
Etiquetas de fila	Suma de AH - 2021 Y 2022	Suma de AH - 2022 Y 2023
Ganancia del año	-116%	47%
Gasto por impuestos	137%	-65%
Gastos de distribución, administración y venta	21%	6%
Gastos financieros	62%	-247%
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos	-580%	-918%
Total general	-476%	-1177%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 6: Estado de Resultados Exito

Fuente: Elaboración propia

Según la figura 6, con el análisis horizontal, se puede determinar que, aunque la empresa registró una pérdida en sus ganancias en 2021 y 2022, experimentó una mejora significativa en 2022 y 2023, con un aumento del 47% en la ganancia. Este cambio positivo podría reflejar un incremento en la eficiencia operativa o una reducción en los costos.

Con respecto a la participación en las ganancias de los asociados y negocios conjuntos se observa que disminuyó considerablemente en ambos períodos, lo que podría ser un indicio de problemas o pérdidas en esas inversiones. Posteriormente, el resultado neto mostró una caída importante en ambos años, lo que indica que la empresa no logró generar rentabilidad en el período, a pesar de ciertos avances en algunos aspectos operativos.

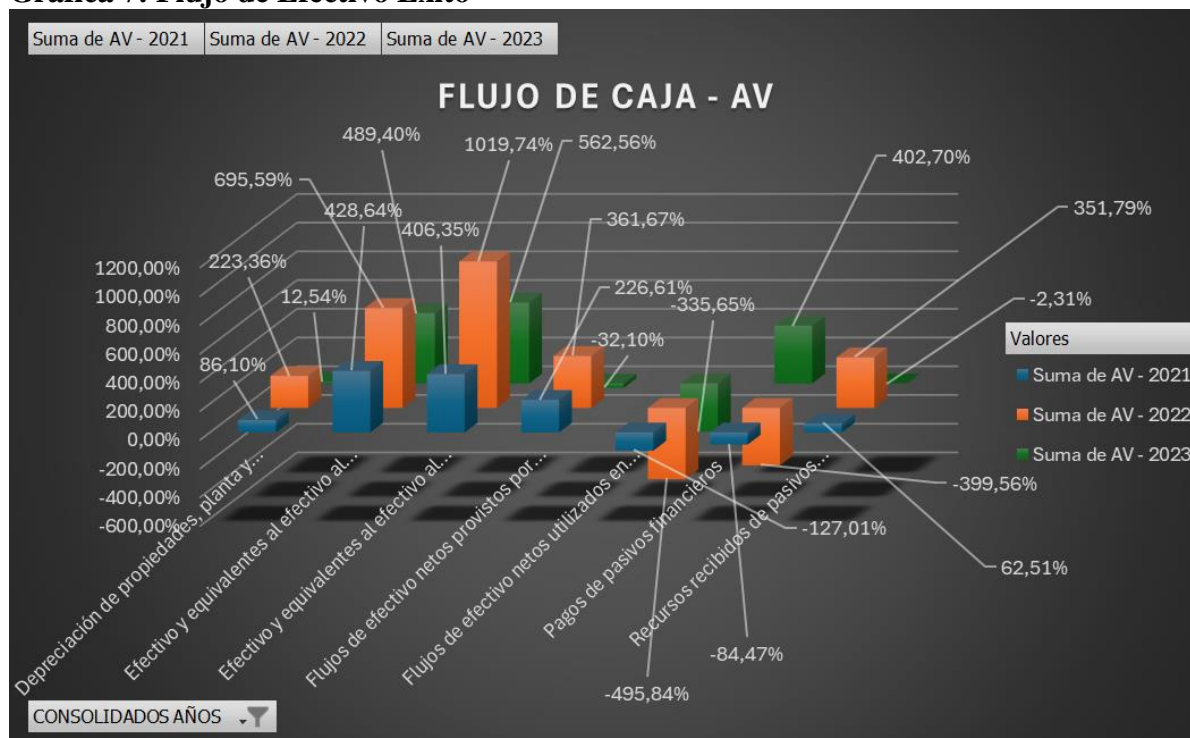
Análisis vertical y horizontal Flujo de Efectivo Éxito

Tabla 7: Análisis vertical Flujo de caja Exito

FLUJO DE CAJA			
Etiquetas de fila	Suma de AV - 2021	Suma de AV - 2022	Suma de AV - 2023
Depreciación de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y derechos de uso	86,10%	223,36%	12,54%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	428,64%	695,59%	489,40%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	406,35%	1019,74%	562,56%
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	226,61%	361,67%	-32,10%
Flujos de efectivo netos utilizados en las actividades de financiación	-127,01%	-495,84%	-335,65%
Pagos de pasivos financieros	-84,47%	-399,56%	402,70%
Recursos recibidos de pasivos financieros	62,51%	351,79%	-2,31%
Total general	998,72%	1756,75%	1097,15%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 7: Flujo de Efectivo Exito



Fuente: Elaboración propia

Referente a la figura 7, se puede describir según el flujo de caja de la empresa Exito, que, en el año 2022, la empresa vivió un crecimiento notable en sus flujos de efectivo, particularmente en los ingresos operativos y en la obtención de financiamiento.

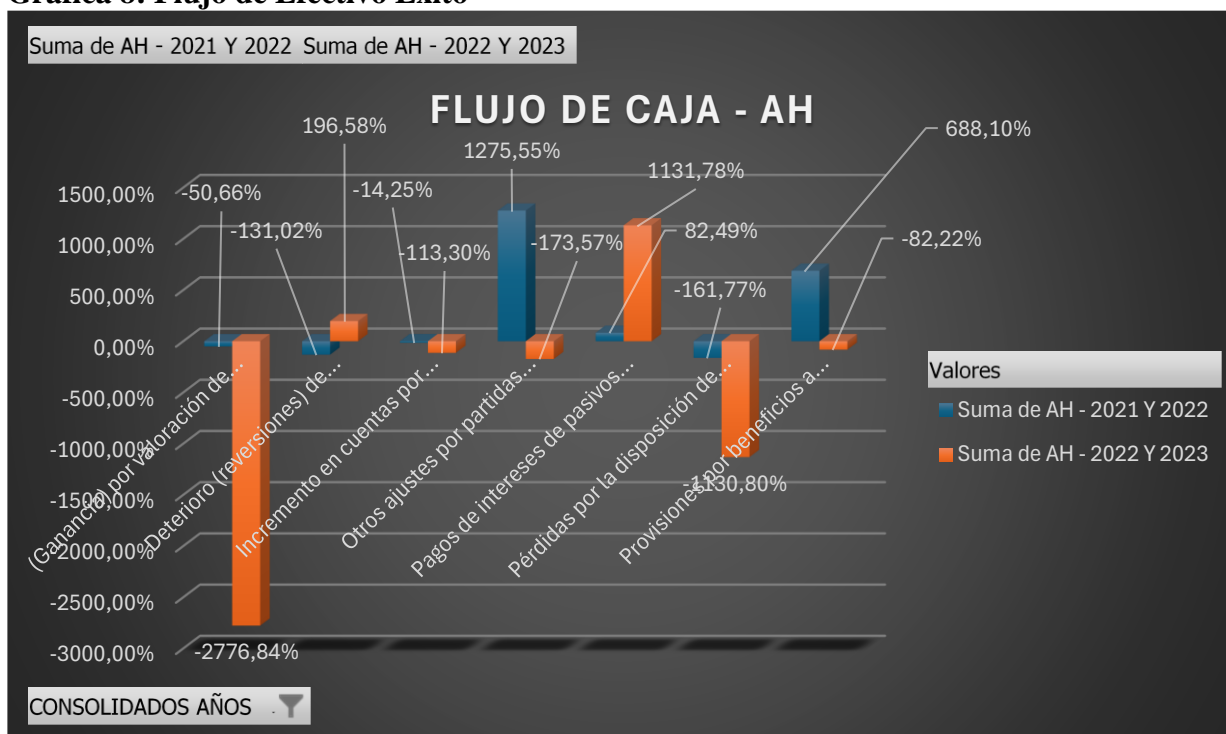
En 2023, se registró una disminución en los flujos operacionales, junto con un incremento en los pagos de pasivos, lo cual podría estar vinculado a una reestructuración financiera o a una modificación en su estrategia de financiamiento.

Por tanto, a pesar de las variaciones en los flujos de efectivo, la empresa sigue demostrando una sólida capacidad para generar efectivo.

Tabla 8: Análisis Horizontal Flujo efectivo Exito

FLUJO DE CAJA - AH		
Etiquetas de fila	Suma de AH - 2021 Y 2022	Suma de AH - 2022 Y 2023
(Ganancia) por valoración de instrumentos financieros derivados	-50,66%	-2776,84%
Deterioro (reversiones) de inventario	-131,02%	196,58%
Incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-14,25%	-113,30%
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	1275,55%	-173,57%
Pagos de intereses de pasivos financieros	82,49%	1131,78%
Pérdidas por la disposición de activos no corrientes	-161,77%	-1130,80%
Provisiones por beneficios a empleados	688,10%	-82,22%
Total general	1688,45%	-2948,38%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 8: Flujo de Efectivo Exito

Fuente: Elaboración Propia

Con respecto a la figura 8, se evidencia en los años 2022 y 2023, que la empresa atravesó varias fluctuaciones significativas en sus flujos de efectivo, con reducciones notables en partidas como la valoración de instrumentos financieros derivados, los pagos de intereses y la disposición de activos no corrientes, lo que podría indicar una reestructuración o un contexto financiero desafiante.

Indicadores Financieros

El análisis de los indicadores financieros de la empresa Exito permite evaluar su rendimiento y salud económica en distintos aspectos, como la rentabilidad, la liquidez, la eficiencia y la solvencia.

Tabla 9: Indicadores de liquidez

2021		2022		2023	
Razon corriente		Razon corriente		Razon corriente	
\$ 2.541.579	\$ 3,77	\$ 1.733.673	\$ 1,89	\$ 1.508.205	\$ 1,47
\$ 674.927		\$ 915.604		\$ 1.029.394	
Prueba acida		Prueba acida		Prueba acida	
\$ 2.104.303	\$ 3,12	\$ 2.770.443	\$ 3,03	\$ 2.437.403	\$ 2,37
\$ 674.927		\$ 915.604		\$ 1.029.394	

Fuente: Elaboración propia

Teniendo en cuenta la Posición de Liquidez de la empresa, se evidencia que continúa demostrando una sólida capacidad para hacer frente a sus pasivos a corto plazo con sus activos líquidos, se observa una tendencia descendente en ambos indicadores entre 2021 y 2023.

En cuanto a su sostenibilidad, se observa un decrecimiento, sin embargo, tanto la razón corriente como la prueba ácida se mantienen en niveles que no representan una preocupación grave (por encima de 1 en el caso de la razón corriente y por encima de 2 en la prueba ácida). por otra parte, la disminución en estos indicadores podría señalar la necesidad de una mejor gestión de la liquidez por parte de la empresa, con el fin de prevenir posibles dificultades financieras en el futuro.

Tabla 10: Indicadores de Endeudamiento

2021		2022		2023	
Nivel de endeudamiento		Nivel de endeudamiento		Nivel de endeudamiento	
\$ 8.872.702	\$ 0,52	\$ 9.748.843	\$ 0,54	\$ 8.917.952	\$ 0,55
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761	
Leverage total		Leverage total		Leverage total	
\$ 8.872.702	\$ 1,11	\$ 9.748.843	\$ 1,16	\$ 8.917.952	\$ 1,20
\$ 8.028.477		\$ 8.434.446		\$ 7.421.809	
Leverage a corto plazo		Leverage a corto plazo		Leverage a corto plazo	
\$ 674.927	\$ 0,08	\$ 915.604	\$ 0,09	\$ 1.029.394	\$ 0,12
\$ 8.872.702		\$ 9.748.843		\$ 8.917.952	

Fuente: Elaboración propia

Según los indicadores de endeudamiento de la tabla 10, se observa que el nivel de endeudamiento ha crecido, lo que indica que la empresa está incrementando su deuda en comparación con sus activos.

