

**Análisis financiero a la Corporación Tech Data Colombia durante el periodo 2013-2017
proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de
la creación de valor.**

Presentado por:

Juan Carlos Chitiva Méndez

Ernesto Suastegui Molina

Fabian Esneyer Dicelis Bulla

Fabian Aristizabal Bernate

UNIVERSIDAD CATOLICA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
BOGOTÁ, COLOMBIA
2018

**Análisis financiero a la Corporación Tech Data Colombia durante el periodo 2013-2017
proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de
la creación de valor.**

Presentado por:

Juan Carlos Chitiva Méndez

Ernesto Suastegui Molina

Fabian Esneyer Dicelis Bulla

Fabian Aristizabal Bernate

**TRABAJO SÍNTESIS DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Docente:

Maryi Adriana Cadrazco Suarez

**UNIVERSIDAD CATOLICA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
BOGOTÁ, COLOMBIA**

2018



Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)
Para leer el texto completo de la licencia, visita:
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra
hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.

CONTENIDO

Introducción	1
Planteamiento del problema	2
Pregunta de Investigación	3
Justificación	3
Objetivos	4
Objetivo General	4
Objetivos Específicos	4
Hipótesis	5
Diseño metodológico	5
Marco teórico	6
Análisis Financiero	11
Resultados y aspectos finales	24
Referencias	26

TABLA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Productos tecnológicos en el mercado colombiano	7
Ilustración 2 Participación del sector TIC en el PIB	9
Ilustración 3 Gráfico comparativo Balance General	12
Ilustración 4 Comparativo porcentual balance general	13
Ilustración 5 Estados de Resultados 2013 – 2017	15
Ilustración 6 Indicadores de Liquidez	16
Ilustración 7 Indicadores de Actividad	17
Ilustración 8 Indicadores de Endeudamiento	19
Ilustración 9 Indicadores de Rentabilidad	21
Ilustración 10 Indicadores de Valor	22

RESUMEN

Este trabajo se propone determinar si la empresa Tech Data Colombia generó valor durante el periodo 2013-2017, utilizando una serie de indicadores financieros, analizando el comportamiento histórico de la empresa y su entorno como base fundamental de la valuación con el objetivo de identificar las variables relevantes.

El análisis se realiza a partir de los Estados Financieros Históricos de los últimos 5 años y de esta manera se pueden obtener resultados técnicamente adecuados para determinar si la empresa en este periodo ha destruido o generado valor.

Luego, con los resultados obtenidos, se realiza un análisis de sensibilidad para identificar cuáles son los factores que tienen más influencias en el comportamiento de la empresa y proponer qué políticas deben ser revisadas y actualizadas para corregir este comportamiento en la proyección de la empresa a futuro.

Palabras claves: Valoración, Finanzas, Modelo, Estrategia, Política, Economía, Gerencia Financiera.

ABSTRACT

With this work, we seek to determine if the company Tech Data Colombia generated value during the period 2013-2017, using several financial indicators, analyzing the historical behavior of the company and its environment, as a fundamental basis of the valuation in order to identify the relevant variables.

This analysis is based on Historical Financial Statements for the last 5 years and in this way we can obtain correct results by determining if the company in this period has destroyed or generated value.

Then, with the results obtained, we made a sensitivity analysis, in order to identify which are the most influential factors in the behavior of the company and propose which policies should be reviewed and updated to correct this behavior in the projection of the company for the future.

Keywords: Valuation, Finance, Model, Strategy, Politics, Economy, Financial Management.

Introducción

Technology Solutions es un distribuidor global líder en soluciones de TI que se dedica a acelerar el camino al éxito de sus clientes y proveedores al brindar recursos, conocimientos, servicios y herramientas para mercados específicos. Las ofertas de soluciones y servicios esenciales de Tech Data se expanden por todo el centro de datos, brindando programas rentables que identifican áreas de alto crecimiento en mercados tecnológicos y verticales fundamentales. Por medio de estas especializaciones en mercados y tecnología brindadas por Tech Data, los socios pueden abordar eficientemente las necesidades y los desafíos comerciales de sus clientes dando lugar a nuevas oportunidades en el mercado y un mayor crecimiento en los ingresos.

Technology Solutions expandió sus operaciones en América Latina y el Caribe en 2010 a través de la adquisición de Tallard Technologies, un distribuidor de valor agregado enfocado en proporcionar soluciones de proveedores de servicios de TI líderes globales.

Esta adquisición no solo agregó nuevos proveedores a la tarjeta de línea de Tech Data, sino que también posicionó a Tech Data en el desarrollo de relaciones con clientes nuevos y existentes al extender su singular estrategia de distribución de soluciones a mercados de alto crecimiento en la región.

El propósito de este trabajo de síntesis aplicado se basa en la importancia de realizar un análisis financiero de la compañía Tech Data durante los períodos 2013-2017, con la intención de suministrar un diagnóstico y comportamiento durante el tiempo, plasmando información relevante para la toma de decisiones de la empresa, validando si a lo largo del tiempo la empresa ha generado valor y ha logrado alcanzar sus objetivos planeados.

Este documento se encuentra distribuido en 4 partes: la primera parte presenta el marco teórico del concepto de análisis financiero e importancia de los indicadores financieros como herramienta de trabajo, además de un breve análisis económico del sector de tecnología en Colombia durante el periodo de estudio, en la segunda parte se elabora una orientación más detallada del análisis a realizar, explicando la metodología y herramientas a trabajar. En la tercera parte, se plasman los resultados del análisis, utilizando tablas y gráficos que logren ser interpretados de manera clara y objetiva. y en la última parte, se hace referencia a las recomendaciones y las conclusiones del estudio.

Planteamiento del problema

El desarrollo acelerado de las nuevas tecnologías conlleva a una obsolescencia de los storages existentes, impulsando a que un gran número de empresas de todos los sectores económicos en Colombia, busquen estar a la vanguardia en cuanto a la implementación y/o actualización de soluciones en tecnología, con el propósito de adquirir mayor capacidad en los servidores, aumentar la velocidad de las aplicaciones y acceder de forma ágil y rápida a la información desde cualquier dispositivo en tiempo real. Actualmente los costos de infraestructura tecnológica, mantenimiento y soporte, son altamente costosos y pocas empresas pueden asumirlos, razón por la cual la tercera plataforma (Cloud) se convierte en una solución rentable, con altos índices de seguridad, soportada por grandes plataformas a nivel mundial y de fácil acceso, lo que permite a las empresas tener un mejor desempeño.

Dentro del sector en el que se encuentra la empresa, se han identificado diferentes factores que influyen directamente en el cumplimiento de los objetivos estratégicos: al ser una multinacional que realiza operaciones en moneda extranjera, se ha visto afectada por las variaciones significativas en la tasa cambiaria, al momento de realizar los procesos de

importación y endeudamiento financiero. Otro factor influyente, es el ingreso de nuevos competidores como Canal Digital, Heritage Group y el fortalecimiento de los ya existentes como Nexsys, MPS e Ingram Micro en el mercado. La competencia entre mayoristas y la volatilidad del mercado, generan un gran impacto en las metas comerciales de dichas empresas; teniendo en cuenta lo anterior, surge la necesidad de analizar las variables que tienen un mayor impacto en los resultados obtenidos de la compañía. Por último, en el plan de ventas de la empresa, se ha identificado una oportunidad de mejora en el desarrollo a la implementación de la tercera plataforma (Cloud) en la región.

Pregunta de Investigación

¿Qué variable tiene un mayor impacto en la generación de valor de la empresa a la hora de formular, desarrollar y controlar la ejecución de las decisiones financieras? ¿cuál es la variable de mayor impacto para el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado) ?

Justificación

Debido al crecimiento del sector tecnológico en Colombia, varios proveedores de tecnología han llegado al país con nuevos productos y servicios que permiten que las empresas aumenten la velocidad en la ejecución de sus negocios, actualmente la tercera plataforma (Cloud), es el futuro para todas las empresas en cuanto a costos de mantenimiento, soporte, infraestructura, espacio y seguridad a nivel de plataformas tecnológicas. Los grandes mayoristas de tecnología como es el caso de la filial en TechData Colombia que hace parte de la multinacional de tecnología TechData Corporation, tienen una fuerte competencia con otros mayoristas en la región y de acuerdo a los convenios de distribución con los grandes proveedores de tecnología a nivel mundial, generando un impacto negativo en el margen de utilidades al momento de que adjudique un proyecto.

