



## Seminario Internacional Valuacion de Empresas Supermercados Pereira S.A

*Alexandra María Mosquera Hernández, Geraldine Taba Restrepo*

<sup>1</sup> *Facultad De Ciencias Económicas, Administrativas Y Contables, Universidad Libre Seccional, Avenida Las Américas Pereira, Colombia  
Correo electrónico: @unilibre.edu.co*

<sup>2</sup> *Facultad De Ciencias Económicas, Administrativas Y Contables, Universidad Libre Seccional, Avenida Las Américas Pereira, Colombia  
Correo electrónico: @unilibre.edu.co*

*Recibido XX XXX 201X; aceptado XX XXX 201X  
(Uso exclusivo del centro de investigaciones de facultad CEAC, Tipo de letra Times New Roman,  
tamaño 10 pt, Negrilla, centrado)*



## RESUMEN

En el presente artículo muestra la valoración de nuestra empresa del sector del mercado por los diferentes métodos de valoración con el fin de que nos permita escoger alternativas de inversión, La valoración de empresas no es sólo un término financiero o simplemente la obtención del valor de una empresa en el mercado, sino que es un proceso inmerso en la práctica gerencial de la administración moderna. Por lo tanto es preciso que gerentes y directivos financieros enfrenten el reto de mantenerse actualizados, que adquieran nuevos conocimientos, técnicas, habilidades y experiencias en cuanto a los diferentes métodos existentes para valorar una empresa, así como identificar diferentes aspectos a considerar dependiendo de modelo, y escoger el más adecuado de acuerdo a las características y necesidades de cada entidad, para con ello enfocar la toma de decisiones, y el planteamiento de estrategias en procura del mejoramiento continuo, lo que permitirá optimizar los resultados en cuanto al valor y un control de las organizaciones y la apreciación de beneficios del proyecto por parte de los inversionistas, para realizar la valoración por flujo de caja proyectado es necesario información real de los diferentes estados financieros de la empresa como: balance general, estado de resultados, flujos de cajas.

Inicialmente se informa la historia y el contorno de la empresa como base fundamental de la valuación para identificar las variables relevantes. Se analizan además los Estados Financieros Históricos, de esta manera se parte de una base para realizar proyecciones de los mismos y obtener resultados adecuados, contemplando el efecto de las principales variables económicas sobre los resultados de la generación de efectivo de la empresa en una proyección de tiempo de 5 años. Tomando como base información de nuestros estados financieros de los últimos tres años

**PALABRAS CLAVES:** Estados Financieros, Flujo de Caja, Métodos de Valoración, Valoración de Empresas, Proyecciones.

## Abstract

In this article shows the valuation of our company in the market sector by the different valuation methods in order to allow us to choose investment alternatives, The valuation of companies is not just a financial term or simply the obtaining of the value of a company in the market, but it is a process immersed in the management practice of modern administration. Therefore, it is necessary that managers and financial managers face the challenge of staying updated, that they acquire new knowledge, techniques, skills and experiences regarding the different existing methods to value a company, as well as identify different aspects to be considered depending on the model, and choose the most appropriate according to the characteristics and needs of each entity, in order to focus on decision-making, and the approach of strategies in pursuit of continuous improvement, which will optimize the results in terms of value and control of the organizations and the appreciation of project benefits by investors, to perform the valuation by projected cash flow is necessary real information of the different financial statements of the company as: balance sheet, income statement, cash flows.



Initially, the history and contour of the company is informed as the fundamental basis of the valuation to identify the relevant variables. The Historical Financial Statements are also analyzed, in this way we start from a basis to make projections of them and obtain adequate results, contemplating the effect of the main economic variables on the results of the cash generation of the company in a projection of 5 years time. Based on information from our financial statements for the last three years

**Key words:** Financial Statements, Cash Flow, Valuation Methods, Valuation of Companies, Projections.

**Clasificación JEL: G20, M40**

## 1. Introducción

El sector de los supermercados ha tenido un gran auge en los últimos años, esto debido a las múltiples estrategias que han implementado las diferentes empresas del sector, con el fin de aumentar su participación de mercado y ser cada vez más eficientes en un sector competitivo. Dado que todos los supermercados del sector funcionan como distribuidores o intermediarios entre los productores y consumidores, ofreciendo el mismo servicio, es importante que de alguna manera ganen el reconocimiento y diferenciación de los clientes frente a su competencia, permitiendo su permanencia en el mercado. Algunos factores que pueden lograr esa diferencia son disponibilidad y variedad de productos, estado de las instalaciones, precios, atención al cliente, servicio de pagos con tarjetas, entre otros. Según Michael E. Porter “Esto indica que el éxito de las empresas que pertenecen al sector, depende de la ventaja comparativa que logren desarrollar cada una de estas, de la ejecución de sus estrategias y el seguimiento de estas Es de ahí donde surge la necesidad de conocer el valor real de las empresas”.<sup>1</sup>