En cuanto el aumento en el apalancamiento, se identifica que la empresa está recurriendo a más deuda que a patrimonio para financiar sus activos, lo cual refleja una mayor dependencia de recursos externos y un mayor riesgo financiero.

Por último, el ligero aumento en la deuda a corto plazo debe ser monitoreado para evitar posibles dificultades de liquidez, especialmente si el flujo de caja no es suficiente para cubrir estas obligaciones en el corto plazo.

Tabla 11: Indicadores de Actividad

2021		2022		2023	
Rotacion de cartera		Rotacion de cartera		Rotacion de cartera	
\$ 16.922.385	\$ 27,04	\$ 20.619.673	\$ 26,46	\$ 21.122.087	\$ 29,96
\$ 625.931		\$ 779.355		\$ 704.931	
Retencion de inventarios totales		Retencion de inventarios totales		Retencion de inventarios totales	
-\$ 12.488.856	-\$ 5,93	-\$ 15.380.090	-\$ 5,55	-\$ 15.696.044	-\$ 6,44
\$ 2.104.303		\$ 2.770.443		\$ 2.437.403	
Rotacion de activos fijos		Rotacion de activos fijos		Rotacion de activos fijos	
\$ 16.922.385	\$ 1,00	\$ 20.619.673	\$ 1,13	\$ 21.122.087	\$ 1,29
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761	

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar según la tabla 11, como la rotación de Cartera en la empresa ha optimizado su proceso de cobranza, lo que favorece la liquidez; y aunque la retención de inventarios muestra una pequeña mejora en 2022, el incremento en 2023 podría sugerir un posible sobre stock, lo que requiere seguimiento para evitar costos adicionales.

Respecto a la rotación de activos fijos, la mejora indica una mayor eficiencia en el aprovechamiento de los recursos para generar ventas.

Tabla 12: Indicadores de Rendimiento

2021		2022		2023	
Margen bruto		Margen bruto		Margen bruto	
\$ 4.433.529	\$ 0,26	\$ 5.239.583	\$ 0,25	\$ 5.426.043	\$ 0,26
\$ 16.922.385		\$ 20.619.673		\$ 21.122.087	
Margen neto		Margen neto		Margen neto	
\$ 592.937	\$ 0,04	\$ 249.238	\$ 0,01	\$ 308.174	\$ 0,01
\$ 16.922.385		\$ 20.619.673		\$ 21.122.087	
Rendimiento del patrimonio		Rendimiento del patrimonio		Rendimiento del patrimonio	
\$ 592.937	\$ 0,07	\$ 249.238	\$ 0,03	\$ 308.174	\$ 0,04
\$ 8.028.477		\$ 8.434.446		\$ 7.421.809	
ROI		ROI		ROI	
\$ 0,0350	\$ 0,035	\$ 0,0121	\$ 0,011	\$ 0,0146	\$ 0,011
\$ 1,001		\$ 1,134		\$ 1,293	
ROE		ROE		ROE	
\$ 131,962		\$ 43,244		\$ 41,147	

Fuente: Elaboración propia

A partir de los indicadores de endeudamiento, se observa que entre 2021 y 2023, los resultados de la empresa Exito presentan una evolución mixta, con ciertos avances y otros aspectos que aún representan desafíos. El margen bruto se mantiene relativamente estable, aunque con una ligera variación en 2022, lo que indica que la empresa ha logrado preservar su rentabilidad en términos de ventas directas. No obstante, el margen neto muestra una caída significativa en 2022, lo cual podría deberse a un incremento en los costos o gastos no operativos, aunque experimenta una leve recuperación en 2023.

Por otro lado, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) registra una importante disminución en 2022, lo que sugiere una menor eficiencia en la generación de beneficios

con el capital invertido. Este retroceso también es reflejado en el ROI, que presenta una caída en su rentabilidad. Sin embargo, a partir de 2023, se percibe una ligera mejora, lo que podría indicar que las estrategias implementadas comienzan a tener efectos positivos.

Tabla 13: Indicador Ebitda

Ebitda		Ebitda		Ebitda	
\$	1.450.853	\$	1.933.781	-\$	912.689

Fuente: Elaboración propia

Analizando el Ebitda se puede identificar que el desempeño de Exito experimentó un crecimiento notable en 2022, pero en 2023 sufrió un deterioro significativo. Este giro podría impactar gravemente la estabilidad financiera de la compañía, limitando su capacidad para invertir, cumplir con sus obligaciones financieras y mantener una posición en el mercado.

Puntos de equilibrio Exito

Tabla 14: Puntos de equilibrio

PUNTO DE EQUILIBRIO 2021	
Ventas	\$ 16.922.385,00
Costos Variables	\$ 12.882.631,00
Utilidad Bruta	\$ 4.039.754,00
Costos Fijos Utilidad Neta	\$ 3.489.920,00
Utiliad Neta	\$ 549.834,00

PUNTO DE EQUILIBRIO 2022	
Ventas	\$ 20.619.673,00
Costos Variables	\$ 15.998.035,00
Utilidad Bruta	\$ 4.621.638,00
Costos Fijos Utilidad Neta	\$ 4.231.887,00
Utilidad Neta	\$ 389.751,00

PUNTO DE EQUILIBRIO 2023	
Ventas	\$ 21.122.087,00
Costos Variables	\$ 16.615.719,00
Utilidad Bruta	\$ 4.506.368,00
Costos Fijos Utilidad Neta	\$ 4.482.993,00
Utilidad Neta	\$ 23.375,00

Fuente: Elaboración propia

Según la tabla 14, se identifica que a pesar de que la empresa ha incrementado sus ventas anualmente, el punto de equilibrio no se encuentra directamente calculado en los datos disponibles. No obstante, al analizar los costos fijos y variables, se observa que la empresa enfrenta dificultades para mantener su rentabilidad a medida que los costos aumentan. En 2023, a pesar de un incremento en las ventas, los costos fijos y variables han superado la capacidad de la empresa para generar una utilidad neta significativa, lo que indica que el punto de equilibrio es elevado y puede no estar siendo superado con la rentabilidad necesaria.

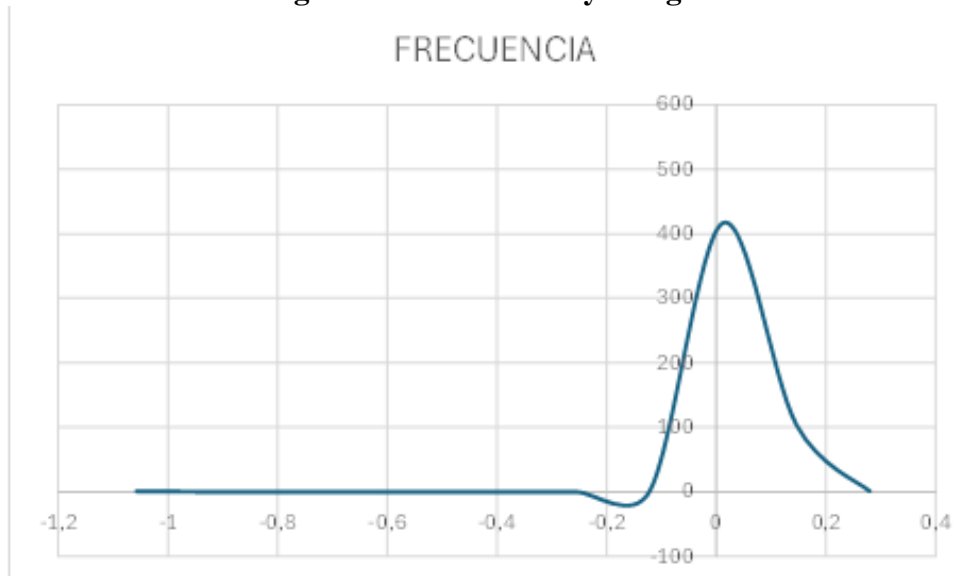
Riesgo y Rentabilidad

El análisis de riesgo y rentabilidad es esencial para evaluar la habilidad de una empresa para generar beneficios en función de los riesgos que asume. En el caso de Éxito, es clave analizar cómo sus decisiones estratégicas, operativas y financieras influyen en su desempeño y en la vulnerabilidad frente a factores que puedan afectar su estabilidad financiera.

Tabla 15: Rentabilidad y Riesgo Exito

TABLA DE FRECUENCIAS		
INTERVALOS	RANGO	FRECUENCIA
1	-1,0571751	1
2	-0,9234896	0
3	-0,7898041	0
4	-0,6561186	0
5	-0,5224331	0
6	-0,3887477	0
7	-0,2550622	0
8	-0,1213767	1
9	0,0123088	417
10	0,1459943	104
11	0,2796798	1

Fuente: Elaboración propia

Grafica 15: Análisis grafico Rentabilidad y Riesgo

Fuente: Elaboración propia

Respecto al gráfico anterior, se puede establecer que la empresa Exito tiene una alta frecuencia de menor riesgo, esto indica una estabilidad en la rentabilidad, con pocas variaciones extremas. Por tanto, la empresa mantiene una rentabilidad bastante constante, con la mayoría de los valores de rentabilidad próximos a cero. Esto podría reflejar una gestión financiera cautelosa y un modelo de negocio sólido.

Resultados y discusión empresa Enka

Análisis vertical y Horizontal

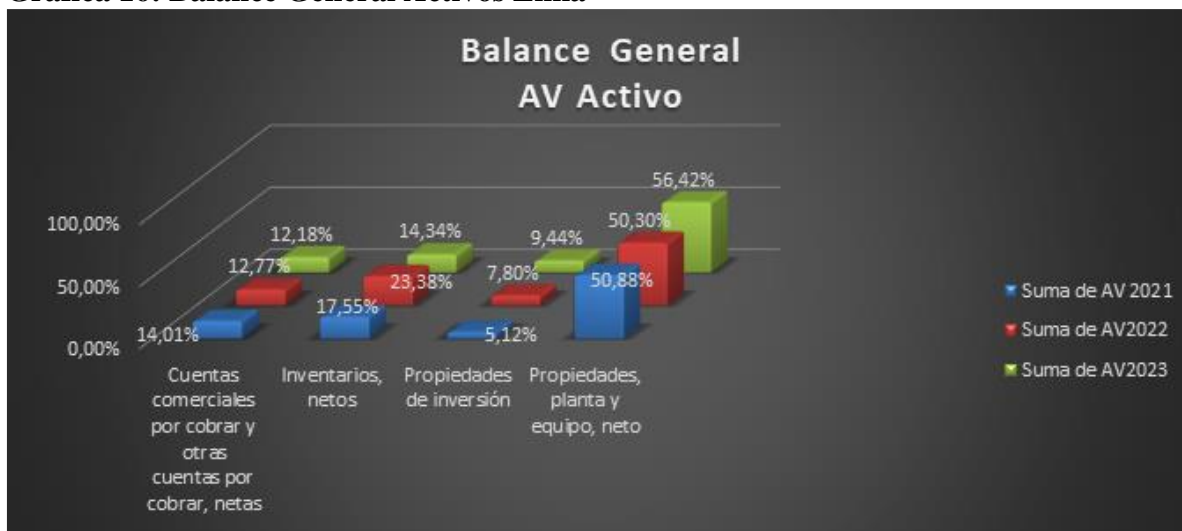
El análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar el rendimiento de una empresa a lo largo del tiempo y compararlo con otras del mismo sector. Dentro de este proceso, el análisis vertical y horizontal son métodos esenciales para interpretar los estados financieros de compañías como Enka. Al aplicar estos análisis a Enka, buscamos obtener una visión clara de su situación financiera y su evolución a lo largo del tiempo, lo cual es crucial para tomar decisiones estratégicas informadas.