Este proyecto tiene como finalidad, poner en práctica los conocimientos adquiridos durante la Especialización en Administración Financiera más importantes; para lo cual se utilizarán diferentes herramientas ofimáticas y de análisis financiero que nos permitirán realizar una valoración a la corporación, esto a partir de los estados financieros que nos fueron suministrados por la misma. El escenario ideal es poder, a partir de los datos obtenidos posteriores al análisis, ofrecer una sugerencia adecuada que le permita a la empresa identificar los procesos que afectan directa o indirectamente la creación de valor, y entrar a re definir, si es el caso, la metodología de ejecución de dichos procesos para poder lograr los objetivos.

Objetivos

Objetivo General

Desarrollar un análisis financiero a la Corporación Tech Data Colombia durante el periodo 2013-2017 proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de la creación de valor.

Objetivos Específicos

1. Determinar, consolidar, calcular e interpretar gráfica y descriptivamente los principales indicadores teniendo en cuenta los estados financieros de los últimos 5 años, homologados a las normas internacionales NIIF.
2. Plantear una alternativa de mejora de acuerdo a los resultados del análisis de los indicadores financieros.
3. Identificar la variable de mayor impacto para el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado)

Hipótesis

La variable de mayor impacto desfavorable para el cálculo del EVA (Valor Económico Agregado) en el caso de la empresa Corporación Tech Data Colombia fueron los cambios de las condiciones de mercado por la desaceleración y el marco cambiante los cambios de las condiciones de mercado por la desaceleración y el marco cambiante.

Diseño metodológico

Para el desarrollo del trabajo síntesis de grado *“Análisis financiero a la Corporación Tech Data Colombia durante el periodo 2013-2017 proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de la creación de valor”* en la primera parte se hace una descripción breve de la situación actual del sector de las TIC’s en Colombia y su desempeño en Latinoamérica durante el periodo de estudio y una descripción detallada de la empresa. Con el consentimiento de la corporación Tech Data, se utilizaron los balances reales de la situación económica de la compañía, con esta información se construyó un modelo en Excel con procesos desarrollados en Visual Basic, que permite analizar de forma estructurada los datos, tomando como punto de referencia modelos que fueron desarrollados en la especialización de administración financiera en los diferentes módulos, siguiendo los lineamientos y buscando aplicar los conocimientos adquiridos. La información se segmentó en 3 partes (Balance General, Estado de Resultados e Indicadores), dentro de este modelo se consolidaron los estados financieros de los 5 años. En contraste a lo anterior, se realizaron todos los cálculos correspondientes de los indicadores financieros diferenciados de la siguiente manera: indicadores de liquidez, indicadores de actividad, indicadores de rentabilidad y finalmente los indicadores de valor. Hecha esta salvedad, serán analizados los resultados obtenidos y aquellas deducciones más relevantes y de mayor impacto para la corporación. Posterior a la recopilación de datos se hace la

reflexión del Análisis del entorno tecnológico, construcción teórica y metodológica. En síntesis, se hace un conclusión y recomendaciones, compilando información, analizando resultados y se emiten sugerencias en cuanto estructura financiera y gestión de recursos.

Cronograma

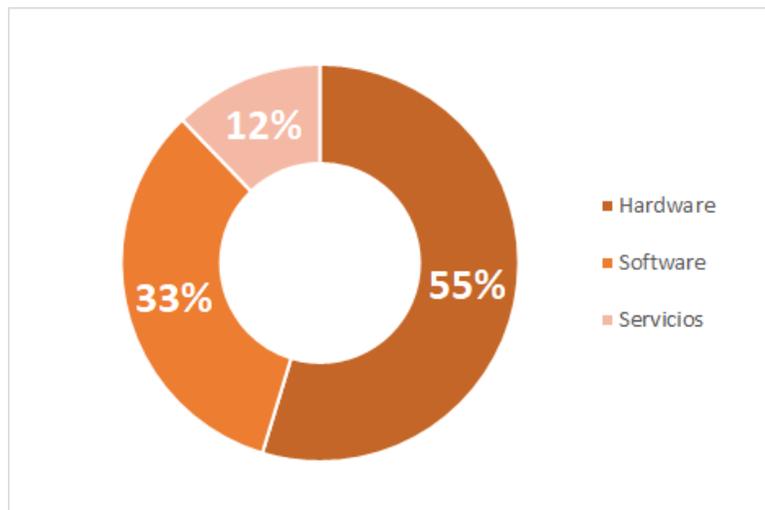
LA ESTRUCTURA DEL PROYECTO	ABRIL				MAYO				JUNIO			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Resumen												
Abstract												
Palabras clave (Key words)												
Agradecimientos												
Título												
Línea de investigación												
Introducción												
planteamiento del problema												
Pregunta de investigación												
Justificación												
Objetivos												
Hipótesis												
Metodología												
Cronograma												
Marco Teórico												
Orientación detallada												
Resultados, análisis y discusión												
Conclusiones y recomendaciones												
Referencias consultadas												
Citas en extenso dentro de un texto												
Notas al pie de página												

Marco teórico

Las tecnologías de la información (TI) han tenido un crecimiento a nivel mundial, con un incremento en el gasto a partir del 2017 con una expectativa de crecimiento continuo según John-David Lovelock (DINERO, 2018), vicepresidente de investigación de Garther, empresa consultora y de investigación de las tecnologías de la información ubicada en Estados Unidos, actualmente el sector tecnológico está liderado por 20 proveedores de tecnología a nivel mundial, como lo son Apple, Alphabet, Microsoft, IBM, Oracle y el gigante en crecimiento Amazon, también existen diversos pequeños y medianos proveedores de tecnología como C-TERA, Simplivity que se encuentran compitiendo en el mercado, actualmente Colombia es el tercer proveedor de servicios TI en la región junto con Brasil y México alcanzando ventas por USD 2.400 millones. Hoy en día en Colombia, se está impulsando el sector de las tecnologías de la

información a través de los programas de transformación productiva, Gobierno en línea y Vive Digital, esto con el fin de generar oportunidades de crecimiento en las industrias de software y servicios TI en el país, como lo indica el estudio realizado en el año 2015 por la entidad Procolombia (PROCOLOMBIA.CO, 2016). Según el IDC proveedor líder en inteligencia de mercados,” Los servicios TI continúan siendo el segundo mercado de tecnología más importante abarcando el 31% del mercado”. El mercado colombiano tecnológico ha crecido 5 veces su tamaño desde el 2003 y sus productos o servicios presentan un amplio dominio del Hardware con un 54.7%, Software con un 33.1% y 12.2% en Servicios. (PROCOLOMBIA.CO, 2016)

Ilustración 1 Productos tecnológicos en el mercado colombiano



Fuente: Cálculos propios con base a Informe de Procolombia.co año 2016 “Colombia, Un Mercado En Constante Crecimiento”.