Existe una serie de métodos que llevan a conocer el valor real de una empresa. Para efectos de este trabajo se realiza la valoración de la empresa SUPERMERCADOS PEREIRA S.A aplicando el método de Flujo de Caja Libre, y obtener resultados atractivos

---

<sup>1</sup> (Porter, 1990)

## 2. Aproximación teórica

Al calcular un rango de valores entre los cuales se encuentra el precio de la empresa, se implementa un modelo de valoración, el cual es un instrumento de evaluación de los resultados de la empresa.

Todo plan de negocio debe contener un apartado relativo a las proyecciones financieras, debido a que pronostican los resultados económicos-financieros futuros de la empresa respecto a sus operaciones. Además a través de las proyecciones financieras, se pueden generar diversos escenarios en los que el negocio puede variar, teniendo diferentes estimaciones de los resultados, permitiéndole al emprendedor identificar los posibles riesgos que pueden impactar en su negocio e implementar estrategias que amortigüen los efectos negativos.<sup>2</sup>

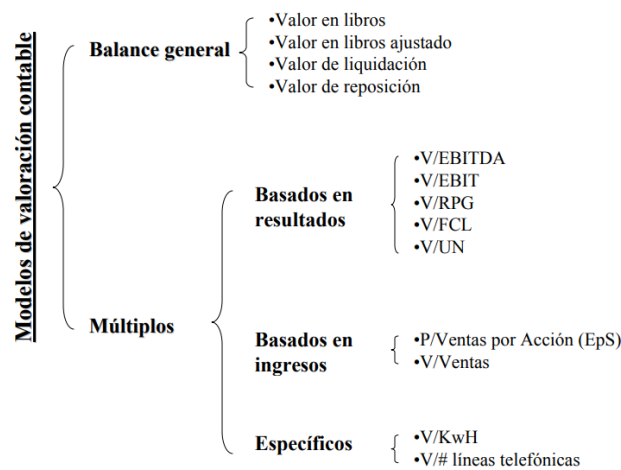


Figura 1. Modelos de valoración contable

Fuente. (Sarmiento a, 2014)

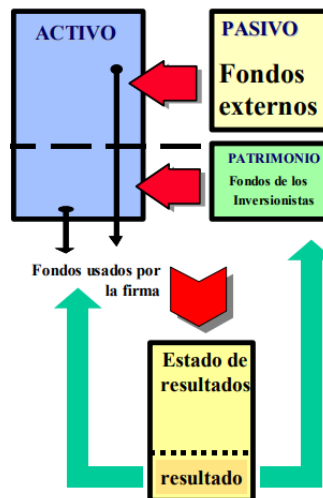


Figura 2. Supuestos de los métodos de valoración contable

Fuente. (Sarmiento a, 2014)

<sup>2</sup> Proyecciones financieras ([www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/.../proyecciones\\_financieras](http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/.../proyecciones_financieras))

La determinación del valor de una empresa es un proceso que comprende el análisis de la situación económica y financiera de la firma y la estimación técnica del rango en el que se encuentra el valor razonable del negocio. Requiere de experiencia y conocimiento y puede incluir la determinación del valor razonable de los activos o el patrimonio neto de la empresa en su conjunto, un segmento de la misma o un activo intangible. (Ferrere, 2012)

Métodos de evaluación de empresa.

#### **Método de valor nominal**

**Fórmula:**

$$Vn = Ac \times Vu$$

**Donde:**

**Vn** = Valor nominal

**Ac** = Número de acciones

**Vu** = Valor unitario

Fuente. (Morales Castro & Morales Castro, 2005)

#### **Método de valor contable (Véase el estado de situación financiera)**

**Fórmula:**

$$Vc = At - Pe$$

**Donde:**

**Vc** = Valor contable

**At** = Activo total

**Pe** = Pasivo exigible

#### **Método de valor sustancial**

**Fórmula:**

$$Vs = Af - An$$

**Donde:**

**Vs** = Valor sustancial

**Af** = Activos fijos totales

**An** = Activos fijos no operativos

Fuente. (Morales Castro & Morales Castro, 2005)

### Método mixto o indirecto

Fórmula:

$$V_e = \frac{V_r + V_s}{2}$$

Donde:

**V<sub>e</sub>** = Valor de la empresa

**V<sub>r</sub>** = Valor de rendimiento (obtenido de los flujos de caja libres descontados)

**V<sub>s</sub>** = Valor sustancial

Fuente. (Morales Castro & Morales Castro, 2005)

### Fórmula Black y Scholes

$$C = SN(d_1) - Ee^{-rt} \times N(d_2)$$

Donde:

**C** = Costo de la opción de compra de la empresa o valor de la empresa (capital)

**S<sub>o</sub>** = Valor subyacente (activos totales)

**E** = Valor de ejecución (pasivos totales)

**t** = Tiempo

**R<sub>f</sub>** = Tasa de interés real libre de riesgo

**s** = Volatilidad, riesgo o varianza

**ln** = Logaritmo natural

**e** = Constante 2.7182818

**N(d<sub>1</sub>)** = Distribución normal bajo la curva. La probabilidad de que la variable "d", que tiene distribución normal, sea menor o igual que d<sub>1</sub>, representa la probabilidad de que los activos o pasivos se presenten de acuerdo con las variables consideradas en un periodo establecido<sup>11</sup>

Siendo:

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)t}{\sigma\sqrt{t}} \quad d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)t}{\sigma\sqrt{t}} = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

Fuente. (Morales Castro & Morales Castro, 2005)

### VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

El Valor Económico Agregado (EVA) es el importe que queda en una empresa una vez cubierta la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada.

Es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa.

El Eva se compone de factores que determinan el valor económico como: crecimiento, rentabilidad, capital de trabajo, costo de capital, impuestos y activos de largo plazo.

- Ventajas del EVA

La EAFIT distingue cuatro ventajas principalmente del cálculo de este indicador:

- Permite identificar los generadores de valor en la empresa.
- Provee una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores con las metas de la compañía.
- Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo.
- Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.

Ejemplo	
	Utilidad neta
+	Gastos financieros
-	Utilidades extraordinarias
+	Pérdidas extraordinarias
=	UAIDI
	UAIDI
-	Activo * costo de capital
=	EVA
	(%) Incremento anual EVA

Fuente. <http://www.dinero.com/empresas/articulo/que-es-el-eva-y-como-se-calcula/239711>

### 3. Metodología

Características metodológicas aplicadas para el desarrollo del trabajo y obtener los resultados de la investigación científica o aplicada. Algunos elementos a tener en cuenta:

- Enfoque: Cuantitativo
- Alcance: Descriptivo
- Variables e indicadores: Estados financieros
- Categorías de análisis: Análisis Financiero Integrado, Valoración De Empresa
- Hipótesis: Existen diversos métodos de valoración de empresa entre los cuales el mejor financieramente es el método valor contable
- Técnica de recolección de datos: simulación.
- Técnicas para el análisis de datos: Económica Financiera

#### 4. Resultados

Análisis del comportamiento descriptivo, correlacionar o causal de las variables e indicadores de la investigación. En esta sección se incluyen:

FORMULA	METODO DE VALOR NOMINAL	CONCEPTO
VN=	\$ 3.500.000.000	VALOR NOMINAL
AC=	\$ 3.500.000	No. DE ACCIONES
VU=	\$ 1.000	VALOR UNITARIO
FORMULA	VN=AC x VU	
<b>VALOR DE LA EMPRESA:</b>		\$ 3.500.000.000

Se refiere al valor que se expresa conforme con el monto nominal del certificado de las acciones de la entidad, este no tiene ningún significado económico ni financiero por que no mide el valor real de la empresa.

FORMULA	METODO DE VALOR CONTABLE	CONCEPTO
VC=	\$ 15.389.665.584	VALOR CONTABLE
AT=	\$ 24.274.329.888	ACTIVO TOTAL
PE=	\$ 8.884.664.304	PASIVO CORRIENTE
FORMULA	VC=AT - PE	
<b>VALOR DE LA EMPRESA:</b>		\$ 15.389.665.584

Corresponde al valor de los recursos de la empresa que se registran en los estados de situación financiera, se determina restando de los activos los pasivos exigibles.