A continuación, se relacionan los resultados y análisis que nos ayudarán a obtener una comprensión más detallada del comportamiento financiero de Enka:

Tabla 16: Análisis Vertical Balance General Activos Enka

Etiquetas de fila	Suma de AV2021	Suma de AV2022	Suma de AV2023
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, netas	14,01%	12,77%	12,18%
Inventarios, netos	17,55%	23,38%	14,34%
Propiedades de inversión	5,12%	7,80%	9,44%
Propiedades, planta y equipo, neto	50,88%	50,30%	56,42%
Total general	87,56%	94,25%	92,37%

Fuente: Elaboración Propia

Grafica 16: Balance General Activos Enka

Fuente: Elaboración propia

Según la figura 16, se puede analizar como ENKA ha distribuido sus recursos y activos a lo largo de los últimos tres años, mostrando el posible impacto de sus estrategias y la evolución de sus resultados financieros.

Se evidencia como las Propiedades, Planta y Equipo siguen siendo la de mayor proporción, lo que sugiere que Enka continúa centrando sus esfuerzos en activos fijos e invirtiendo en el fortalecimiento de su infraestructura, lo cual es favorable para su crecimiento a largo plazo.

En cuanto a su manejo de inventarios y cuentas por cobrar; aunque los inventarios disminuyeron en 2023, la reducción de las cuentas por cobrar podría ser un reflejo de la mejora en la eficiencia operativa de la empresa.

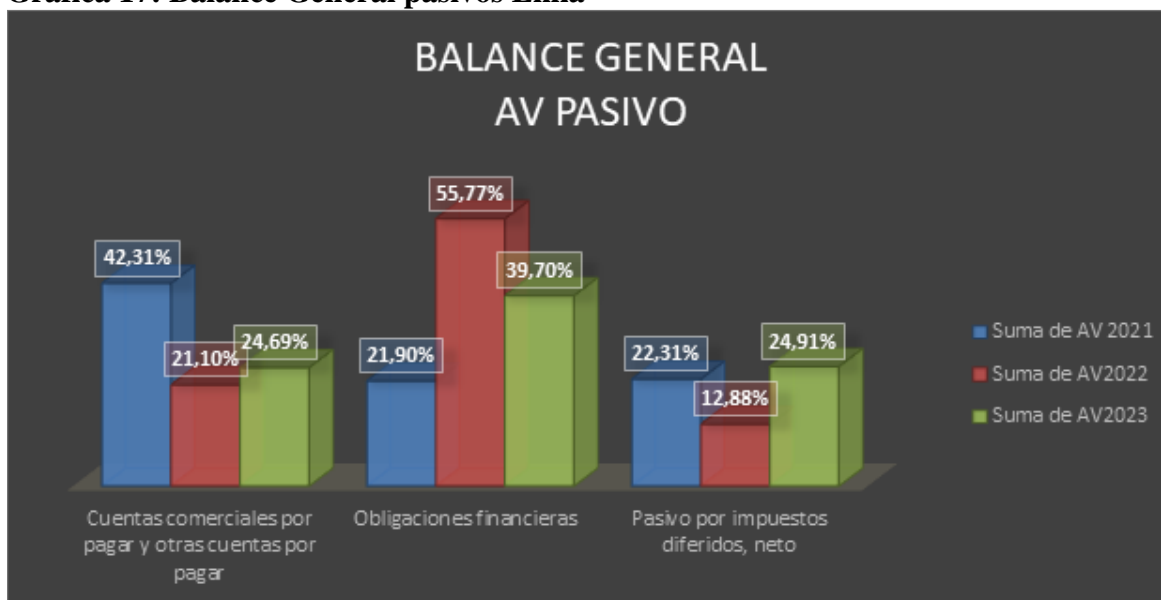
Es así, como el incremento en las propiedades de inversión podría señalar una estrategia de diversificación, con el objetivo de generar ingresos provenientes de fuentes distintas a su actividad principal.

Tabla 17: Análisis Vertical Balance General Pasivos Enka

Etiquetas de fila	Suma de AV 2021	Suma de AV2022	Suma de AV2023
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	42,31%	21,10%	24,69%
Obligaciones financieras	21,90%	55,77%	39,70%
Pasivo por impuestos diferidos, neto	22,31%	12,88%	24,91%
Total general	86,51%	89,75%	89,30%

Fuente: Elaboración Propia

Grafica 17: Balance General pasivos Enka



Fuente: Elaboración propia

Se puede reflejar en la figura 17, como la empresa Enka ha logrado disminuir su dependencia de los pagos pendientes con proveedores, lo que podría indicar una mejora en

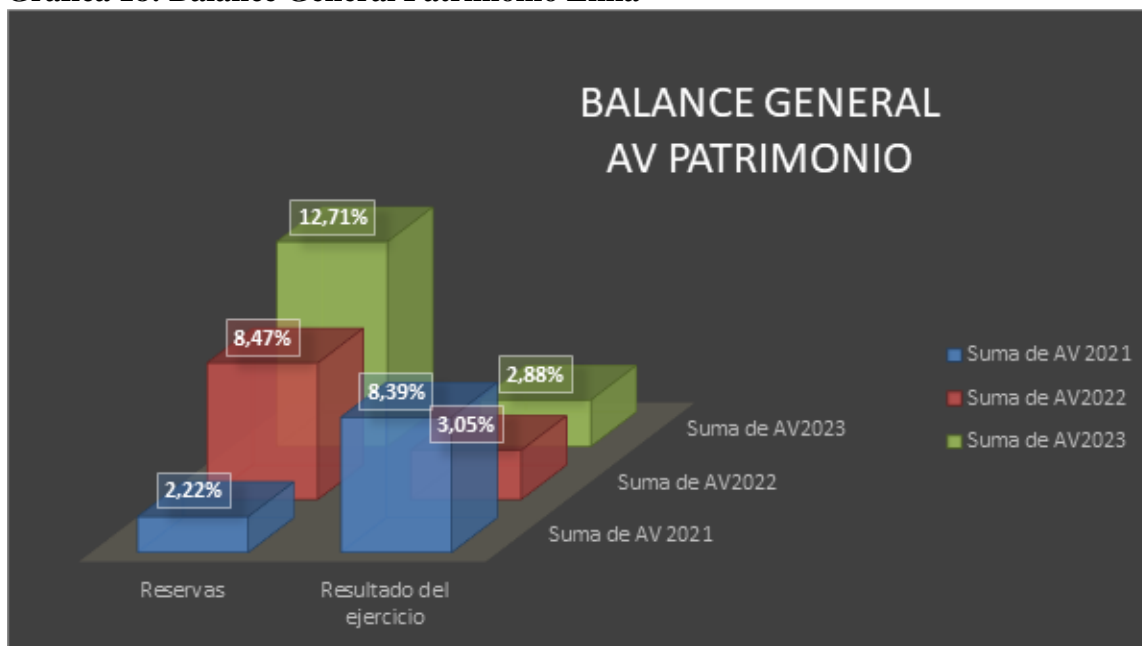
su capacidad para cumplir con sus compromisos financieros y en sus relaciones comerciales, Sin embargo, el aumento de la deuda en 2022 y su posterior reducción parcial en 2023 sugiere que la empresa recurrió a financiamiento externo, posiblemente para cubrir inversiones o necesidades operativas.

A pesar de las variaciones en los diferentes rubros, el total de los pasivos ha permanecido constante, lo que refleja un equilibrio general en las obligaciones financieras de la empresa.

Tabla 18: Análisis Vertical Balance General Patrimonio Enka

Etiquetas de fila	Suma de AV 2021	Suma de AV2022	Suma de AV2023
Reservas	2,22%	8,47%	12,71%
Resultado del ejercicio	8,39%	3,05%	2,88%
Total general	10,61%	11,52%	15,59%

Fuente: Elaboración Propia

Grafica 18: Balance General Patrimonio Enka

Fuente: Elaboración Propia

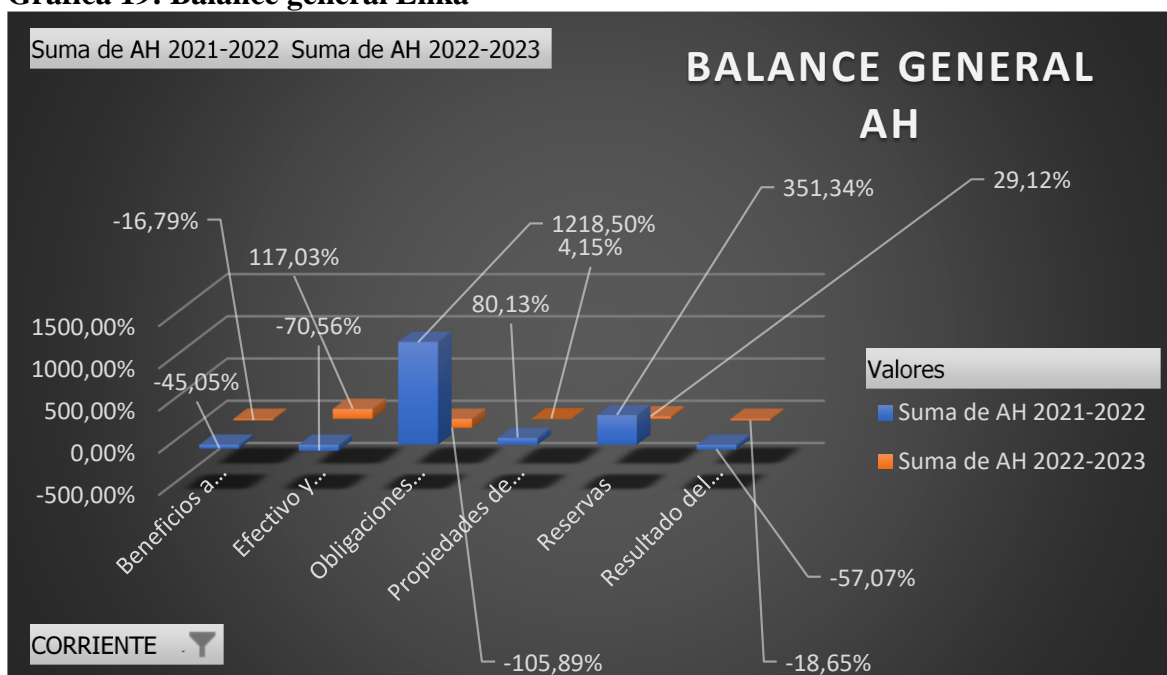
Se puede identificar revisando la figura 18, que la empresa Enka ha incrementado considerablemente sus reservas en los últimos años, lo que refleja una estrategia enfocada en consolidar su patrimonio y prepararse para el futuro.

Aunque las reservas han crecido, la disminución en los resultados del ejercicio muestra una baja en la rentabilidad en los últimos años, sin embargo, el aumento en el patrimonio general indica que Enka está fortaleciendo su estructura financiera a largo plazo, lo cual es positivo para su estabilidad futura.

Tabla 19: Análisis Horizontal Balance general Enka

Etiquetas de fila	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Beneficios a empleados	-45,05%	-16,79%
Efectivo y equivalentes de efectivo	-70,56%	117,03%
Obligaciones financieras	1218,50%	-105,89%
Propiedades de inversión	80,13%	4,15%
Reservas	351,34%	29,12%
Resultado del ejercicio	-57,07%	-18,65%
Total general	1477,29%	8,97%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 19: Balance general Enka

Fuente: Elaboración propia

Con respecto a la figura 19, se puede apreciar que la empresa ha fortalecido su posición de efectivo en 2022 y 2023 tras una caída considerable en el periodo anterior. Además, ha reducido significativamente sus obligaciones financieras, lo que indica que Enka ha gestionado eficientemente su deuda y ha optimizado su capacidad para cumplir con los pagos.

En cuanto a las propiedades de inversión, se observa que aumentaron en 2021-2022, su crecimiento se desaceleró en 2022 y 2023. De manera similar, las reservas experimentaron un fuerte incremento en el primer año, pero su crecimiento se moderó en el siguiente. Este cambio sugiere que la empresa podría estar adoptando una estrategia más conservadora tras un periodo de expansión o acumulación.