El sector de la tecnología ha tenido una participación muy importante para el crecimiento del país, ayudando a las empresas a ser más eficientes y transformando sus negocios a otros niveles como lo son eficiencia operativa, agilidad y conectividad 24/7, los sectores en la economía que más hacen uso de estos servicios de TI son el sector financiero ya que a partir del objetivo del gobierno de bancarización masiva, que permite a los usuarios el uso de la tecnología para manejar sus finanzas requiere de infraestructuras sólidas y niveles de seguridad muy altos,

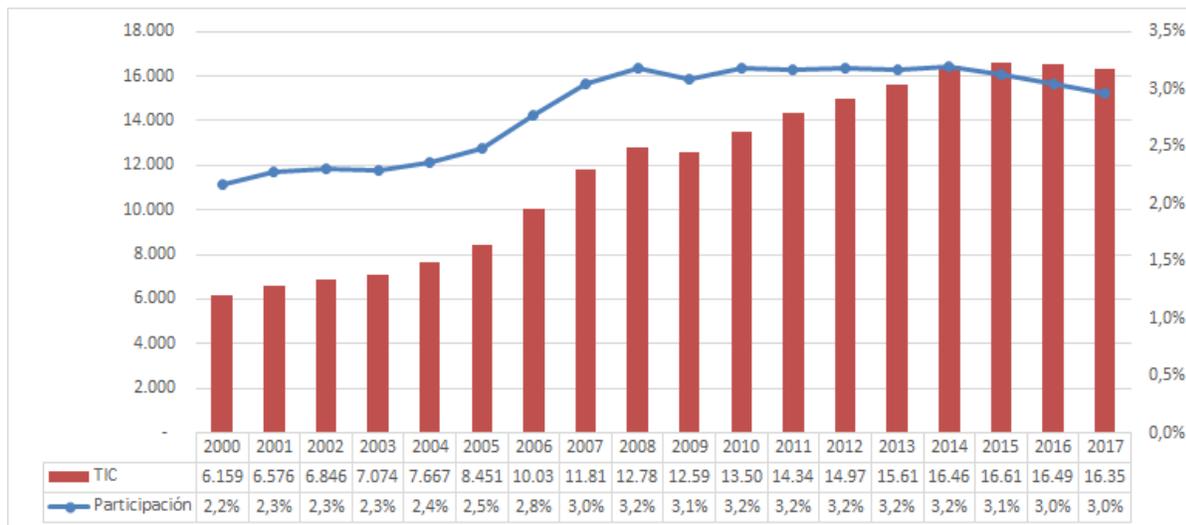
también existen sectores como el de la salud, gas y petróleo que demandan telecomunicaciones móviles, consolidación de información y que hoy en día no tiene la totalidad de estas herramientas para ser más eficientes en el mercado, razón por la cual se convierten en sectores que consumirá tecnología en grandes volúmenes como lo indica Procolombia en sus estudios (PROCOLOMBIA.CO, 2016)

El sector de la Tecnología ha tenido una participación muy importante para el crecimiento del país, debido a que la mayoría de sectores de la economía hacen uso de ella. El país ha venido incentivando los procesos tecnológicos, migrando a las plataformas digitales, buscando la automatización de las mismas y de la masificación de estas tecnologías que se vienen ejecutando a nivel mundial. El sector de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) hace referencia a todos los equipos y aparatos periféricos, terminales, equipos de comunicaciones, equipos electrónicos de consumo y componentes y bienes TIC diversos; en función de una cadena de servicios que se desprenden de los bienes TIC.

El sector de Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) dentro del cálculo del PIB se identifica en la categoría Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones de la que se desprende la actividad económica correo y telecomunicaciones, que es en definitiva el criterio que evalúa la contribución que generan las empresas del sector TIC al PIB (MinTIC, 2015), la cual identifica la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de todas las actividades económicas que son referente internacional dado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y adaptadas para Colombia por el DANE.

Teniendo en cuenta lo anterior y luego de realizar los cálculos de la participación de las TIC en el PIB, se evidenció que el sector de Tecnologías de la Información y Comunicación ha tenido una participación del 3% para el año 2017.

Ilustración 2 Participación del sector TIC en el PIB



Fuente: Cálculos propios con base a las Cuentas Nacionales Trimestrales de Colombia - Producto Interno Bruto por Ramas de Actividad Económica (DANE 18 febrero 2018). Cifras Expresadas en Miles de Millones.

Es importante aludir que el sector TIC desde el año 2.000 hasta el año 2.017 ha tenido una participación con un rango de 2.3% hasta un 3.2%, el cual se evidencia un crecimiento equivalente al PIB durante el mismo periodo.

El país ha venido incentivando los procesos tecnológicos, migrando a las plataformas digitales y buscando que las empresas de todos los sectores adquieran tecnología para ser más eficientes en el mercado, buscando masificación de estas tecnologías que se vienen ejecutando a nivel mundial.

En cuanto la economía digital actual, las empresas dependen cada vez más de las TI, en tanto que presencian cambios en la forma de comprar y consumir tecnología. Con eficiencia operativa, agilidad y conectividad como idea principal, los proveedores de servicios Cloud están facilitando a las empresas la migración involucrando a sus áreas de tecnología en una muy baja proporción. A medida que aumenta la necesidad y disponibilidad de una mayor simplicidad y

libertad en TI, también se incrementa la necesidad de medir y optimizar el gasto, sin impedir que esto afecte el crecimiento del negocio.

Se examina brevemente ahora la empresa Tech Data en el panorama de las TICs. Tech Data es un distribuidor global líder en soluciones de TI que se dedica a acelerar el camino al éxito de sus clientes y proveedores al brindar recursos, conocimientos, servicios y herramientas para mercados específicos. Las ofertas de soluciones y servicios esenciales de Tech Data se expanden por todo el centro de datos, brindando programas rentables que identifican áreas de alto crecimiento en mercados tecnológicos y verticales fundamentales.

La empresa Tech Data identificada con Nit 900.196.75 constituida el 17 de enero de 2008 la cual por medio del acta de Asamblea N° 32 del 24 de julio del 2017, inscrita el 27 de julio del mismo año tomó el nombre de Tech Data AS Colombia S.A.S. que según el certificado de existencia su objetivo principal de manera sintetizada se enfatiza en comercialización, importación, exportación, representación y distribución de maquinaria, equipamientos de informática y periféricos, equipamientos y sistemas de comunicación y telecomunicaciones y sistemas electrónicos, mecánicos y electromecánicos, repuestos, accesorios, complementos, instrumentales y demás productos similares o afines.

Dicho brevemente, Tech Data es considerado un distribuidor líder de soluciones de TI en más de 70 países. Representando amplia experiencia contando con un equipo que incluye especialistas de la industria, así como expertos técnicos, de soluciones y de ventas. Así mismo, manteniendo una posición única en el centro del mercado de las TICs, contando con los principales proveedores de tecnología, proveedores de software y proveedores de servicios. Hay que mencionar, además que cuenta con metodologías patentadas que han demostrado ayudar a los socios a ingresar y destacarse rápidamente en tecnología de alto crecimiento. Tech Data es reconocido por las siguientes fortalezas y distinciones del mercado: Socio de distribución

empresarial primero y más grande de Oracle, primer distribuidor empresarial de HP, distribuidor mundial más grande de AMD y ser reconocido como uno de los socios de distribución global más grandes de IBM. Es por esto que se hace atrayente un efectuar un análisis financiero a la Corporación durante el periodo 2013-2017 proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de la creación de valor.