FORMULA	METODO DE VALOR SUSTANCIAL	CONCEPTO
VS=	\$ 7.003.832.503	VALOR SUSTANCIAL
AF=	\$ 7.317.185.041	ACTIVOS FIJOS TOTALES
AN=	\$ 313.352.538	ACTIVOS FIJOS NO OPERATIVOS
FORMULA	VS= AF - AN	
<b>VALOR DE LA EMPRESA:</b>		\$ 7.003.832.503

Corresponde al valor de los medios de producción independientemente de cómo estén financiados, están constituidos por el valor real de todos los bienes y los derechos utilizados en la producción





FORMULA	METODO MIXTO O INDIRECTO	CONCEPTO
VE=	\$ 3.150.658.579	VALOR DE LA EMPRESA
VR=	\$ (702.515.346)	VALOR DE RENDIMIENTO
VS=	\$ 7.003.832.503	VALOR SUSTANCIAL
FORMULA	$VE = VR + VS / 2$	
<b>VALOR DE LA EMPRESA:</b>		\$ 3.150.658.579

Este calcula el valor de la empresa como la media aritmética del valor sustancial ajustado, y el valor del rendimiento obtenido mediante al descuento de los beneficios de los flujos de caja, ese valor se obtiene mediante la capitalización a una tasa de interés que debe fluctuar entre la rentabilidad presente y futura estimada.

#### 4.1. ESTADOS FINANCIEROS

Se realizan diferentes análisis partiendo de los estados financieros históricos y proyectados, los cuales fueron:

- ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL AÑOS 2015-2016 (COMPARATI VOS)
- ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL AÑOS 2017-2016 (COMPARATI VOS)
- PROYECCION DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS AÑOS 2018, 2019 Y 2020
- ANALISIS INDICADOS FINANCIEROS

Los cuales se muestran a continuación:



**ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA  
SUPERMERCADOS PEREIRA SA  
NIT. 999.000.000-1  
COMPARATIVO 2015-2016  
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL**

	2015	2016	ANALISIS			
			HORIZONTAL		VERTICAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2015	2016
<b>ACTIVO</b>						
<b>Disponible</b>	\$ 620,750,642	\$ 863,990,754	\$ 243,240,112	39%	4%	4%
Caja general	\$ 562,589,233	\$ 675,551,355	\$ 112,962,122	20%	3%	3%
Bancos nacionales	\$ 58,161,409	\$ 188,439,399	\$ 130,277,990	224%	0%	1%
<b>Inversiones</b>	\$ 887,840,000	\$ 457,892,323	-\$ 429,947,677	-48%	5%	2%
<b>Deudores</b>	\$ 6,010,495,501	\$ 7,366,528,750	\$ 1,356,033,249	23%	35%	35%
Clientes	\$ 3,373,844,915	\$ 3,259,569,686	-\$ 114,275,229	-3%	20%	16%
Cuentas corrientes comerciales	\$ 55,986,933	\$ 43,202,066	-\$ 12,784,867	-23%	0%	0%
Anticipos y avances	\$ 2,355,046,087	\$ 3,899,229,320	\$ 1,544,183,233	66%	14%	19%
Anticipos de impuestos o saldos a favor	\$ 144,768,294	\$ 111,062,147	-\$ 33,706,147	-23%	1%	1%
Cuentas por cobrar a trabajadores	\$ 60,306,291	\$ 49,385,525	-\$ 10,920,766	-18%	0%	0%
Ciuentas de dificil cobro	\$ 40,761,901	\$ 23,317,177	-\$ 17,444,724	-43%	0%	0%
Provisiones	-\$ 20,218,920	-\$ 19,237,171	\$ 981,749	100%	0%	0%
<b>Inventarios</b>	\$ 4,122,639,812	\$ 5,029,235,618	\$ 906,595,806	22%	24%	24%
Materias primas	\$ 40,199,155	\$ 55,774,120	\$ 15,574,965	39%	0%	0%
Mercancias no fabricadas por la empresa	\$ 4,082,440,657	\$ 4,973,461,498	\$ 891,020,841	22%	24%	24%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 11,641,725,955</b>	<b>\$ 13,717,647,445</b>	<b>\$ 2,075,921,490</b>	<b>18%</b>	<b>68%</b>	<b>65%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	\$ 3,240,142,652	\$ 3,456,180,565	\$ 216,037,913	7%	19%	16%
<b>Intangibles</b>	\$ 41,089,911	\$ 25,859,705	-\$ 15,230,206	-37%	1%	0%
Licencias	\$ 107,507,487	\$ 114,042,980	\$ 6,535,493	6%	2%	1%
Depreciaciones y amortizaciones	-\$ 66,417,576	-\$ 88,183,275	-\$ 21,765,699	33%	-1%	0%
<b>Diferidos</b>	\$ 113,147,698	\$ 121,413,309	\$ 8,265,611	7%	2%	1%
Gastos pagados por anticipado	\$ 113,147,698	\$ 121,413,309	\$ 8,265,611	7%	2%	1%
<b>Valorizaciones</b>	\$ 2,150,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 1,500,000,000	70%	39%	17%
Propiedad, planta y equipo	\$ 2,150,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 1,500,000,000	70%	39%	17%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 5,544,380,261</b>	<b>\$ 7,253,453,579</b>	<b>-\$ 1,709,073,318</b>	<b>31%</b>	<b>32%</b>	<b>35%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 17,186,106,216</b>	<b>\$ 20,971,101,024</b>	<b>-\$ 3,784,994,808</b>	<b>22%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**PASIVO**