Análisis vertical y horizontal Estado de resultados Enka

Tabla 20: Análisis vertical estado de resultados Enka

Etiquetas de fila	Suma de AV 2021	Suma de AV2022	Suma de AV2023
Costo de ventas	-79,00%	-82,16%	-85,23%
Ganancia bruta	21,00%	17,84%	14,77%
Gastos de administración y venta	-5,81%	-6,41%	-8,19%
Gastos financieros	-0,31%	-1,04%	-2,19%
Total general	-64,13%	-71,77%	-80,84%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 20: Estado de resultados Enka

Fuente: Elaboración propia

Según la figura 20, se identifica que el incremento continuo en el costo de ventas durante los últimos tres años está afectando de manera significativa la rentabilidad de Enka.

La ganancia bruta ha disminuido cada año, lo que indica que la empresa no está manteniendo márgenes lo suficientemente altos para cubrir sus gastos operativos.

Es notable que el incremento en los gastos de administración, ventas y financieros está impactando la rentabilidad neta. La empresa debe gestionar estos costos de manera más eficiente para evitar un mayor deterioro de sus márgenes.

Tabla 21: Análisis horizontal estado de resultados Enka

Etiquetas de fila	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Gastos financieros	268,92%	101,34%
Ingreso (gasto) por impuesto de renta, neto	-241,33%	-13,72%
Ingresos financieros	-39,51%	185,16%
Pérdida derivada de la posición monetaria neta	804,02%	-145,96%
Utilidad método de participación	516,98%	-269,52%
Total general	1309,08%	-142,70%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 21: Estado de resultados Enka

Fuente: Elaboración propia

Según la figura 21, se refleja que, aunque los gastos financieros crecieron con menor intensidad en 2023, siguen siendo una preocupación. Enka debería analizar su nivel

de endeudamiento y buscar alternativas para disminuir los costos relacionados con los intereses.

En cuanto a la reducción de las pérdidas monetarias, Enka parece haber logrado disminuir considerablemente las pérdidas relacionadas con su posición monetaria neta, lo cual podría deberse a un manejo más eficaz de la exposición cambiaria o una estrategia de cobertura más adecuada.

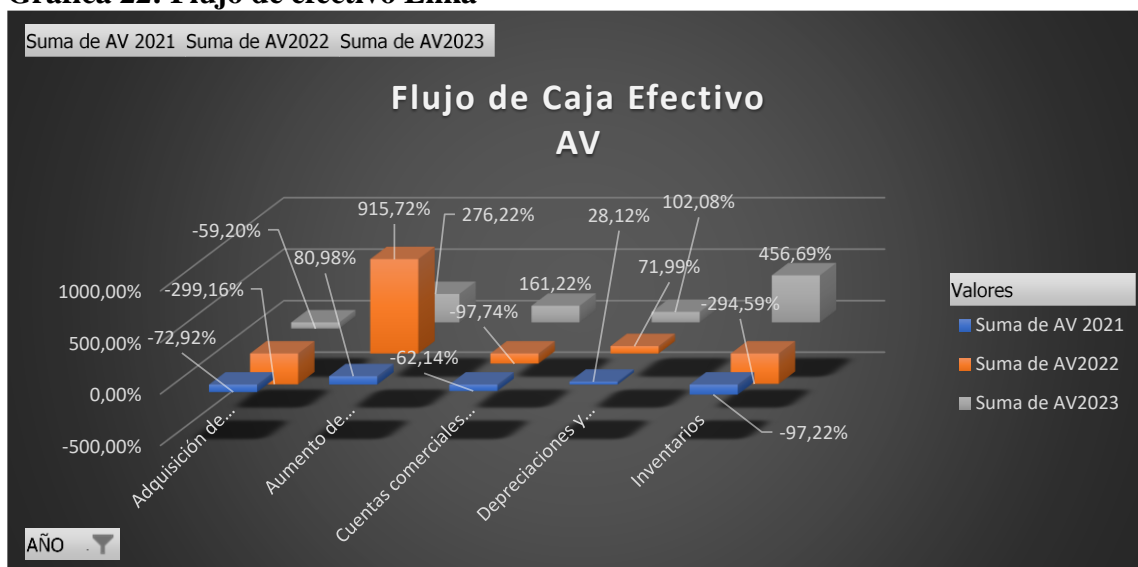
Finalmente, la disminución en los resultados derivados del método de participación en 2023 es un punto negativo que debe investigarse, ya que podría estar asociado al desempeño de las inversiones de Enka.

Análisis vertical y horizontal Flujo de Efectivo Enka

Tabla 22: Análisis vertical flujo de efectivo Enka

Etiquetas de fila	Suma de AV 2021	Suma de AV2022	Suma de AV2023
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles	-72,92%	-299,16%	-59,20%
Aumento de obligaciones financieras	80,98%	915,72%	276,22%
Cuentas comerciales por cobrar, otras cuentas por cobrar y activos por impuestos	-62,14%	-97,74%	161,22%
Depreciaciones y amortizaciones	28,12%	71,99%	102,08%
Inventarios	-97,22%	-294,59%	456,69%
Total general	-123,17%	296,22%	937,00%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 22: Flujo de efectivo Enka

Fuente: Elaboración propia

Con relación a la figura 22, Enka ha incrementado significativamente su nivel de deuda en los últimos años, especialmente en 2022. Esto puede indicar una estrategia de expansión o una respuesta a la necesidad de financiamiento, pero también aumenta el riesgo financiero de la empresa. Así mismo, el cambio positivo en las cuentas por cobrar en 2023 es un aspecto favorable, ya que sugiere una mejora en la gestión de cobros y un posible alivio en la liquidez de la empresa.

Por otro lado, el aumento drástico en los inventarios en 2023 podría ser una señal de que la empresa está acumulando productos para futuras ventas, pero también plantea el riesgo de tener un capital de trabajo inmovilizado si no logra vender estos inventarios de manera eficiente.

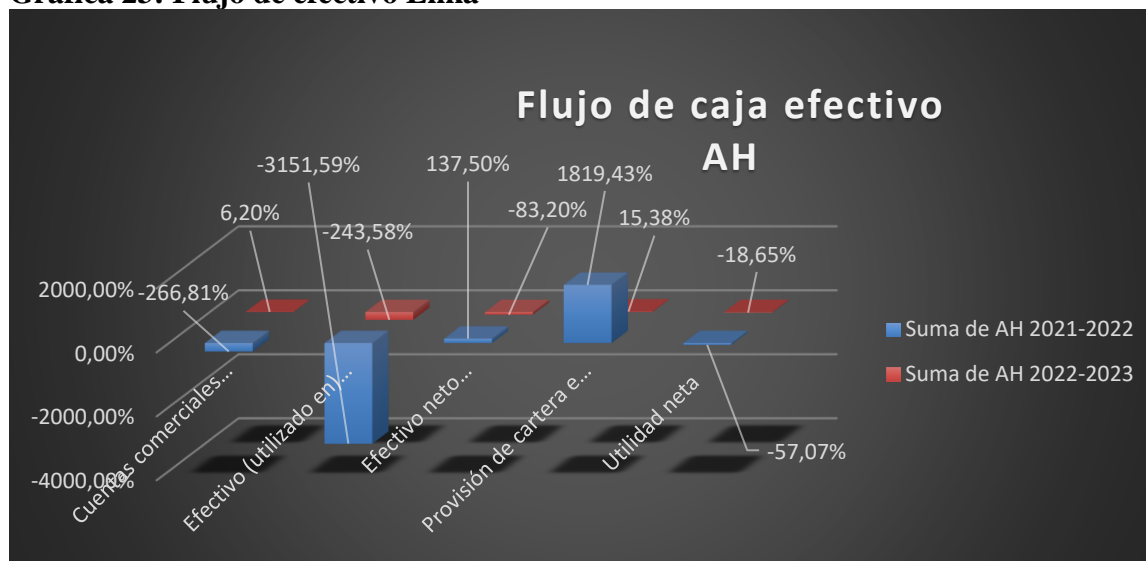
Adicionalmente, a pesar de las fluctuaciones en varios rubros, el flujo de efectivo total muestra un aumento considerable en 2022 y 2023. Sin embargo, esta tendencia podría estar vinculada al alto nivel de endeudamiento.

Tabla 23: Análisis horizontal flujo de efectivo Enka

Etiquetas de fila	Suma de AH 2021-2022	Suma de AH 2022-2023
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	-266,81%	6,20%
Efectivo (utilizado en) provisto por actividades de operación	-3151,59%	-243,58%
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	137,50%	-83,20%
Provisión de cartera e inventarios, neto	1819,43%	15,38%
Utilidad neta	-57,07%	-18,65%
Total general	-1518,53%	-323,85%

Fuente: Elaboración propia

Grafica 23: Flujo de efectivo Enka



Fuente: Elaboración propia

Según el análisis horizontal en la figura 23, se refleja, que el flujo de caja de Enka presenta un patrón variado entre los dos períodos analizados. En 2021 y 2022, la empresa experimentó caídas significativas en varias áreas, como el flujo de efectivo operativo y las cuentas por pagar, mientras que en 2022 y 2023 se ha observado una mejora en ciertos aspectos, como el flujo de efectivo de las cuentas comerciales por pagar y una menor disminución en la utilidad neta. No obstante, el aumento en los inventarios y la reducción continua en el efectivo neto utilizado en actividades de inversión sugieren que la empresa está adoptando una postura más conservadora. Igualmente, el análisis revela que, a pesar de las fluctuaciones en sus actividades operativas y de inversión, Enka está trabajando en estabilizar su flujo de efectivo.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son fundamentales para evaluar la situación económica y el desempeño de una empresa. En el caso de ENKA, estos indicadores brindan una perspectiva completa sobre su rentabilidad, eficiencia en sus operaciones, fortaleza financiera y habilidad para generar flujo de efectivo.

Tabla 24: Indicadores de liquidez

2021		2022		2023	
Razon Corriente		Razon Corriente		Razon Corriente	
\$ 293.029,000	\$ 2,342	\$ 329.251,000	\$ 1,554	\$ 230.000,000	\$ 2,724
\$ 125.139,000		\$ 211.897,000		\$ 84.442,000	
Prueba Ácida		Prueba Ácida		Prueba Ácida	
\$ 172.952,000	\$ 1,382	\$ 140.318,000	\$ 0,662	\$ 130.260,000	\$ 1,543
\$ 125.139,000		\$ 211.897,000		\$ 84.442,000	

Fuente: Elaboración propia

Analizando la tabla de liquidez, para el año 2021, la empresa se encontraba en una situación favorable en términos de liquidez, con elevados valores en la razón corriente y la prueba ácida, lo que señalaba que podía hacer frente a sus obligaciones a corto plazo de manera efectiva. Sin embargo, en 2022, Enka experimentó una caída considerable en ambos indicadores, en particular en la prueba ácida, lo que sugiere que atravesó dificultades de liquidez ese año. Ya para el año 2023 se observa una mejora especialmente en la prueba ácida; ya que la empresa parece haber implementado estrategias para fortalecer su liquidez, lo que le ha permitido mejorar su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 25: Indicadores de endeudamiento

2021		2022		2023	
Nivel de Endeudamiento		Nivel de Endeudamiento		Nivel de Endeudamiento	
\$ 220.640,000	\$ 0,323	\$ 327.223,000	\$ 0,405	\$ 181.076,000	\$ 0,260
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Lverage Total		Lverage Total		Lverage Total	
\$ 220.640,000	\$ 0,476	\$ 327.223,000	\$ 0,680	\$ 181.076,000	\$ 0,352
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	
Lverage a corto plazo Total		Lverage a corto plazo Total		Lverage a corto plazo Total	
\$ 125.139,000	\$ 0,270	\$ 211.897,000	\$ 0,441	\$ 84.442,000	\$ 0,164
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	

Fuente: Elaboración Propia

Según lo anterior, se evidencia que la empresa en el 2022 experimentó un aumento en su endeudamiento y en el apalancamiento total, lo que podría haber incrementado el riesgo financiero. Además, la deuda a corto plazo también creció, lo que podría haber ejercido más presión sobre la liquidez de la empresa. Aun así, para el año 2023 logró reducir notablemente su nivel de endeudamiento, apalancamiento total y deuda a corto plazo, lo cual es un indicio positivo para su estabilidad financiera. Esta disminución en la deuda refleja una mejora en la gestión del riesgo y una estructura de capital más equilibrada.