Análisis Financiero

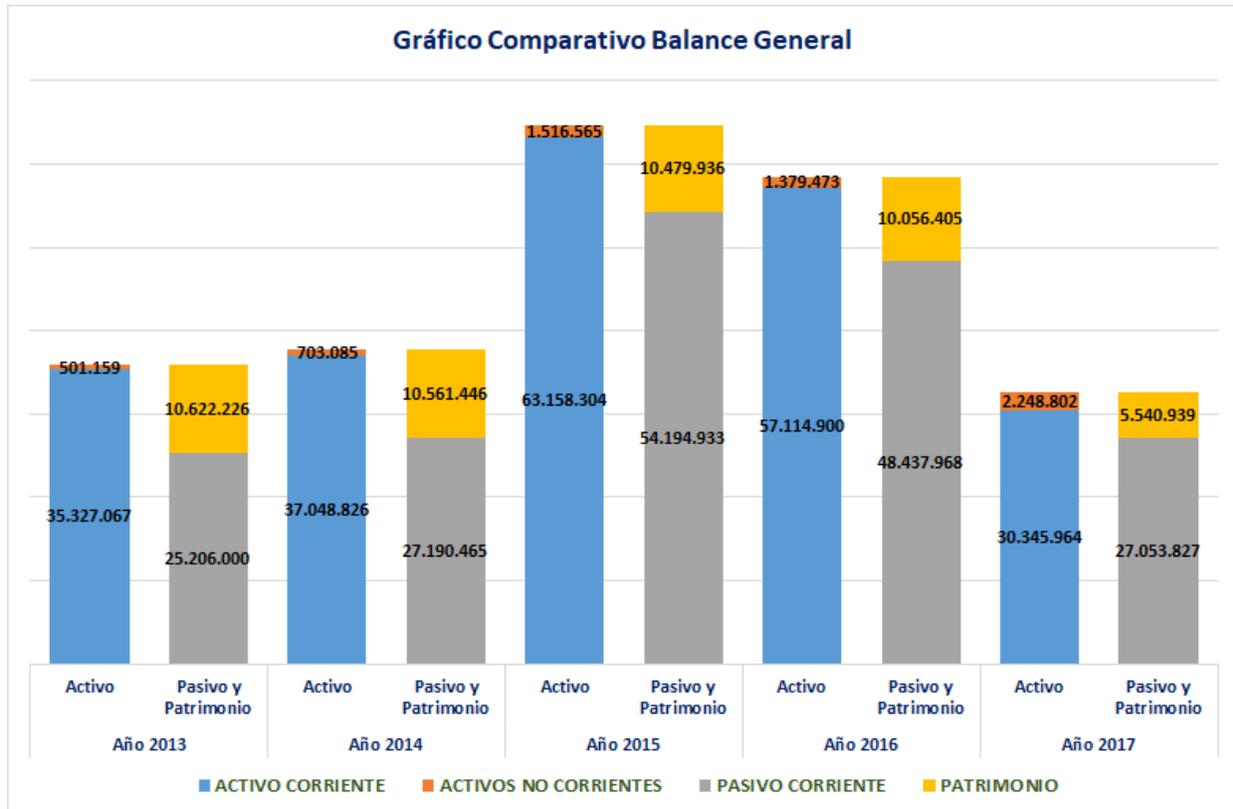
Volviendo al tema objeto de análisis, a continuación, se efectuará el análisis financiero tomando como referencia los estados financieros de los años objeto de estudio de la Corporación Tech Data Colombia, con el fin de aplicar los conceptos aprendidos en la especialización en administración financiera. Para empezar el análisis, se solicitaron directamente los estados de situación financiera a la corporación Tech Data Colombia correspondientes a los años 2013 al 2017, los cuales se transcribieron en un documento Excel que estará adjunto en la entrega de este trabajo síntesis. En relación a lo anterior, se realizaron todos los cálculos correspondientes de los indicadores financieros (Gomez, 2005) diferenciados de la siguiente manera: indicadores de liquidez, indicadores de actividad, indicadores de rentabilidad, indicadores de endeudamiento y finalmente los indicadores de valor. Hecha esta salvedad, a continuación, serán analizados los resultados obtenidos y aquellas deducciones más relevantes y de mayor impacto para la corporación.

Como primera instancia se puede observar en la **Ilustración 3 Gráfico comparativo Balance General**, la participación del activo, pasivo y patrimonio.

Teniendo en cuenta que el balance general representa una fotografía de la posición financiera a corte 31 de diciembre de cada año, permitiendo ver los periodos de estudio, es

posible determinar que para el año 2013 y 2014 el comportamiento fue homogéneo sin cambios significativos.

Ilustración 3 Gráfico comparativo Balance General



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación TechData años 2013-2017.

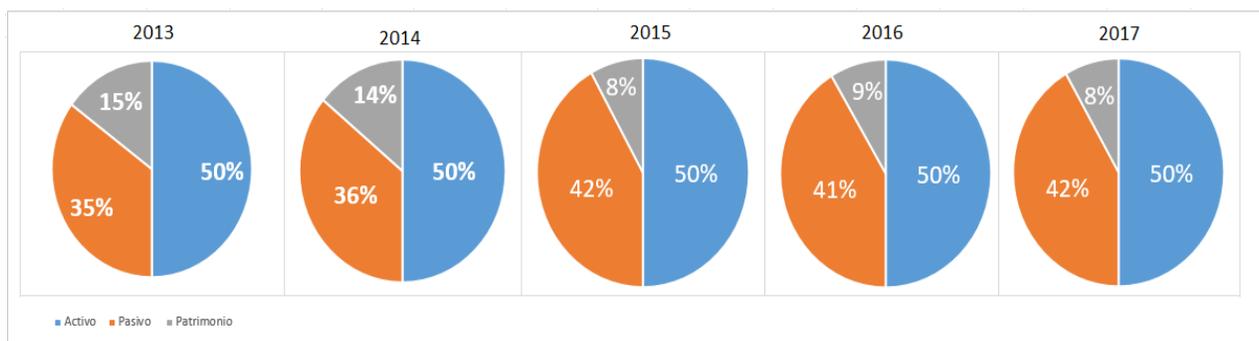
El activo total entre el año 2013 y 2014 se ha mantenido entre \$35.828 y \$37.751 mil millones de pesos, cabe resaltar que para el año 2015 se presenta el valor del activo con mayor participación dentro del periodo de estudio con una cifra de \$64.674 mil millones de pesos teniendo un crecimiento del 2014 al 2015 del 71% siendo una cifra muy importante para la corporación, en cambio a partir del 2016 y 2017 se presentaron fluctuaciones importantes; donde el activo total presentó decrecimiento y empezó a caer por razones que durante el estudio financiero estaremos analizando.

El pasivo total presenta incremento en los tres primeros años de análisis, aunque para los años 2015 y 2016 los ingresos por concepto de ventas se incrementaron, así como también las cuentas por pagar, lo cual afecta directamente el pasivo corriente ya que al ser corporación que se dedica al negocio mayorista, su actividad económica fundamental es la comercialización.

El patrimonio durante los años 2013 a 2016 ha tenido una participación sin variaciones importantes con un comportamiento continuo, sin embargo para el 2017 se presentó una caída del 48% con respecto al promedio de los años anteriores, en donde el rubro de ganancias acumuladas fue decreciendo a través de los periodos de estudio y por el gran impacto del resultado del ejercicio del 2017 donde se tuvieron pérdidas alrededor \$4.515 millones de pesos, lo cual afectó la ganancias acumuladas de la empresa, las que para el año 2017 disminuyeron significativamente a \$466.9 millones lo cual es un resultado negativo para la corporación comparado con el promedio de ganancias que venía manejando.

Es necesario recalcar que al comparar el año 2016 con el año 2017, se puede contemplar un desplome en los activos del 44%, en el pasivo del 44% y en el patrimonio del 45%, en otras palabras, los cambios son significativos sin embargo la composición porcentual se mantiene estable. Por otra parte, en la **Ilustración 4 Comparativo porcentual balance general** podemos visualizar la composición porcentual por cada año.

Ilustración 4 Comparativo porcentual balance general



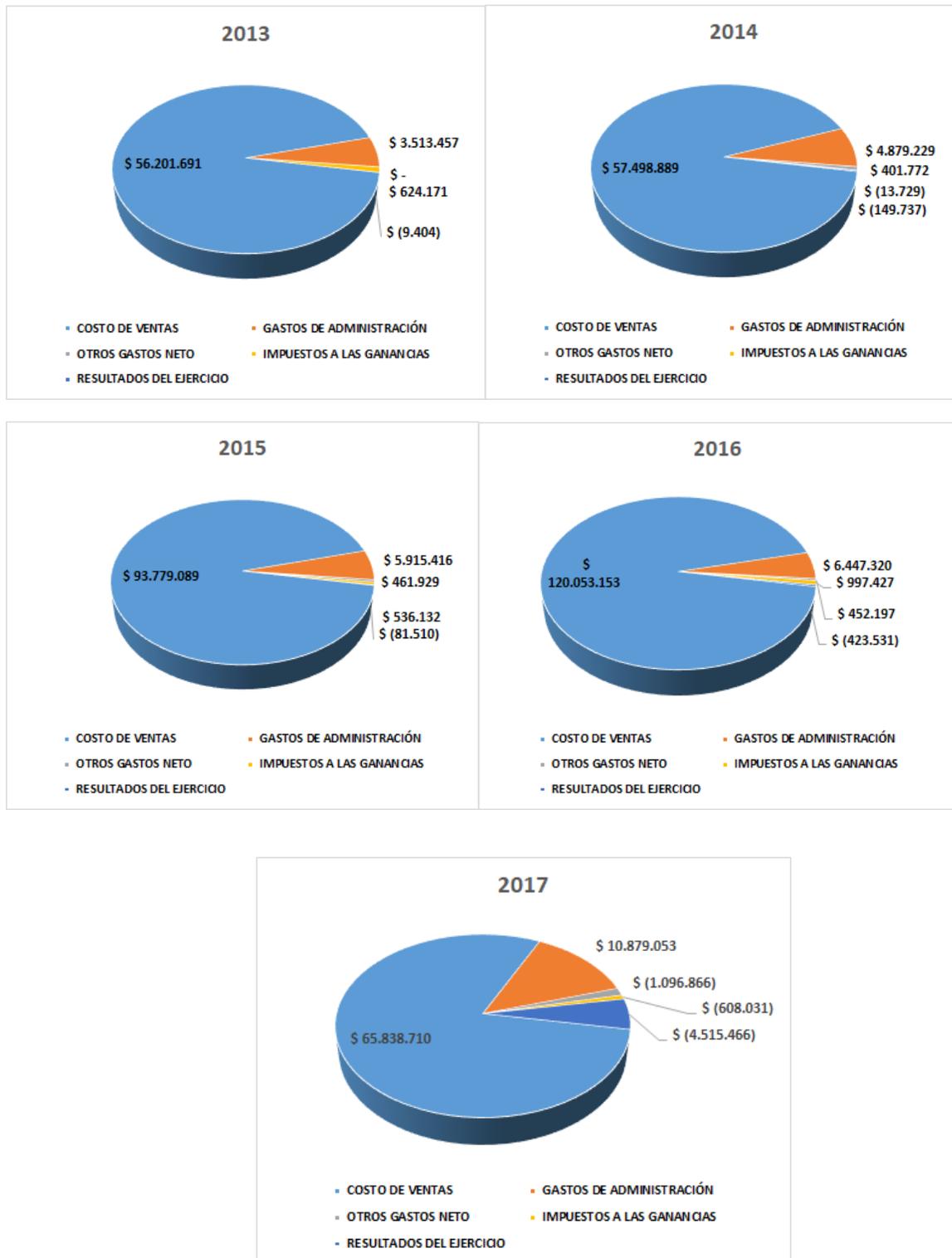
Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación TechData años 2013-2017.