<b>Corriente</b>	<b>\$ 9,260,787,722</b>	<b>\$ 10,920,822,248</b>	<b>\$ 1,660,034,526</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Obligaciones financieras	\$ 2,754,060,715	\$ 1,813,950,786	-\$ 940,109,929			
Proveedores	\$ 5,066,636,692	\$ 5,824,375,222	\$ 757,738,530	15%	55%	53%
Costos y gastos por pagar	\$ 472,869,060	\$ 1,821,228,314	\$ 1,348,359,254	285%	5%	17%
Retención en la fuente por pagar	\$ 65,394,000	\$ 70,431,000	\$ 5,037,000	8%	1%	1%
Deudas con accionistas	\$ 462,362,550	\$ 774,281,510	\$ 311,918,960	67%	5%	7%
Industria y comercio por pagar	\$ 1,978,000	\$ 2,081,000	\$ 103,000	5%	0%	0%
Aportes de nomina retenidos	\$ 14,879,749	\$ 16,157,236	\$ 1,277,487	9%	0%	0%
Acreedores	\$ 24,792,090	\$ 27,013,226	\$ 2,221,136	9%	0%	0%
Impuesto gravámenes y tasas	\$ 205,792,000	\$ 354,117,000	\$ 148,325,000	72%	2%	3%
Obligaciones laborales	\$ 192,022,866	\$ 217,186,954	\$ 25,164,088	13%	2%	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 9,260,787,722</b>	<b>\$ 10,920,822,248</b>	<b>\$ 1,660,034,526</b>	<b>18%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital suscrito y pagado	\$ 3,500,000,000	\$ 3,500,000,000	\$ -	0%	44%	35%
Reservas	\$ 527,789,220	\$ 514,364,516	-\$ 13,424,704	-3%	7%	5%
Revalorización del patrimonio	\$ 105,412,312	\$ 105,412,305	-\$ 7	0%	1%	1%
Resultado del ejercicio	\$ 1,210,055,187	\$ 1,423,305,839	\$ 213,250,652	18%	15%	14%
Utilidades acumuladas	\$ 432,061,775	\$ 857,196,116	\$ 425,134,341	100%	5%	9%
Superavit por valorizaciones	\$ 2,150,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 1,500,000,000	70%	27%	36%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 7,925,318,494</b>	<b>\$ 10,050,278,776</b>	<b>\$ 2,124,960,282</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 17,186,106,216</b>	<b>\$ 20,971,101,024</b>	<b>\$ 3,784,994,808</b>	<b>22%</b>		



**ESTADO DE RESULTADOS  
SUPERMERCADOS PEREIRA SA  
NIT. 999.000.000-1  
COMPARATIVO 2015-2016  
ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL**

	ANALISIS					
	2015	2016	HORIZONTAL		VERTICAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2015	2016
<b>INGRESOS</b>	<b>\$ 76,763,135,904</b>	<b>\$ 81,123,926,485</b>	<b>\$ 4,360,790,581</b>	<b>6%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Ingresos brutos	\$ 76,763,135,904	\$ 81,123,926,485	\$ 4,360,790,581	6%	100%	100%
<b>COSTOS</b>	<b>\$ 68,152,580,452</b>	<b>\$ 71,738,120,875</b>	<b>\$ 3,585,540,423</b>	<b>5%</b>	<b>89%</b>	<b>88%</b>
Costo de venta	\$ 68,152,580,452	\$ 71,738,120,875	\$ 3,585,540,423	5%	89%	88%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 8,610,555,452</b>	<b>\$ 9,385,805,610</b>	<b>\$ 775,250,158</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>
<b>GASTOS</b>	<b>\$ 8,380,156,703</b>	<b>\$ 9,850,379,156</b>	<b>\$ 1,470,222,453</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>
Operacionales de administracion	\$ 631,596,116	\$ 1,206,478,192	\$ 574,882,076	91%	1%	1%
Operacionales de ventas	\$ 7,748,560,587	\$ 8,643,900,964	\$ 895,340,377	12%	10%	11%
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>\$ 230,398,749</b>	<b>-\$ 464,573,546</b>	<b>-\$ 694,972,295</b>	<b>-302%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>
Mas ingresos no operacionales	\$ 2,738,716,614	\$ 3,355,418,312	\$ 616,701,698	23%	4%	4%
Menos gastos no operacionales	\$ 810,992,358	\$ 350,992,300	-\$ 460,000,058	-57%	1%	0%
Intereses financieros	\$ 158,648,038	\$ 182,430,909	\$ 23,782,871	15%	0%	0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 1,999,474,967</b>	<b>\$ 2,357,421,557</b>	<b>\$ 357,946,590</b>	<b>18%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Impuesto de renta y complementario	\$ 789,419,780	\$ 934,115,718	\$ 144,695,938	18%	1%	1%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 1,210,055,187</b>	<b>\$ 1,423,305,839</b>	<b>\$ 213,250,652</b>	<b>18%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>