Tabla 26: Indicadores de actividad

2021		2022		2023	
Rotación de Cartera		Rotación de Cartera		Rotación de Cartera	
\$ 535.825,000	5,66	\$ 585.690,000	5,76	\$ 558.258,000	6,71
\$ 94.596,000		\$ 101.610,000		\$ 83.213,000	
Rotación de Inventario		Rotación de Inventario		Rotación de Inventario	
\$ 423.328,000	\$ 3,525	\$ 481.201,000	\$ 2,547	\$ 475.784,000	\$ 4,770
\$ 120.077,000		\$ 188.933,000		\$ 99.740,000	
Rotación de activos fijos		Rotación de activos fijos		Rotación de activos fijos	
\$ 535.825,000	\$ 0,783	\$ 585.690,000	\$ 0,725	\$ 558.258,000	\$ 0,802
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	

Fuente: Elaboración Propia

Se refleja en la tabla 26, como la empresa ha incrementado su eficacia en el cobro de cuentas por cobrar a lo largo de los años. La rotación creció de 5,66 en 2021 a 6,71 en 2023, lo que refleja una gestión más eficiente de la cartera. A pesar de que la rotación de inventario disminuyó en 2022 (a 2,547), experimentó una notable mejora en 2023, alcanzando 4,770. Esto indica que la empresa ha logrado gestionar mejor sus inventarios en 2023 después de un periodo de rotación baja.

Tabla 27: Indicadores de Rendimiento

2021		2022		2023	
Margen Bruto		Margen Bruto		Margen Bruto	
\$ 64.185,000	\$ 0,120	\$ 38.902,000	\$ 0,066	\$ 19.194,000	\$ 0,034
\$ 535.825,000		\$ 585.690,000		\$ 558.258,000	
Margen Neto		Margen Neto		Margen Neto	
\$ 57.407,000	\$ 0,107	\$ 24.645,000	\$ 0,042	\$ 20.049,000	\$ 0,036
\$ 535.825,000		\$ 585.690,000		\$ 558.258,000	
Rendimiento del Patrimonio		Rendimiento del Patrimonio		Rendimiento del Patrimonio	
\$ 57.407,000	\$ 0,124	\$ 24.645,000	\$ 0,051	\$ 20.049,000	\$ 0,039
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	
Roi		Roi		Roi	
\$ 0,107	\$ 0,137	\$ 0,042	\$ 0,058	\$ 0,036	\$ 0,045
\$ 0,783		\$ 0,725		\$ 0,802	
Roe		Roe		Roe	
\$ 0,795		\$ 0,398		\$ 0,264	

Fuente: Elaboración Propia

Se evidencia según el análisis de rendimiento, como los márgenes brutos han disminuido considerablemente, pasando de 12% en 2021 a 3,4% en 2023, lo que sugiere un aumento significativo en los costos de producción o una disminución en los ingresos.

En cuanto al rendimiento del Patrimonio (ROE) se puede establecer que ha experimentado una reducción considerable, de 12,4% en 2021 a 3,9% en 2023, lo que indica una pérdida de eficiencia en la capacidad de la empresa para generar beneficios para los accionistas.

Tabla 28: Indicador Ebitda

2021	2022	2023
Ebitda	Ebitda	Ebitda
\$ 67.002,000	\$ 34.366,000	\$ 24.443,000

Fuente: Elaboración propia

El análisis del Ebitda de Enka, revela una tendencia negativa en los últimos tres años, lo que sugiere que la empresa ha enfrentado importantes dificultades operativas. La reducción en la rentabilidad podría deberse al incremento de los costos, la caída de los ingresos o factores externos. Para revertir esta situación, Enka deberá adoptar estrategias orientadas a optimizar sus costos, mejorar su eficiencia operativa y, posiblemente, diversificar su oferta para reforzar su rentabilidad a largo plazo.

Puntos de equilibrio Enka

Tabla 29: Puntos de equilibrio

Punto de Equilibrio 2021	
VENTAS	535.825
COSTOS VARIABLES	423.336
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	112.489
COSTOS FIJOS	51.129
UTILIDAD NETA	61.360
Punto de Equilibrio 2022	
VENTAS	585.690
COSTOS VARIABLES	501.046
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	84.644
COSTOS FIJOS	61.051
UTILIDAD NETA	23.593
Punto de Equilibrio 2023	
VENTAS	558.258
COSTOS VARIABLES	498.885
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	59.373
COSTOS FIJOS	68.529
UTILIDAD NETA	-9.156

Fuente: Elaboración propia

Para el año 2021 se refleja que la empresa mostró un desempeño positivo, con rentabilidad favorable tanto en el margen bruto como en el neto, y un punto de equilibrio relativamente bajo. Al mismo tiempo para el año 2022, a pesar del crecimiento en las ventas, la rentabilidad experimentó una disminución debido al aumento de los costos variables y fijos, lo que resultó en un punto de equilibrio más alto. Esto refleja una mayor presión sobre la rentabilidad. Seguido al año 2023, el punto de equilibrio aumentó considerablemente debido al incremento de los costos fijos y variables, mientras que las ventas no crecieron al mismo ritmo. Es evidente que la empresa cerró el año con pérdidas, lo que indica que las ventas no fueron suficientes para cubrir los costos.

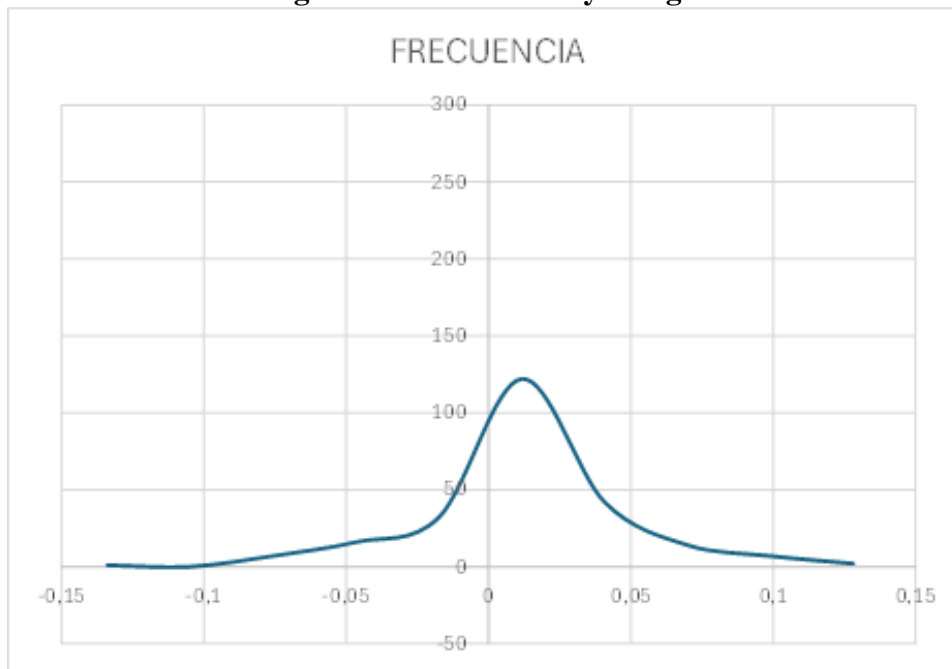
Riesgo y Rentabilidad

El estudio del riesgo y la rentabilidad es crucial para evaluar la situación financiera de cualquier empresa, ya que permite entender cómo se balancean los posibles rendimientos con los riesgos en el contexto empresarial. La evaluación de estos factores es esencial para determinar la capacidad de la empresa de generar beneficios sostenibles a largo plazo, mientras maneja los riesgos asociados a su operación y finanzas.

Tabla 30: Rentabilidad y Riesgo Enka

TABLA DE FRECUENCIAS		
INTERVALOS	RANGO	FRECUENCIA
	-	
1	0,1338624	1
2	-0,104764	0
	-	
3	0,0756657	7
	-	
4	0,0465673	16
5	-0,017469	32
6	0,0116294	122
7	0,0407277	42
8	0,0698261	14
9	0,0989244	7
10	0,1280228	2

Fuente: Elaboración propia

Grafica 30: Análisis grafico Rentabilidad y Riesgo

Fuente: Elaboración propia

Revisando el gráfico de rentabilidad y riesgo para la empresa Enka, se evidencia que representa una posición moderada, ya que sugiere que hay más rendimientos positivos extremos lo que significa que podría estar representando la distribución de los rendimientos o las variaciones de ingresos a lo largo del tiempo.

Proyección Financiera Empresa Éxito y Enka

El estudio de las proyecciones financieras y estratégicas de empresas clave en el mercado resulta esencial para entender su evolución futura y los factores que impactarán su crecimiento. En esta proyección 2025, se analizará dos importantes empresas colombianas: Exito, el mayor grupo de retail del país, y Enka de Colombia, uno de los principales fabricantes de fibras y productos petroquímicos. El objetivo es proporcionar una perspectiva sobre las oportunidades de expansión, posibles riesgos que enfrentan y su liderazgo en un entorno económico en constante cambio.

Tabla 31: Proyección Financiera Exito 2025

Concepto	2021	2022	2023	2024 (Estimado)	2025 (Proyección)
Ingresos de contratos con clientes	\$ 16.922.385	\$ 20.619.673	\$ 21.122.087	\$ 22.000.000	\$ 23.828.000
Costo de ventas	-\$ 12.488.856	-\$ 15.380.090	-\$ 15.696.044	-\$ 16.000.000	-\$ 17.088.000
Ganancia bruta	\$ 4.433.529	\$ 5.239.583	\$ 5.426.043	\$ 6.000.000	\$ 6.740.000
Gastos de distribución, administración y venta	-\$ 3.489.920	-\$ 4.231.887	-\$ 4.482.993	-\$ 4.600.000	-\$ 4.966.000
Otros gastos operativos, netos	-\$ 24.201	-\$ 17.562	\$ 36.894	\$ 40	41.44
Ganancia operacional	\$ 919.408	\$ 990.134	-\$ 107.433	\$ 200	\$ 274
Ingresos financieros	\$ 173.819	\$ 219.909	10.27	\$ 50	51.8
Gastos financieros	-\$ 369.574	-\$ 600.383	\$ 882.781	\$ 900	932.4
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos	\$ 7.234	-34.72	284.09	\$ 300	310.8
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias	\$ 730.887	574.94	-698.38	-\$ 500	-\$ 482
Gasto por impuestos	-137.67	-\$ 325.702	-\$ 114.419	-\$ 120	-124.32
Ganancia del año por operaciones continuadas	\$ 593.217	\$ 249.238	\$ 354.072	\$ 380	405.68
Pérdida neta del año por operaciones discontinuadas	-\$ 280	-	-\$ 45.898	-\$ 50	-51.8
Ganancia del año	\$ 592.937	\$ 249.238	\$ 308.174	\$ 330	353.88
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 474.681	\$ 99.072	\$ 125.998	\$ 140	145.04
Ganancia atribuible a las participaciones no controladoras	\$ 118.256	\$ 150.166	\$ 182.176	\$ 190	208.84
				\$ 7.401.860	\$ 8.513.792

Fuente: Elaboración Propia

La empresa Éxito muestra una proyección positiva hacia 2025, con un crecimiento sostenible de los ingresos, mejora en los márgenes brutos y un control progresivo de los gastos operativos. Sin embargo, es importante monitorear el aumento de los gastos financieros, que podría afectar la rentabilidad futura.

A pesar de la caída en la rentabilidad observada en 2022, las proyecciones muestran una recuperación gradual, evidenciando una empresa con capacidad de adaptación y potencial de crecimiento en el mediano plazo.