Por lo que se refiere a los estados de resultados de la corporación, los ingresos totales han tenido cambios importantes, durante los años 2013 y 2014 en promedio la cifra de 62.416 mil millones. ahora bien, para los años 2015 y 2016 se presencié un incremento en los ingresos con un promedio 115.159 mil millones con un aumento porcentual del 46%. En cuanto al 2017 tuvo una caída crítica del 33% llegando a la cifra de 72.954 mil millones acercándose nuevamente al promedio de ingresos de los años 2012 y 2013.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015, Decreto 2131 de 2016 y 2170 de 2017. Las NCIF aplicables en 2017 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015.

En efecto, una parte integral del análisis financiero es el análisis de las razones financieras, que como bien afirma James C. Van Horne en (Fundamentos de Administración Financiera, 2010)“(...) Para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa, el analista financiero necesita hacer una “revisión” completa de varios aspectos de la salud financiera. Una herramienta que se emplea con frecuencia en esta revisión es una razón financiera, o índice o cociente financiero “(...). En las razones del balance general, encontramos las **razones de liquidez**. las cuales buscan medir la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo.

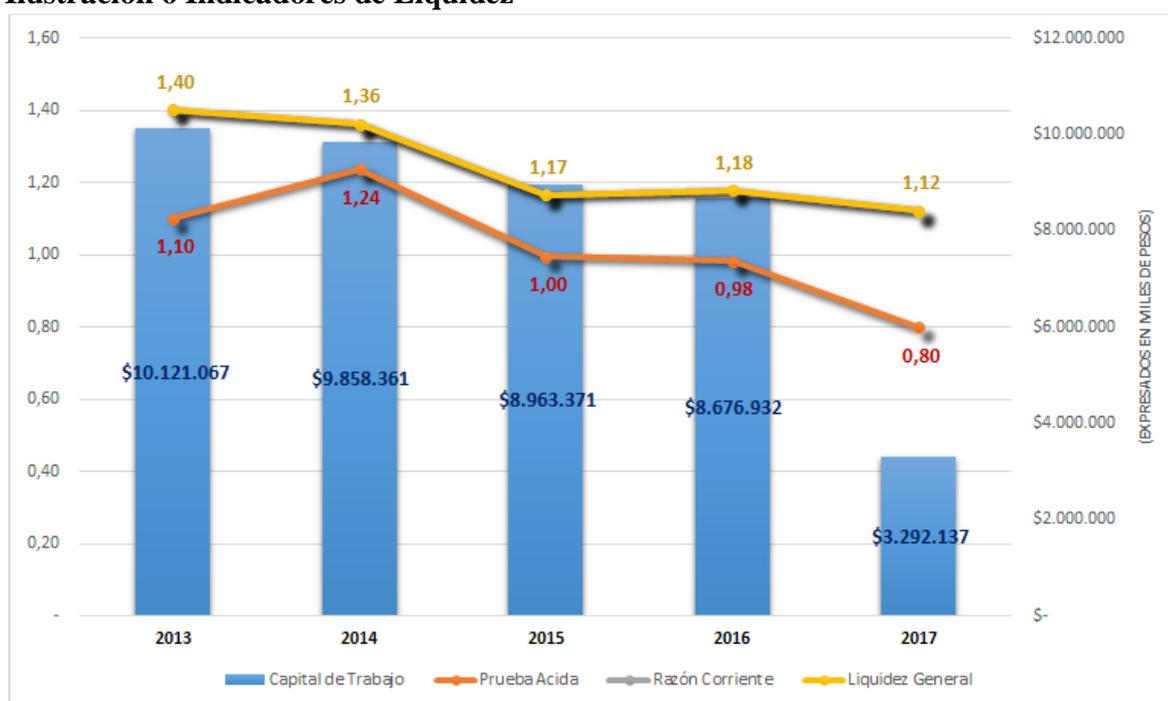
Ilustración 5 Estados de Resultados 2013 – 2017



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

Al calcular los principales indicadores de liquidez de la corporación Tech Data Colombia, se reflejan resultados por encima de 1 lo que nos permite pensar que por ejemplo en el año 2017 por cada peso que se debe se cuenta con 1,12 pesos para respaldar dichas obligaciones, siendo esto una garantía tanto para la corporación de que no tendrá inconvenientes para cumplir sus obligaciones financieras, así como para sus acreedores en cuanto a garantías en el cumplimiento de sus pagos.

Ilustración 6 Indicadores de Liquidez



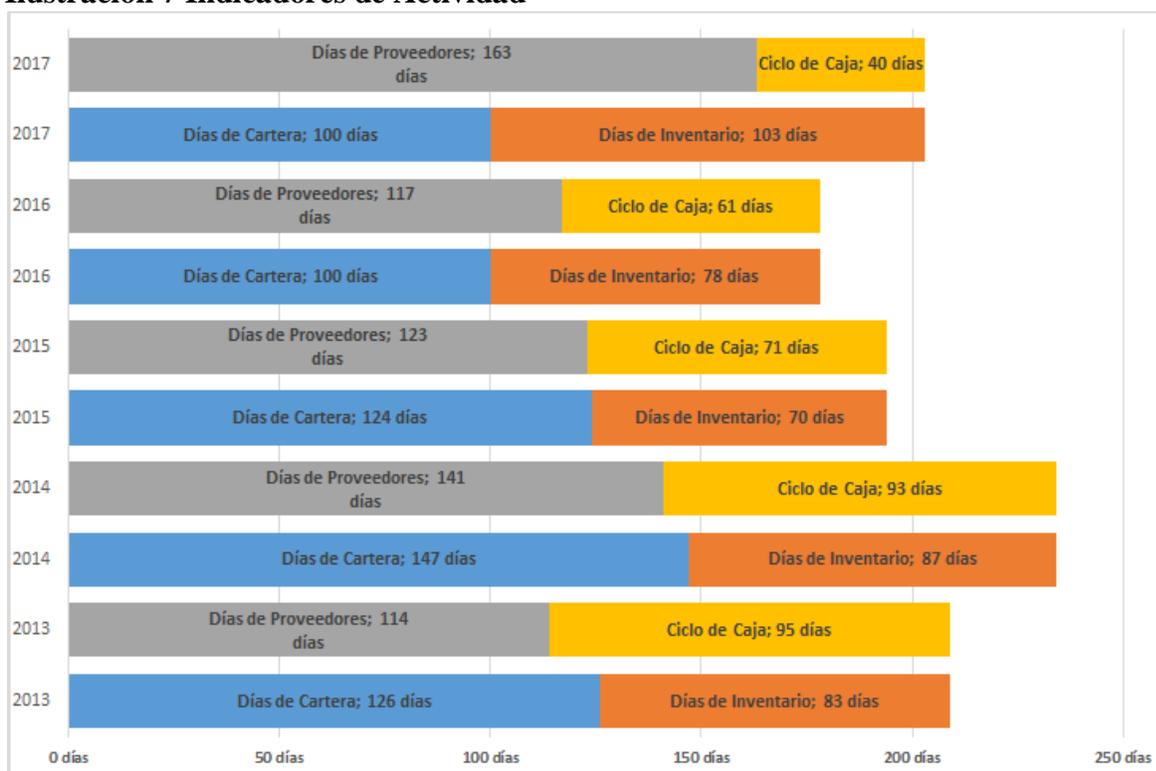
Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