INDICADORES FINANCIEROS AÑOS 2015-2016

INDICADOR DUPONT		
	2015	2016
MARGEN DE UTILIDAD:	11%	12%
EFICIENCIA DE LOS ACTIVOS:	4.47	3.87
APALANCAMIENTO FINANCIERO:	2.17	2.09
<b>RENTABILIDAD:</b>	<b>109%</b>	<b>93%</b>

INDICADORES FINANCIEROS				
	2015		2016	
RAZON CORRIENTE:	\$	1.26	\$	1.26
PRUEBA ACIDA:	\$	1	\$	1
ROTACION DE INVENTARIOS:		16.5		14.3
PERIODO DE COBRO DE CARTERA:		16		15
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS:		23.7		23.5
ENDEUDAMIENTO TOTAL:		53.9%		52.1%
RAZON DE COBERTURA DE INTERESES:		1		-3

INDICADORES FINANCIEROS AÑOS 2016-2017

INDICADOR DUPONT		
	2017	2016
MARGEN DE UTILIDAD:	11%	12%
EFICIENCIA DE LOS ACTIVOS:	4.47	3.87
APALANCAMIENTO FINANCIERO:	2.17	2.09
<b>RENTABILIDAD:</b>	<b>109%</b>	<b>93%</b>

INDICADORES FINANCIEROS				
	2017		2016	
RAZON CORRIENTE:	\$	1.26	\$	1.26
PRUEBA ACIDA:	\$	1	\$	1
ROTACION DE INVENTARIOS:		16.5		14.3
PERIODO DE COBRO DE CARTERA:		16		15
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS:		23.7		23.5
ENDEUDAMIENTO TOTAL:		53.9%		52.1%
RAZON DE COBERTURA DE INTERESES:		1		-3



## **ANALISIS INDICADOS FINANCIEROS RELEVANTES:**

- **MARGEN DE UTILIDAD:**

Según consulta realizada en el Dane este sector de la economía tiene como margen de utilidad un 14%, podemos observar que para Supermercados Pereira SAS oscila entre 11 y 12%, reconociendo que se acerca a lo recomendado.

- **ROTACION DE INVENTARIOS:**

La compañía rota sus inventarios entre 14 y 16 veces al año, lo que representa muy buenas ventas y buen manejo administrativo y gestión para los inventarios, ya que estos demuestran que rotan sus inventarios cada 24 días en promedio.

- **PERIODO DE COBRO DE LA CARTERA:**

El cobro de cartera se hace cada 16 días en promedio, lo que me garantiza flujo de caja en menor tiempo y mayor liquidez, teniendo en cuenta que para el tipo de negocio las ventas no son acreditado sino de contado.



**SUPERMERCADO PEREIRA SA**  
**NIT. 999.000.000-1**  
**ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA**  
**PROYECCIONES 2018-2020**