Tabla 32: Proyección Financiera Enka 2025

Cifras expresadas en millones de pesos colombianos					
Concepto	2021	2022	2023	2024 (Estimado)	2025 (Proyección)
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 535.825	585.69	\$ 558.258	\$ 570	590.52
Costo de ventas	-\$ 423.328	-\$ 481.201	-\$ 475.784	-\$ 480	-497.28
Ganancia bruta	\$ 112.497	\$ 104.489	\$ 82.474	\$ 90	93.24
Gastos de distribución	-19.99	-\$ 23.482	-\$ 22.782	-\$ 23	-\$ 23.828
Gastos de administración y venta	-\$ 31.139	-\$ 37.569	-\$ 45.747	-\$ 46	-\$ 47.656
Otros ingresos	8.87	\$ 9.244	\$ 16.139	\$ 15	15.54
Otros gastos	-\$ 6.053	-13.78	-10.89	-\$ 11	-\$ 11.396
Ganancia por actividades de operación Bruta	\$ 64.185	\$ 38.902	\$ 19.194	\$ 25	26.62
Pérdida derivada de la posición monetaria neta	-\$ 1.791	-\$ 16.191	\$ 7.441	\$ 5	5.18
Utilidad método de participación	\$ 159	\$ 981	-\$ 1.663	-\$ 1	-\$ 1.036
Ingresos financieros	\$ 1.025	\$ 620	\$ 1.768	1.5	\$ 1.554
Gastos financieros	-\$ 1.644	-\$ 6.065	-\$ 12.211	-\$ 12	-\$ 12.432
Ganancia antes de impuesto de renta	\$ 61.934	\$ 18.247	\$ 14.529	18.5	\$ 19.166
Ingreso (gasto) por impuesto de renta, neto	-\$ 4.527	\$ 6.398	5.52	5.5	\$ 5.698
Ganancia neta del período	\$ 57.407	\$ 24.645	\$ 20.049	\$ 24	\$ 25
				\$ 156	-\$ 69.905

Fuente: Elaboración Propia

Por otra parte, Enka muestra una situación ambigua; aunque sus ingresos continúan aumentando, el incremento en los costos y gastos operativos está afectando considerablemente su rentabilidad. La empresa debe concentrarse en optimizar la gestión de sus costos y gastos, así como mejorar su estructura financiera, para garantizar un crecimiento sostenible y rentable en el futuro.

Conclusión General

En conclusión y según análisis dentro del documento realizado, se puede establecer, que, tanto Enka como Exito enfrentan desafíos significativos en cuanto a rentabilidad y manejo de costos. Aunque ambas compañías han visto un aumento en sus ingresos, han tenido dificultades para mantener márgenes positivos debido a los elevados costos operativos y gastos financieros. Mientras Enka experimenta una caída considerable en su ganancia neta a lo largo de los años, Exito sigue una tendencia positiva, aunque aún necesita mejorar la eficiencia de sus costos operativos para continuar creciendo de manera rentable. Por consiguiente, ambas empresas deben optimizar su manejo de costos y rentabilidad operativa para garantizar que sus portafolios de inversión y su valoración en el mercado sigan siendo atractivos para los inversionistas. Aunque las proyecciones de crecimiento moderado en ingresos para ambas compañías pueden despertar interés, su éxito estará determinado por la eficiencia en la gestión de costos y su habilidad para adaptarse a los desafíos operativos, lo cual podría tener un impacto clave en cómo el mercado percibe sus perspectivas y en el desempeño de sus activos financieros.

Anexos estados financieros

Estado de situación financiera separado Enka
Al 31 de diciembre
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

CORRIENTE	2021	2022	2023
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 37.777	\$ 11.122	\$ 24.138
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, netas	\$ 94.596	\$ 101.610	\$ 83.213
Instrumentos financieros derivados	\$ -	\$ 144	\$ 6.297
Inventarios, netos	\$ 120.077	\$ 188.933	\$ 99.740
Activos por impuestos	\$ 11.015	\$ 27.442	\$ 16.612
Activos mantenidos para la venta	\$ 29.564	\$ -	\$ -
Total activos corrientes	\$ 293.029	\$ 329.251	\$ 230.000
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, netas	\$ 1.266	\$ 1.606	\$ 1.494
Inversiones en subsidiarias	\$ 6.135	\$ 7.116	\$ 5.453
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 348.019	\$ 406.463	\$ 392.522
Intangibles, neto	\$ 569	\$ 604	\$ 563
Propiedades de inversión	\$ 35.000	\$ 63.046	\$ 65.663
Total activos no corrientes	\$ 390.989	\$ 478.835	\$ 465.695
Total activos	\$ 684.018	\$ 808.086	\$ 695.695
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	\$ 9.369	\$ 117.197	\$ 23.580
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	\$ 92.317	\$ 67.890	\$ 43.432
Instrumentos financieros derivados	\$ 11.404	\$ 17.416	\$ 172
Beneficios a empleados	\$ 7.970	\$ 8.880	\$ 10.206
Impuestos por pagar	\$ 70	\$ 333	\$ 961
Provisiones	\$ 3.828	\$ -	\$ 5.910
Otras obligaciones	\$ 181	\$ 181	\$ 181
Total pasivos corrientes	\$ 125.139	\$ 211.897	\$ 84.442
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras largo	\$ 38.956	\$ 65.290	\$ 48.306
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	\$ 1.027	\$ 1.157	\$ 1.277
Beneficios a empleados	\$ 572	\$ 249	\$ 170
Provisiones	\$ 3.489	\$ 4.435	\$ -
Otras obligaciones	\$ 2.241	\$ 2.040	\$ 1.781
Pasivo por impuestos diferidos, neto	\$ 49.216	\$ 42.155	\$ 45.100
Total pasivos no corrientes	\$ 95.501	\$ 115.326	\$ 96.634
Total pasivos	\$ 220.640	\$ 327.223	\$ 181.076
Patrimonio			
Capital emitido	\$ 117.737	\$ 117.737	\$ 117.737
Prima en emisión de acciones	\$ 152.578	\$ 152.578	\$ 152.578
Reservas	\$ 15.167	\$ 68.454	\$ 88.390
Ganancias acumuladas	\$ 103.733	\$ 103.733	\$ 103.733
Resultado del ejercicio	\$ 57.407	\$ 24.645	\$ 20.049
Otro resultado integral	\$ 16.756	\$ 13.716	\$ 32.132
Total patrimonio	\$ 463.378	\$ 480.863	\$ 514.619
Total pasivos y patrimonio	\$ 684.018	\$ 808.086	\$ 695.695

Análisis vertical y horizontal empresa Enka
Situación financiera

AV 2021	AV2022	AV2023	AH 2021-202	AH 2022-2023
5,52%	1,38%	3,47%	-70,56%	117,03%
13,83%	12,57%	11,96%	7,41%	-18,11%
0,00%	0,02%	0,91%	0,00%	4272,92%
17,55%	23,38%	14,34%	57,34%	-47,21%
1,61%	3,40%	2,39%	149,13%	-39,47%
4,32%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
42,84%	40,74%	33,06%	12,36%	-30,14%
0,19%	0,20%	0,21%	26,86%	-6,97%
0,90%	0,88%	0,78%	15,99%	-23,37%
50,88%	50,30%	56,42%	16,79%	-3,43%
0,08%	0,07%	0,08%	6,15%	-6,79%
5,12%	7,80%	9,44%	80,13%	4,15%
57,16%	59,26%	66,94%	22,47%	-2,74%
100,00%	100,00%	100,00%	18,14%	-13,91%
\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
4,25%	35,82%	13,02%	1150,90%	-79,88%
41,84%	20,75%	23,99%	-26,46%	-36,03%
5,17%	5,32%	0,09%	52,72%	-99,01%
3,61%	2,71%	5,64%	11,42%	14,93%
0,03%	0,10%	0,53%	375,71%	188,59%
1,73%	0,00%	3,26%	-100,00%	0,00%
0,08%	0,06%	0,10%	0,00%	0,00%
56,72%	64,76%	46,63%	69,33%	-60,15%
17,66%	19,95%	26,68%	67,60%	-26,01%
0,47%	0,35%	0,71%	12,66%	10,37%
0,26%	0,08%	0,09%	-56,47%	-31,73%
1,58%	1,36%	0,00%	27,11%	-100,00%
1,02%	0,62%	0,98%	-8,97%	-12,70%
22,31%	12,88%	24,91%	-14,35%	6,99%
43,28%	35,24%	53,37%	20,76%	-16,21%
100,00%	100,00%	100,00%	48,31%	-44,66%
17,21%	14,57%	16,92%	0,00%	0,00%
22,31%	18,88%	21,93%	0,00%	0,00%
2,22%	8,47%	12,71%	351%	29,12%
15,17%	12,84%	14,91%	0,00%	0,00%
8,39%	3,05%	2,88%	-57,07%	-18,65%
2,45%	1,70%	4,62%	-18,14%	134,27%
67,74%	59,51%	73,97%	3,77%	7,02%
100,00%	100,00%	100,00%	18%	-13,91%

Estado de resultados separado			
Año terminado el 31 de diciembre de:			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
AÑO	2021	2022	2023
Ingresos de actividades ordinarias	535.825	585.690	558.258
Costo de ventas	(423.328)	(481.201)	(475.784)
Ganancia bruta	112.497	104.489	82.474
Gastos de distribución	(19.990)	(23.482)	(22.782)
Gastos de administración y venta	(31.139)	(37.569)	(45.747)
Otros ingresos	8.870	9.244	16.139
Otros gastos	(6.053)	(13.780)	(10.890)
Ganancia por actividades de operación Bruta	64.185	38.902	19.194
Pérdida derivada de la posición monetaria neta	(1.791)	(16.191)	7.441
Utilidad método de participación	159	981	(1.663)
Ingresos financieros	1.025	620	1.768
Gastos financieros	(1.644)	(6.065)	(12.211)
Ganancia antes de impuesto de renta	61.934	18.247	14.529
Ingreso (gasto) por impuesto de renta, neto	(4.527)	6.398	5.520
Ganancia neta del período	57.407	24.645	20.049

Análisis vertical y horizontal empresa Enka
Estado de Resultados

AV 2021	AV2022	AV2023	AH 2021-2022	AH 2022-2023
100,00%	100,00%	100,00%	9,31%	-4,68%
-79,00%	-82,16%	-85,23%	13,67%	-1,13%
21,00%	17,84%	14,77%	-7,12%	-21,07%
-3,73%	-4,01%	-4,08%	17,47%	-2,98%
-5,81%	-6,41%	-8,19%	20,65%	21,77%
1,66%	1,58%	2,89%	4,22%	74,59%
-1,13%	-2,35%	-1,95%	127,66%	-20,97%
11,98%	6,64%	3,44%	-39,39%	-50,66%
-0,33%	-2,76%	1,33%	804,02%	-145,96%
0,03%	0,17%	-0,30%	516,98%	-269,52%
0,19%	0,11%	0,32%	-39,51%	185,16%
-0,31%	-1,04%	-2,19%	268,92%	101,34%
11,56%	3,12%	2,60%	-70,54%	-20,38%
-0,84%	1,09%	0,99%	-241,33%	-13,72%
10,71%	4,21%	3,59%	-57,07%	-18,65%