La capacidad de la corporación para pagar sus pasivos corrientes con sus activos de mayor liquidez ha venido cayendo de 1,10 en el 2013 hasta un 0,80 en el 2017, lo cual disminuye la capacidad de la Corporación Tech Data Colombia para el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. Encontramos que durante los primeros años no se tienen variaciones significativas entre 2013 y 2016, en el capital de trabajo de la compañía, para el año 2017 se evidencia una reducción del 65% del promedio de los 4 años anteriores, esto se da principalmente debido a una reducción en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que entre

2016 y 2017 disminuyeron en un 59.72% de la misma manera como lo hizo el flujo de efectivo el cual también disminuyó de un periodo a otro en un 58.95%,)

Este comportamiento estuvo influenciado, por una cartera incobrable que se castigó en el año 2017, por valor de \$4.421 millones de pesos. Aunque el ajuste se realizó en el año 2017 es importante señalar que no toda la cartera que se castigó, se generó en este año. Según información recibida de la empresa, del total de facturas incobrables castigadas, \$ 2.362 millones de pesos corresponden al año 2016, es decir el 53% del total.

Ilustración 7 Indicadores de Actividad



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

Por otra parte se analizaron las razones de Actividad , con el fin de determinar la efectividad de la Corporación Tech Data Colombia para gestionar sus activos **Ilustración 7 Indicadores de Actividad**. En la Rotación de Cartera se determina que en promedio las cuentas por cobrar de Tech Data rotan alrededor de 2,74 veces por año para los periodos comprendidos

entre el 2013 y 2015, ya para el 2016 aumentó en 3,59 y para el 2017 en 3,61, es decir, la compañía ha disminuido sus días para recuperar la cartera de 126 días para el 2013 hasta 100 días para el 2017 reduciendo significativamente. Para el análisis de la rotación de Proveedores se estableció que las cuentas por pagar de Tech Data a proveedores rotan en promedio 2,78, en el año 2013 la rotación fue de 3,17 veces, en 2016 en 3,07 veces, es decir, que en promedio la empresa se demora en pagarles a sus proveedores 114 días para el 2013 y apalancando en el 2017 con 163 días, aunque de la información suministrada detectamos que existen contratos específicos en donde, por el monto de la transacción, tienen mayor cobertura para realizar el pago a estos proveedores.

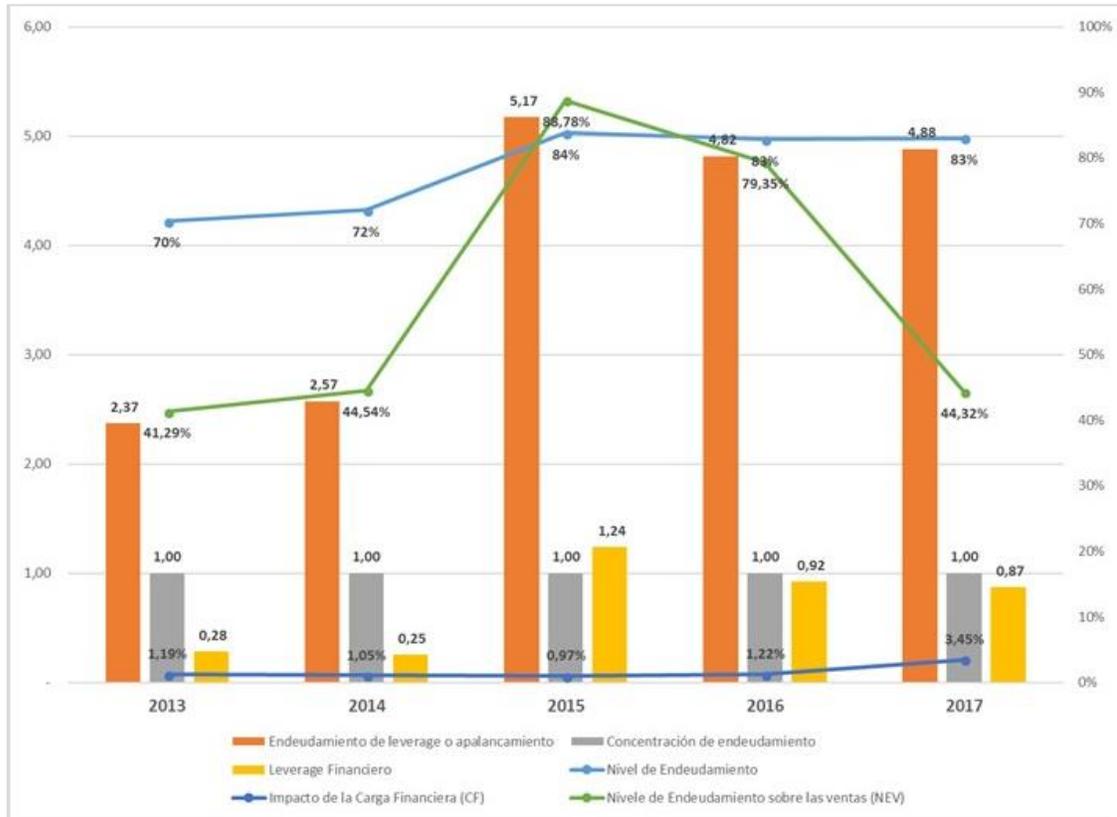
Para el Ciclo de Efectivo se refleja que la corporación Tech Data en promedio para los dos primeros años fue de 94 días, a partir del 2015 con la información que nos suministraron, identificamos que la corporación ha realizado cambios en sus políticas lo que muestra que para el año 2017 el ciclo de caja ha disminuido a 39 días lo que podría ser positivo, pero si tenemos en cuenta que esta reducción no fue generada totalmente por gestión de cobro, sino que la cartera castigada en el año 2017 tiene un alto impacto en este indicador, no consideramos que representa una buena gestión de cartera, por el contrario, muestra falencias en las políticas de ventas y otorgamiento de crédito.

Es importante resaltar que el tiempo que transcurre desde el compromiso efectivo de las compras hasta el cobro de las facturas (Ciclo de Caja) se mantiene en un promedio de 203 días.

El **nivel de Endeudamiento** corresponde al total de activo que se compromete por la adquisición obligaciones financieras. Para Tech Data, el nivel de endeudamiento muestra que por cada peso que la corporación tiene invertido en activos, en promedio para los años 2013 y 2014 es del 71%, donde hubo un menor endeudamiento, a diferencia de los años del 2015 al 2017

donde fue de 83% generando un crecimiento del 13% que se encuentra ligado al aumento de las ventas.