	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO</b>				
<b>Disponible</b>	\$ 946,280,702	\$ 946,280,702	\$ 956,625,702	\$ 946,280,702
Caja	\$ 395,705,333	\$ 395,705,333	\$ 405,705,333	\$ 395,705,333
Bancos nacionales	\$ 550,575,369	\$ 550,575,369	\$ 550,920,369	\$ 550,575,369
<b>Inversiones</b>	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450
acciones	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450	\$ 1,632,581,450
<b>Deudores</b>	\$ 7,805,333,695	\$ 8,253,107,915	\$ 8,445,186,459	\$ 8,445,186,459
Clientes	\$ 2,735,925,741	\$ 3,183,699,961	\$ 3,375,778,505	\$ 3,375,778,505
Cuentas corrientes comerciales	\$ 64,702,879	\$ 64,702,879	\$ 64,702,879	\$ 64,702,879
cuentras por cobrar entre centros de costos	\$ 368,921,650	\$ 368,921,650	\$ 368,921,650	\$ 368,921,650
Anticipos y avances	\$ 4,019,083,458	\$ 4,019,083,458	\$ 4,019,083,458	\$ 4,019,083,458
Anticipos de impuestos o saldos a favor	\$ 391,102,951	\$ 391,102,951	\$ 391,102,951	\$ 391,102,951
Cuentas por cobrar a trabajadores	\$ 218,649,823	\$ 218,649,823	\$ 218,649,823	\$ 218,649,823
Ciuentas de dificil cobro	\$ 26,184,363	\$ 26,184,363	\$ 26,184,363	\$ 26,184,363
Provisiones	\$ (19,237,171)	\$ (19,237,171)	\$ (19,237,171)	\$ (19,237,171)
<b>Inventarios</b>	\$ 4,346,743,698	\$ 4,346,743,698	\$ 4,346,743,698	\$ 4,346,743,698
Materias primas	\$ 47,111,374	\$ 47,111,374	\$ 47,111,374	\$ 47,111,374
Mercancias no fabricadas por la empresa	\$ 4,299,632,324	\$ 4,299,632,324	\$ 4,299,632,324	\$ 4,299,632,324
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 14,730,939,545</b>	<b>\$ 15,178,713,765</b>	<b>\$ 15,381,137,309</b>	<b>\$ 15,370,792,309</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	\$ 3,667,185,041	\$ 3,965,282,005	\$ 3,965,282,005	\$ 4,068,282,005
<b>Intangibles</b>	\$ 21,183,058	\$ 21,183,058	\$ 21,183,058	\$ 21,183,058
Licencias	\$ 118,333,106	\$ 118,333,106	\$ 118,333,106	\$ 118,333,106
Depreciaciones y amortizaciones	\$ (97,150,048)	\$ (97,150,048)	\$ (97,150,048)	\$ (97,150,048)
<b>Diferidos</b>	\$ 292,169,480	\$ 292,169,480	\$ 292,169,480	\$ 292,169,480
Gastos pagados por anticipado	\$ 273,396,760	\$ 273,396,760	\$ 273,396,760	\$ 273,396,760
Cargos Diferidos	\$ 18,772,720	\$ 18,772,720	\$ 18,772,720	\$ 18,772,720
<b>Valorizaciones</b>	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000
Propiedad, planta y equipo	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 7,630,537,579</b>	<b>\$ 7,928,634,543</b>	<b>\$ 7,928,634,543</b>	<b>\$ 8,031,634,543</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 22,361,477,124</b>	<b>\$ 23,107,348,308</b>	<b>\$ 23,309,771,852</b>	<b>\$ 23,402,426,852</b>

**PASIVO**

<b>Corriente</b>	<b>\$ 10,951,511,512</b>	<b>\$ 10,874,347,131</b>	<b>\$ 9,439,980,159</b>	<b>\$ 6,943,313,047</b>
Obligaciones financieras	\$ 3,339,617,152	\$ 3,339,617,152	\$ 2,339,617,152	\$ 2,339,617,152
Proveedores	\$ 5,416,902,862	\$ 5,416,902,862	\$ 4,897,720,831	\$ 3,346,902,862
Costos y gastos por pagar	\$ 754,532,964	\$ 754,532,964	\$ 754,532,964	\$ 355,002,359
Retención en la fuente por pagar	\$ 57,454,000	\$ 57,454,000	\$ 57,454,000	\$ 57,454,000
Deudas con accionistas	\$ 684,140,230	\$ 608,835,716	\$ 684,140,230	\$ 484,140,230
Industria y comercio por pagar	\$ 1,638,000	\$ 292,922	\$ 1,638,000	\$ 1,333,641
Aportes de nomina retenidos	\$ 15,661,111	\$ 15,661,111	\$ 15,661,111	\$ 15,661,111
Acreedores	\$ 29,693,197	\$ 29,693,197	\$ 29,693,197	\$ -
Impuesto gravámenes y tasas	\$ 305,208,000	\$ 305,208,000	\$ 305,208,000	\$ 202,208,000
Obligaciones laborales	\$ 214,477,013	\$ 214,477,013	\$ 214,477,013	\$ 114,477,013
pasivos estimados y provisiones	\$ 132,186,983	\$ 131,672,194	\$ 139,837,661	\$ 26,516,679
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 10,951,511,512</b>	<b>\$ 10,874,347,131</b>	<b>\$ 9,439,980,159</b>	<b>\$ 6,943,313,047</b>