Indicadores Financieros Empresa Enka					
2021		2022		2023	
Razon Corriente		Razon Corriente		Razon Corriente	
\$ 293.029,000	\$ 2,342	\$ 329.251,000	\$ 1,554	\$ 230.000,000	\$ 2,724
\$ 125.139,000		\$ 211.897,000		\$ 84.442,000	
Prueba Ácida		Prueba Ácida		Prueba Ácida	
\$ 172.952,000	\$ 1,382	\$ 140.318,000	\$ 0,662	\$ 130.260,000	\$ 1,543
\$ 125.139,000		\$ 211.897,000		\$ 84.442,000	
Nivel de Endeudamiento		Nivel de Endeudamiento		Nivel de Endeudamiento	
\$ 220.640,000	\$ 0,323	\$ 327.223,000	\$ 0,405	\$ 181.076,000	\$ 0,260
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Concentración endeudamiento en corto plazo		Concentración endeudamiento en corto plazo		Concentración endeudamiento en corto plazo	
\$ 125.139,000	\$ 0,567	\$ 211.897,000	\$ 0,648	\$ 84.442,000	\$ 0,466
\$ 220.640,000		\$ 327.223,000		\$ 181.076,000	
Leverage Total		Leverage Total		Leverage Total	
\$ 220.640,000	\$ 0,476	\$ 327.223,000	\$ 0,680	\$ 181.076,000	\$ 0,352
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	
Leverage a corto plazo Total		Leverage a corto plazo Total		Leverage a corto plazo Total	
\$ 125.139,000	\$ 0,270	\$ 211.897,000	\$ 0,441	\$ 84.442,000	\$ 0,164
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	
Rotación de Cartera		Rotación de Cartera		Rotación de Cartera	
\$ 535.825,000	5,66	\$ 585.690,000	5,76	\$ 558.258,000	6,71
\$ 94.596,000		\$ 101.610,000		\$ 83.213,000	
Periodo Promedio de costo		Periodo Promedio de costo		Periodo Promedio de costo	
\$ 365,000	\$ 64,438	\$ 365,000	\$ 63,323	\$ 365,000	\$ 54,406
\$ 5,664		\$ 5,764		\$ 6,709	
Rotación de Inventario		Rotación de Inventario		Rotación de Inventario	
\$ 423.328,000	\$ 3,525	\$ 481.201,000	\$ 2,547	\$ 475.784,000	\$ 4,770
\$ 120.077,000		\$ 188.933,000		\$ 99.740,000	
Rotación de activos fijos		Rotación de activos fijos		Rotación de activos fijos	
\$ 535.825,000	\$ 0,783	\$ 585.690,000	\$ 0,725	\$ 558.258,000	\$ 0,802
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Margen Bruto		Margen Bruto		Margen Bruto	
\$ 64.185,000	\$ 0,120	\$ 38.902,000	\$ 0,066	\$ 19.194,000	\$ 0,034
\$ 535.825,000		\$ 585.690,000		\$ 558.258,000	
Margen Neto		Margen Neto		Margen Neto	
\$ 57.407,000	\$ 0,107	\$ 24.645,000	\$ 0,042	\$ 20.049,000	\$ 0,036
\$ 535.825,000		\$ 585.690,000		\$ 558.258,000	
Rendimiento del Patrimonio		Rendimiento del Patrimonio		Rendimiento del Patrimonio	
\$ 57.407,000	\$ 0,124	\$ 24.645,000	\$ 0,051	\$ 20.049,000	\$ 0,039
\$ 463.378,000		\$ 480.863,000		\$ 514.619,000	
Rendimiento del Activo Total		Rendimiento del Activo Total		Rendimiento del Activo Total	
\$ 57.407,000	\$ 0,084	\$ 24.645,000	\$ 0,030	\$ 20.049,000	\$ 0,029
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Rotación de Activos Totales		Rotación de Activos Totales		Rotación de Activos Totales	
\$ 535.825,000	\$ 0,783	\$ 585.690,000	\$ 0,725	\$ 558.258,000	\$ 0,802
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Sistema Dupont		Sistema Dupont		Sistema Dupont	
\$ 57.407,000	\$ 0,084	\$ 24.645,000	\$ 0,030	\$ 20.049,000	\$ 0,029
\$ 684.018,000		\$ 808.086,000		\$ 695.695,000	
Roi		Roi		Roi	
\$ 0,107	\$ 0,137	\$ 0,042	\$ 0,058	\$ 0,036	\$ 0,045
\$ 0,783		\$ 0,725		\$ 0,802	
factor Ampliado del Capital		factor Ampliado del Capital		factor Ampliado del Capital	
\$ 684.018,000	\$ 5,810	\$ 808.086,000	\$ 6,863	\$ 695.695,000	\$ 5,909
\$ 117.737,000		\$ 117.737,000		\$ 117.737,000	
Roe		Roe		Roe	
\$ 0,795		\$ 0,398		\$ 0,264	
Ebitda		Ebitda		Ebitda	
\$ 67.002,000		\$ 34.366,000		\$ 24.443,000	

Balance general empresas EXITO			
CONSOLIDADOS AÑOS	2021	2022	2023
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2.541.579,00	\$ 1.733.673,00	\$ 1.508.205
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	\$ 625.931,00	\$ 779.355,00	\$ 704.931
Pagos anticipados	\$ 36.515,00	\$ 39.774,00	\$ 41.515
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	\$ 56.475,00	\$ 47.122,00	\$ 52.145
Inventarios, neto	\$ 2.104.303,00	\$ 2.770.443,00	\$ 2.437.403
Activos financieros	\$ 14.331,00	\$ 45.812,00	\$ 2.452
Activos por impuestos	\$ 429.625,00	\$ 509.884,00	\$ 524.027
Activos mantenidos para la venta	\$ 24.601,00	\$ 21.800,00	\$ 12.413
Total activo corriente	\$ 5.833.360,00	\$ 5.947.863,00	\$ 5.283.091
Activo no corriente			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	\$ 58.120,00	\$ 50.521,00	\$ 12.338
Pagos anticipados	\$ 9.195,00	\$ 6.365,00	\$ 4.816
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	\$ 24.500,00	\$ 35.000,00	\$ 52.500
Activos financieros	\$ 40.630,00	\$ 32.572,00	\$ 25.014
Activo por impuesto diferido	\$ 205.161,00	\$ 142.589,00	\$ 197.692
Derechos de uso	\$ 1.370.512,00	\$ 1.443.469,00	\$ 4.069.765
Intangibles	\$ 363.987,00	\$ 424.680,00	\$ 1.653.345
Propiedades de inversión	\$ 1.656.245,00	\$ 1.841.228,00	\$ 1.361.253
Propiedades, planta y equipo	\$ 4.024.697,00	\$ 4.474.280,00	\$ 366.369
Plusvalía	\$ 3.024.983,00	\$ 3.484.303,00	\$ 3.080.622
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ 289.391,00	\$ 300.021,00	\$ 232.558
Otros activos	\$ 398,00	\$ 398,00	\$ 398
Total activo no corriente	\$ 11.067.819,00	\$ 12.235.426,00	\$ 11.056.670
Total activo	\$ 16.901.179,00	\$ 18.183.289,00	\$ 16.339.761
Pasivo corriente			
Créditos y prestamos	\$ 674.927,00	\$ 915.604,00	\$ 1.029.394
Beneficios a los empleados	\$ 2.482,00	\$ 4.555,00	\$ 4.703
Provisiones	\$ 24.175,00	\$ 27.123,00	\$ 22.045
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 65.646,00	\$ 79.189,00	\$ 55.617
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	\$ 5.136.626,00	\$ 5.651.303,00	\$ 5.248.777
Pasivos por arrendamientos	\$ 234.178,00	\$ 263.175,00	\$ 282.180
Pasivo por impuestos	\$ 81.519,00	\$ 109.726,00	\$ 107.331
Instrumentos financieros derivados e Ingresos recibidos para terceros	\$ 81.544,00	\$ 136.223,00	\$ 139.810
Otros pasivos	\$ 217.303,00	\$ 228.496,00	\$ 254.766
Total pasivo corriente	\$ 6.518.400,00	\$ 7.415.394,00	\$ 7.144.623
Pasivo no corriente			
Créditos y prestamos	\$ 742.084,00	\$ 539.980,00	\$ 236.811
Beneficios a los empleados	\$ 17.896,00	\$ 32.090,00	\$ 35.218
Provisiones	\$ 11.086,00	\$ 15.254,00	\$ 11.630
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	\$ 49.929,00	\$ 70.472,00	\$ 37.349
Pasivos por arrendamientos	\$ 1.360.465,00	\$ 1.392.780,00	\$ 1.285.779
Pasivo por impuesto diferido	\$ 166.751,00	\$ 277.713,00	\$ 156.098
Pasivos por impuestos	\$ 3.924,00	\$ 2.749,00	\$ 8.091
Otros pasivos	\$ 2.167,00	\$ 2.411,00	\$ 2.353
Total pasivo no corriente	\$ 2.354.302,00	\$ 2.333.449,00	\$ 1.773.329
Total pasivo	\$ 8.872.702,00	\$ 9.748.843,00	\$ 8.917.952
Patrimonio de los accionistas			
Capital	\$ 4.482	\$ 4.482	\$ 4.482
Reservas	\$ 1.306.445,00	\$ 1.541.586,00	\$ 1.431.125
Otros componentes del patrimonio	\$ 5.570.478,00	\$ 5.680.013,00	\$ 4.665.070
Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	\$ 1.147.072,00	\$ 1.208.365,00	\$ 1.321.132
Total patrimonio de los accionistas	\$ 8.028.477,00	\$ 8.434.446,00	\$ 7.421.809

Análisis vertical del balance general EXITO			
CONSOLIDADOS AÑOS	AV - 2021	AV - 2022	AV - 2023
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	15,04%	9,53%	9,23%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,70%	4,29%	4,31%
Pagos anticipados	0,22%	0,22%	0,25%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	0,33%	0,26%	0,32%
Inventarios, neto	12,45%	15,24%	14,92%
Activos financieros	0,08%	0,25%	0,02%
Activos por impuestos	2,54%	2,80%	3,21%
Activos mantenidos para la venta	0,15%	0,12%	0,08%
Total activo corriente	34,51%	32,71%	32,33%
Activo no corriente			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	0,34%	0,28%	0,08%
Pagos anticipados	0,05%	0,04%	0,03%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	0,14%	0,19%	0,32%
Activos financieros	0,24%	0,18%	0,15%
Activo por impuesto diferido	1,21%	0,78%	1,21%
Derechos de uso	8,11%	7,94%	24,91%
Intangibles	2,15%	2,34%	10,12%
Propiedades de inversión	9,80%	10,13%	8,33%
Propiedades, planta y equipo	23,81%	24,61%	2,24%
Plusvalía	17,90%	19,16%	18,85%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1,71%	1,65%	1,42%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%
Total activo no corriente	65,49%	67,29%	67,67%
Total activo	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo corriente			
Créditos y préstamos	7,61%	9,39%	11,54%
Beneficios a los empleados	0,03%	0,05%	0,05%
Provisiones	0,27%	0,28%	0,25%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0,74%	0,81%	0,62%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	57,89%	57,97%	58,86%
Pasivos por arrendamientos	2,64%	2,70%	3,16%
Pasivo por impuestos	0,92%	1,13%	1,20%
Instrumentos financieros derivados e Ingresos recibidos para terceros	0,92%	1,40%	1,57%
Otros pasivos	2,45%	2,34%	2,86%
Total pasivo corriente	73,47%	76,06%	80,12%
Pasivo no corriente			
Créditos y préstamos	8,36%	5,54%	2,66%
Beneficios a los empleados	0,20%	0,33%	0,39%
Provisiones	0,12%	0,16%	0,13%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	0,56%	0,72%	0,42%
Pasivos por arrendamientos	15,33%	14,29%	14,42%
Pasivo por impuesto diferido	1,88%	2,85%	1,75%
Pasivos por impuestos	0,04%	0,03%	0,09%
Otros pasivos	0,02%	0,02%	0,03%
Total pasivo no corriente	26,53%	23,94%	19,88%
Total pasivo	100,00%	100,00%	100,00%
Patrimonio de los accionistas			
Capital	0,06%	0,05%	0,06%
Reservas	16,27%	18,28%	19,28%
Otros componentes del patrimonio	69,38%	67,34%	62,86%
Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	14,29%	14,33%	17,80%
Total patrimonio de los accionistas	100,00%	100,00%	100,00%