Ilustración 8 Indicadores de Endeudamiento



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

Adicionalmente el indicador de Leverage Financiero para Tech Data indica que para los primeros dos años (2013 y 2014) de estudio se observa que, por cada peso de patrimonio, se tienen obligaciones financieras por 0.28 y 0.25 pesos respectivamente. Si analizamos que el Leverage Financiero es un indicador que nos permite evaluar qué tan comprometido está el patrimonio de la empresa respecto a los pasivos financieros a corto plazo que poseen para los años siguientes (García, 2009), observamos un incremento significativo en este indicador, para el año 2015 era de 1.24, para el 2016 fue de 0,92 y de 0.87 para el 2017; teniendo en cuenta que entre mayor es el Leverage menor es el patrimonio, el riesgo que corren los socios es mayor, esto

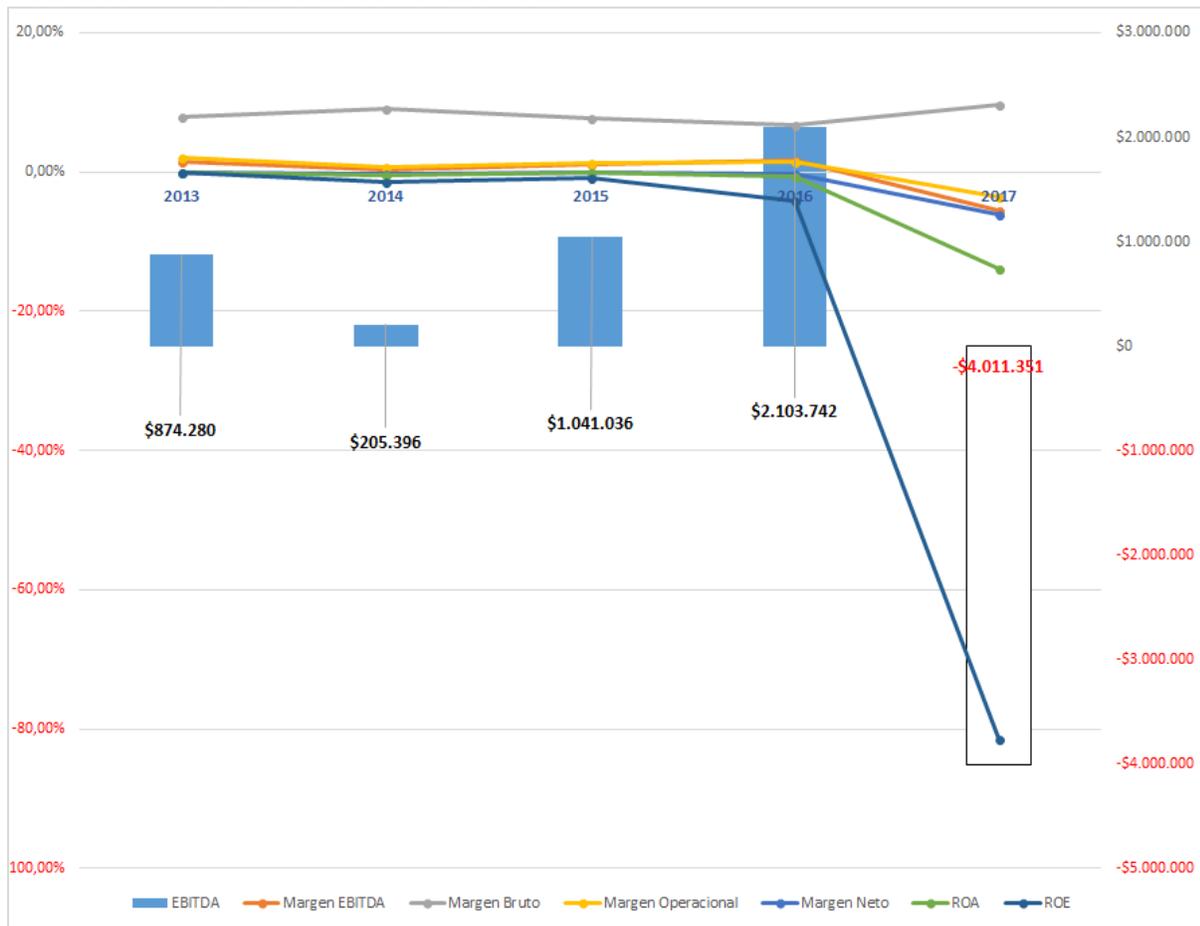
motivado fundamentalmente por un incremento en las obligaciones financieras a corto plazo y una disminución del patrimonio, esta última debido a las pérdidas históricas de la compañía durante los 5 años analizados. Este efecto se refleja en el incremento de los niveles de endeudamiento que pasaron de 70% en el año 2013 a 83% en el año 2017.

Otro punto que es importante es señalar que la corporación no tiene obligaciones a largo plazo, todos sus pasivos se concentran en obligaciones a corto plazo como observamos en los estados financieros y en el indicador de Concentración de endeudamiento.

En cuanto a los **indicadores de Rentabilidad**, como bien afirma James C. Van Horne en (Fundamentos de Administración Financiera, 2010)“(…) Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y las que la muestran en relación con la inversión. Juntas, estas razones indican la efectividad global de la operación de la empresa“(…). Las razones de Rentabilidad el cual busca medir la relación de las ganancias por ventas y la inversión. Al calcular los principales indicadores de rentabilidad de la corporación Tech Data AS Colombia se reflejan resultados no tan satisfactorios, el margen de ganancias brutas tienen un promedio de 8.24%, lo que indica una efectividad pequeña en las actividades de la comercialización más arriba del costo.

Dentro de los principales indicadores está el EBITDA (Gitman, 2012), se encuentran que la utilidad antes de intereses pagados, impuestos, depreciación y amortización ha tenido un comportamiento volátil, representado en un crecimiento progresivo con la menor utilidad en el año 2014 y alcanzando su mayor cifra en el año 2016 con 2.103.742 millones.

Ilustración 9 Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

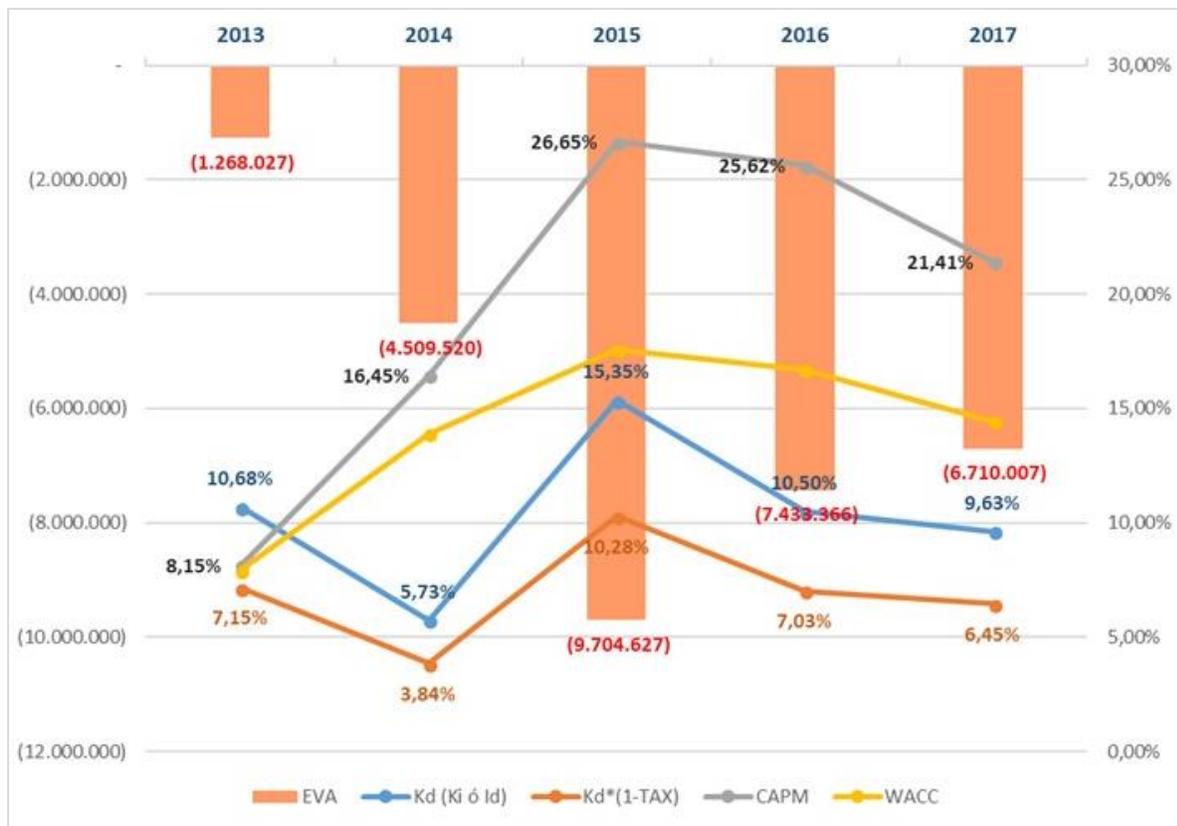
El rendimiento sobre los activos (ROA, por las siglas de return on assets) es una medida de la utilidad por cada peso en los Activos. Para el caso de la corporación se revela que siempre ha sido negativo el resultado, lo cual evidencia que por cada peso que se tiene en los activos, generó una pérdida en promedio de 0.32% para los años 2013 al 2015 y en el 2017 con un mayor impacto en la pérdida con el 14.50%.

En cuanto a los **indicadores de Valor**, el Capital Asset Pricing Model también conocido por sus siglas **CAPM** (la valoración del precio de los activos financieros) determina la relación entre riesgo y rendimiento esperado en este modelo el rendimiento esperado (requerido) de una acción es la tasa libre de riesgo más una prima basada en el riesgo sistemático de la acción

(Fundamentos de Administración Financiera, 2010) Para determinar el **CAPM** se tiene un **rendimiento de un activo libre de riesgo (RF)** (Jaffe, 2012) que son calculadas a partir de la información de los precios de mercado de los TES en pesos para cada año objeto de estudio, **prima del mercado** y finalmente el cálculo del **Beta Apalancado**. Para el cálculo del Beta Apalancado se toma la beta desapalancado con cero deuda de los datos de Damodaran multiplicado por 1 más la relación deuda Equity que multiplica 1 menos la tasa impositiva. La relación deuda equity se toma el costo de la deuda sobre el Equity (1-costo de la deuda).

$$\beta_{Apalancado} = \beta_{desapalancado} * \left(1 + \frac{Kd}{Equity}\right) * (1 - Taxes)$$

Ilustración 10 Indicadores de Valor



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la corporación Tech Data años 2013-2017.

Lo mínimo que debe ganar la corporación Tech Data Colombia en relación al sector de las TICs en Colombia para el año 2013 estaba representada en 8.15% y su mayor participación en el año 2015 con 26.65%. esto quiere decir que un inversionista interesado en este negocio durante el 2017, tiene derecho a cobrar un 21.41%, el cual no tendría por qué recibir menos de este porcentaje.

Con relación al Valor **económico agregado** conocido con frecuencia por sus siglas en inglés (EVA, Economic Value Added) como bien afirma James C. Van Horne en (Fundamentos de Administración Financiera, 2010) “(...) Es un tipo de ganancia económica que es igual a la ganancia operativa neta después de impuestos de una compañía menos un cargo monetario de costo de capital“(...).

para el caso de la corporación Tech Data Colombia el indicador EVA busca determinar si ha generado o destruido valor. Al momento del análisis, muestra una pérdida constante en los últimos 4 años, esto se da por el nivel de endeudamiento que en promedio ha sido de \$7,436,512. es importante señalar que para los cinco años ha destruido valor.

En último lugar se analizaron los **grados de sensibilidad** en ocho (8) variables significativas (UODI, Utilidad Operacional, Gastos de Administración, Ventas, Patrimonio, total activos, Costos de la deuda, CAPM) sobre el EVA durante el periodo objeto de estudio. Para la corporación Tech Data Colombia la variable con un mayor nivel de sensibilidad son las ventas, indicando que por cada 1% de variación que se realice sobre las ventas, tiene un impacto sobre el EVA en un 48.14% para el año 2013. Este impacto en el año 2017 se reduce a un 10.87% lo cual es significativo. Esto nos indica que la empresa debe revisar sus políticas de Ventas y Crédito, teniendo en cuenta su alto impacto en la generación o destrucción de valor.

Resultados y aspectos finales

En conclusión, al análisis financiero que se realizó a la Corporación Tech Data Colombia durante los periodos 2013-2017, y a partir de los resultados obtenidos de los análisis de los indicadores estudiados, hemos podido evidenciar que ha destruido valor durante el periodo objeto de estudio, en particular en el año 2015 con un EVA negativo representado en \$9.704 millones que se ha venido recuperando llegando obtener un EVA negativo en el año 2017 de \$6.710 millones.

De las variables analizadas, logramos identificar que la variable que tiene mayor impacto al momento de calcular el EVA son las ventas, las cuales han tenido un comportamiento variable durante el periodo observado, motivado fundamentalmente por los cambios en la política de ventas, la cual no parece estar alineada a un plan estratégico continuo que permita a la compañía cubrir como mínimo los gastos que se generan en este proceso, lo que genera pérdidas en todos los ejercicios económicos.

Otra política que tiene un impacto significativo en este comportamiento, es la política de crédito, esto se observa en el deterioro de los deudores (Estado de Resultados), principalmente en el año 2017, lo cual ocasionó en este año la pérdida más alta del periodo observado, \$ 4.515 millones de pesos. Este deterioro, se generó a raíz de un proceso de castigo de cartera incobrable de un solo cliente, lo cual evidencia un error en la gestión, tanto de otorgamiento de crédito, como de gestión efectiva y oportuna de cobranza, lo cual repercute en estos resultados negativos en el año 2017, aun cuando muestra alguna recuperación en sus indicadores estratégicos, como ciclo de caja y el margen bruto. Adicionalmente es importante destacar que, aunque la pérdida fue reconocida en su totalidad en el año 2017, esta corresponde a errores de gestión que iniciaron en el año 2016.

La corporación Tech Data ha tenido diferentes cambios en su estructura organizacional¹, estos cambios repercuten directamente en la gestión de la estrategia lo que imposibilita una planeación, que sea capaz de reaccionar a los cambios en un mercado tan volátil como el sector de las TIC.

La corporación ha experimentado pérdidas a razón de la tasa cambiaria reflejadas en el estado de resultados como Forwards y la variación del 2016, ya que no se tuvo en cuenta el día de facturación lo cual generó pérdidas en los contratos y a su vez la pérdida de la prima del contrato por \$914 Millones de pesos impactando seriamente los resultados del 2017.

La corporación se está viendo afectada en su ciclo de caja, para lo cual se ha visto en la necesidad de buscar apalancamiento a través de sus proveedores y con entidades financieras, para poder cumplir con sus obligaciones.

La corporación debe plantearse una política cambiaria en donde se fijen fechas de facturación en determinados días del mes a consecuencia de estudios previos y lograr mejorar las negociaciones en divisas, buscando reducir el riesgo inherente por efecto de la tasa cambio lo cual genera impacto en el margen, trasladando las condiciones hacia arriba con los proveedores y hacia abajo hacia los clientes, con el fin de no disminuir el margen de los negocios.

¹ el 23 de enero de 2008 se constituyó la sociedad comercial denominada Tallard Technologies Colombia SA- el 27 de julio de 2010 la sociedad cambió su nombre por el de Avnet Technology Solutions Colombia s a. en asamblea de accionistas del 30 de agosto de 2010, inscrita el 3 de noviembre de 2010 la sociedad cambio su nombre de: Avnet Technology Solutions Colombia S A por el de: Avnet Technology Solutions Colombia S A S. el 24 de julio de 2017 la sociedad cambió su nombre de: Avnet Technology Solutions Colombia S A S por el de: Tech Data As Colombia Sas.

Referencias

DINERO, R. (22 de 01 de 2018). *Gasto mundial en tecnología alcanzará los US\$3,7 billones en 2018*. Obtenido de <https://www.dinero.com/empresas/articulo/gasto-mundial-en-tecnologia-para-el-2018-segun-gartner/254476>

El Espectador. (25 Dic 2017 - 9:00 PM). La buena hora del sector TIC en Colombia. *El Espectador*.

Garcia, O. L. (2009). *Administración financiera - Fundamentos y aplicaciones*. Cali: Prensa moderna Cali.

Gitman, L. J. (2012). *Principios de administracion financiera* . Pearson.

Gomez, A. O. (2005). *Gerencia Financiera y Diagnostivo Estrategico*. Mc GrawHill.

Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). Mexico: Pearson.

Jaffe, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mc GrawHill.

MinTIC. (2015). *Panorama TIC*. Colombia: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

PROCOLOMBIA.CO. (2016). *The World Invests in Colombia Software y Servicio TI* . Colombia: Gobierno de Colombia . Obtenido de http://inviertaencolombia.com.co/images/Adjuntos/SECTOR_SOFTWARE_Y_SERVICIOS_2016.pdf