Análisis horizontal del balance general EXITO		
CONSOLIDADOS AÑOS	AH - 2021 Y 2022	AH - 2022 Y 2023
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	-31,79%	-13,01%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	24,51%	-9,55%
Pagos anticipados	8,93%	4,38%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	-16,56%	10,66%
Inventarios, neto	31,66%	-12,02%
Activos financieros	219,67%	-94,65%
Activos por impuestos	18,68%	2,77%
Activos mantenidos para la venta	-11,39%	-43,06%
Total activo corriente	1,96%	-11,18%
Activo no corriente		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-13,07%	-75,58%
Pagos anticipados	-30,78%	-24,34%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	42,86%	50,00%
Activos financieros	-19,83%	-23,20%
Activo por impuesto diferido	-30,50%	38,64%
Derechos de uso	5,32%	181,94%
Intangibles	16,67%	289,32%
Propiedades de inversión	11,17%	-26,07%
Propiedades, planta y equipo	11,17%	-91,81%
Plusvalía	15,18%	-11,59%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3,67%	-22,49%
Otros activos	0,00%	0,00%
Total activo no corriente	10,55%	-9,63%
Total activo	7,59%	-10,14%
Pasivo corriente		
Créditos y préstamos	35,66%	12,43%
Beneficios a los empleados	83,52%	3,25%
Provisiones	12,19%	-18,72%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	20,63%	-29,77%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	10,02%	-7,12%
Pasivos por arrendamientos	12,38%	7,22%
Pasivo por impuestos	34,60%	-2,18%
Instrumentos financieros derivados e Ingresos recibidos para terceros	67,05%	2,63%
Otros pasivos	5,15%	11,50%
Total pasivo corriente	13,76%	-3,65%
Pasivo no corriente		
Créditos y préstamos	-27,23%	-56,14%
Beneficios a los empleados	79,31%	9,75%
Provisiones	37,60%	-23,76%
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	41,14%	-47,00%
Pasivos por arrendamientos	2,38%	-7,68%
Pasivo por impuesto diferido	66,54%	-43,79%
Pasivos por impuestos	-29,94%	194,33%
Otros pasivos	11,26%	-2,41%
Total pasivo no corriente	-0,89%	-24,00%
Total pasivo	9,87%	-8,52%
Patrimonio de los accionistas		
Capital	0,00%	0,00%
Reservas	18,00%	-7,17%
Otros componentes del patrimonio	1,97%	-17,87%
Patrimonio atribuible a participaciones no controladoras	5,34%	9,33%
Total patrimonio de los accionistas	5,06%	-12,01%

Almacenes Exito S.A.			
Estados de resultados consolidados			
CONSOLIDADOS AÑOS	2021	2022	2023
Ingresos de contratos con cliente	\$ 16.922.385,00	\$ 20.619.673,00	\$ 21.122.087,00
Costo de ventas	-\$ 12.488.856,00	-\$ 15.380.090,00	-\$ 15.696.044,00
Ganancia bruta	\$ 4.433.529,00	\$ 5.239.583,00	\$ 5.426.043,00
Gastos de distribución, administración y venta	-\$ 3.489.920,00	-\$ 4.231.887,00	-\$ 4.482.993,00
Otros gastos operativos, netos	-\$ 24.201,00	-\$ 17.562,00	\$ 36.894,00
Ganancia operacional	\$ 919.408,00	\$ 990.134,00	-\$ 107.433,00
Ingresos financieros	\$ 173.819,00	\$ 219.909,00	\$ 10.270,00
Gastos financieros	-\$ 369.574,00	-\$ 600.383,00	\$ 882.781,00
Participación en las ganancias de	\$ 7.234,00	-\$ 34.720,00	\$ 284.090,00
Ganancia por operaciones continuadas antes del	\$ 730.887,00	\$ 574.940,00	-\$ 698.380,00
Gasto por impuestos	-\$ 137.670,00	-\$ 325.702,00	-\$ 114.419,00
Ganancia del año por operacion	\$ 593.217,00	\$ 249.238,00	\$ 354.072,00
Pérdida neta del año por operacion	-\$ 280,00	-	-\$ 45.898,00
Ganancia del año	\$ 592.937,00	\$ 249.238,00	\$ 308.174,00
Ganancia atribuible a:	\$ -	\$ -	\$ -
Los propietarios de la controlado	\$ 474.681,00	\$ 99.072,00	\$ 125.998,00
Las participaciones no controlado	\$ 118.256,00	\$ 150.166,00	\$ 182.176,00
Ganancia del año	\$ 592.937,00	\$ 249.238,00	\$ 308.174,00

Almacenes Exito S.A.			
Estados de resultados - Analisis vertical			
CONSOLIDADOS AÑOS	AV - 2021	AV - 2022	AV - 2023
Ingresos de contratos con cliente	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas	-73,80%	-74,59%	-74,31%
Ganancia bruta	26,20%	25,41%	25,69%
Gastos de distribución, administración y venta	-20,62%	-20,52%	-21,22%
Otros gastos operativos, netos	-0,14%	-0,09%	0,17%
Ganancia operacional	5,43%	4,80%	-0,51%
Ingresos financieros	1,03%	1,07%	0,05%
Gastos financieros	-2,18%	-2,91%	4,18%
Participación en las ganancias de	0,04%	-0,17%	1,34%
Ganancia por operaciones continuadas antes del	4,32%	2,79%	-3,31%
Gasto por impuestos	-0,81%	-1,58%	-0,54%
Ganancia del año por operacion	3,51%	1,21%	1,68%
Pérdida neta del año por operacion	0,00%	0,00%	-0,22%
Ganancia del año	3,50%	1,21%	1,46%
Ganancia atribuible a:	0,00%	0,00%	0,00%
Los propietarios de la controlado	2,81%	0,48%	0,60%
Las participaciones no controlado	0,70%	0,73%	0,86%
Ganancia del año	3,50%	1,21%	1,46%

Almacenes Exito S.A.		
Estados de resultados - Analisis horizontal		
CONSOLIDADOS AÑOS	AH - 2021 Y 2022	AH - 2022 Y 2023
Ingresos de contratos con cliente	22%	2%
Costo de ventas	23%	2%
Ganancia bruta	18%	4%
Gastos de distribución, administración y venta	21%	6%
Otros gastos operativos, netos	-27%	-310%
Ganancia operacional	8%	-111%
Ingresos financieros	27%	-95%
Gastos financieros	62%	-247%
Participación en las ganancias de	-580%	-918%
Ganancia por operaciones continuadas antes del	-21%	-221%
Gasto por impuestos	137%	-65%
Ganancia del año por operacion	-58%	42%
Pérdida neta del año por operacion	0%	0%
Ganancia del año	-58%	24%
Ganancia atribuible a:	0%	0%
Los propietarios de la controlado	-79%	27%
Las participaciones no controlado	27%	21%
Ganancia del año	-58%	24%

Indicadores Financieros						
2021		2022		2023		
Razon corriente		Razon corriente		Razon corriente		
\$ 2.541.579	\$ 3,77	\$ 1.733.673	\$ 1,89	\$ 1.508.205	\$ 1,47	
\$ 674.927		\$ 915.604		\$ 1.029.394		
Prueba acida		Prueba acida		Prueba acida		
\$ 2.104.303	\$ 3,12	\$ 2.770.443	\$ 3,03	\$ 2.437.403	\$ 2,37	
\$ 674.927		\$ 915.604		\$ 1.029.394		
Nivel de endeudamiento		Nivel de endeudamiento		Nivel de endeudamiento		
\$ 8.872.702	\$ 0,52	\$ 9.748.843	\$ 0,54	\$ 8.917.952	\$ 0,55	
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761		
Concentracion del endeudamiento en el		Concentracion del endeudamiento en el		Concentracion del endeudamiento		
\$ 674.927	\$ 0,08	\$ 915.604	\$ 0,09	\$ 1.029.394	\$ 0,12	
\$ 8.872.702		\$ 9.748.843		\$ 8.917.952		
Leverage total		Leverage total		Leverage total		
\$ 8.872.702	\$ 1,11	\$ 9.748.843	\$ 1,16	\$ 8.917.952	\$ 1,20	
\$ 8.028.477		\$ 8.434.446		\$ 7.421.809		
Leverage a corto plazo		Leverage a corto plazo		Leverage a corto plazo		
\$ 674.927	\$ 0,08	\$ 915.604	\$ 0,09	\$ 1.029.394	\$ 0,12	
\$ 8.872.702		\$ 9.748.843		\$ 8.917.952		
Rotacion de cartera		Rotacion de cartera		Rotacion de cartera		
\$ 16.922.385	\$ 27,04	\$ 20.619.673	\$ 26,46	\$ 21.122.087	\$ 29,96	
\$ 625.931		\$ 779.355		\$ 704.931		
Periodo promedio de costos		Periodo promedio de costos		Periodo promedio de costos		
365	\$ 13,50	365	\$ 13,80	365	\$ 12,18	
\$ 27,04		\$ 26,46		\$ 29,96		
Retencion de inventarios totales		Retencion de inventarios totales		Retencion de inventarios totales		
-\$ 12.488.856	-\$ 5,93	-\$ 15.380.090	-\$ 5,55	-\$ 15.696.044	-\$ 6,44	
\$ 2.104.303		\$ 2.770.443		\$ 2.437.403		
Rotacion de activos fijos		Rotacion de activos fijos		Rotacion de activos fijos		
\$ 16.922.385	\$ 1,00	\$ 20.619.673	\$ 1,13	\$ 21.122.087	\$ 1,29	
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761		
Margen bruto		Margen bruto		Margen bruto		
\$ 4.433.529	\$ 0,26	\$ 5.239.583	\$ 0,25	\$ 5.426.043	\$ 0,26	
\$ 16.922.385		\$ 20.619.673		\$ 21.122.087		
Margen neto		Margen neto		Margen neto		
\$ 592.937	\$ 0,04	\$ 249.238	\$ 0,01	\$ 308.174	\$ 0,01	
\$ 16.922.385		\$ 20.619.673		\$ 21.122.087		
Rendimiento del patrimonio		Rendimiento del patrimonio		Rendimiento del patrimonio		
\$ 592.937	\$ 0,07	\$ 249.238	\$ 0,03	\$ 308.174	\$ 0,04	
\$ 8.028.477		\$ 8.434.446		\$ 7.421.809		
Rendimiento del activo total		Rendimiento del activo total		Rendimiento del activo total		
\$ 592.937	\$ 0,04	\$ 249.238	\$ 0,01	\$ 308.174	\$ 0,02	
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761		
Rotacion de activos totales		Rotacion de activos totales		Rotacion de activos totales		
\$ 16.922.385	\$ 1,00	\$ 20.619.673	\$ 1,13	\$ 21.122.087	\$ 1,29	
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761		
Sistema dupont		Sistema dupont		Sistema dupont		
\$ 592.937	\$ 0,04	\$ 249.238	\$ 0,01	\$ 308.174	\$ 0,02	
\$ 16.901.179		\$ 18.183.289		\$ 16.339.761		
ROI		ROI		ROI		
\$ 0,0350	\$ 0,035	\$ 0,0121	\$ 0,011	\$ 0,0146	\$ 0,011	
\$ 1,001		\$ 1,134		\$ 1,293		
Factor ampliado de capital		Factor ampliado de capital		Factor ampliado de capital		
\$ 16.901.179	\$ 3,771	\$ 18.183.289	\$ 4,057	\$ 16.339.761	\$ 3,646	
\$ 4.482,00		\$ 4.482,00		\$ 4.482,00		
Roe		Roe		Roe		
\$ 131,962		\$ 43,244		\$ 41,147		
Ebitda		Ebitda		Ebitda		
\$ 1.450.853		\$ 1.933.781		-\$ 912.689		

Bibliografías

(<https://www.enka.com.co/la-empresa/quienes-somos/>)

(<https://repository.eia.edu.co/server/api/core/bitstreams/e06b6fcc-b318-49d4-b4a6-514db4e34c6f/content>)

(https://www.enka.com.co/wp-content/uploads/2021/03/Informe_Sostenibilidad_2020-1.pdf)

(<https://www.areacucuta.com/grupo-exito-contribuye-con-la-construccion-de-pais/>)

(https://www.bvc.com.co/?tab=indices_accionarios&tabNoticias=comunicados-de-prensa) (<https://www.semana.com/mejor-colombia/articulo/enka-compania-colombiana-que-encontro-en-la-economia-circular-un-exitoso-modelo-de-negocio/202200/>)

(https://www.grupoexito.com.co/sites/default/files/2023-04/%C3%89xito%20Investors%20Day%20Bra%202023_IR_esp.pdf)