**PATRIMONIO**

Capital suscrito y pagado	\$ 3,500,000,000	\$ 3,500,000,000	\$ 3,500,000,000	\$ 3,500,000,000
Reservas	\$ 514,364,220	\$ 514,364,220	\$ 514,364,220	\$ 514,364,220
Revalorización del patrimonio	\$ 105,412,312	\$ 105,412,312	\$ 105,412,312	\$ 105,412,312
Resultado del ejercicio	\$ 1,359,687,126	\$ 823,035,565	\$ 1,636,790,516	\$ 2,589,322,112
Utilidades acumuladas	\$ 2,280,501,955	\$ 3,640,189,081	\$ 4,463,224,646	\$ 6,100,015,162
Superavit por valorizaciones	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000	\$ 3,650,000,000
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 11,409,965,613</b>	<b>\$ 12,233,001,178</b>	<b>\$ 13,869,791,694</b>	<b>\$ 16,459,113,806</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 22,361,477,124</b>	<b>\$ 23,107,348,308</b>	<b>\$ 23,309,771,852</b>	<b>\$ 23,402,426,852</b>





**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO  
SUPERMERCADOS PEREIRA SA  
NIT. 999.000.000-1  
AÑOS 2018 - 2020**

	2017	2018	2019	2020
<b>INGRESOS</b>	<b>\$ 78,115,524,441</b>	<b>\$ 89,051,697,863</b>	<b>\$ 101,518,935,564</b>	<b>\$ 115,731,586,543</b>
Ingresos brutos	\$ 78,115,524,441	\$ 89,051,697,863	\$ 101,518,935,564	\$ 115,731,586,543
<b>COSTOS</b>	<b>\$ 66,512,408,852</b>	<b>\$ 77,878,515,610</b>	<b>\$ 88,781,507,795</b>	<b>\$ 101,210,918,886</b>
Costo de venta	\$ 66,512,408,852	\$ 77,878,515,610	\$ 88,781,507,795	\$ 101,210,918,886
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 11,603,115,590</b>	<b>\$ 11,173,182,254</b>	<b>\$ 12,737,427,769</b>	<b>\$ 14,520,667,657</b>
<b>GASTOS</b>	<b>\$ 10,240,099,792</b>	<b>\$ 10,649,703,783</b>	<b>\$ 11,075,691,935</b>	<b>\$ 11,518,719,612</b>
Operacionales de administracion	\$ 1,302,524,992	\$ 1,354,625,991.47	\$ 1,408,811,031	\$ 1,465,163,472
Operacionales de ventas	\$ 8,937,574,800	\$ 9,295,077,791.92	\$ 9,666,880,903.59	\$ 10,053,556,140
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>\$ 1,363,015,798</b>	<b>\$ 523,478,470</b>	<b>\$ 1,661,735,834</b>	<b>\$ 3,001,948,045</b>
Mas ingresos no operacionales	\$ 1,238,175,639	\$ 1,337,229,690.23	\$ 1,444,208,065.45	\$ 1,559,744,711
Menos gastos no operacionales	\$ 601,651,547	\$ 613,684,577.59	\$ 625,958,269.15	\$ 638,477,435
Intereses financieros	\$ -			
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 1,999,539,890</b>	<b>\$ 1,247,023,583</b>	<b>\$ 2,479,985,631</b>	<b>\$ 3,923,215,321</b>
Impuesto de renta y complementario	\$ 639,852,764	\$ 423,988,018.20	\$ 843,195,114	\$ 1,333,893,209
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 1,359,687,126</b>	<b>\$ 823,035,565</b>	<b>\$ 1,636,790,516</b>	<b>\$ 2,589,322,112</b>

## 5. Conclusiones

Mediante los modelos utilizados en la valoración de Supermercados Pereira SAS y teniendo en cuenta los análisis financieros usados, se obtiene un resultado positivo para el futuro de la empresa.

El método que en este caso favorece a la compañía en términos de valoración, es el contable teniendo en cuenta que el desarrollo de los demás métodos se pueden analizar que a partir del año 2017, el panorama cambia para la situación financiera de la empresa.

Se tuvo la oportunidad de hacer la investigación en la compañía sobre sus estados financieros por el año 2016, en ellos se pudo observar que la empresa operativamente no era rentable. Los costos de inventario eran muy elevados y el recurso humano era desproporcionado para las necesidades de la empresa.

Para el año 2017 hubo cambios significativos que podemos ver reflejados en los estados financieros de este año, se logró disminuir el personal sin afectar la eficiencia de la compañía y se alcanzaron negociaciones estratégicas con los proveedores y así ajustar el costo a la rentabilidad esperaba por los accionistas.

Por medio de las proyecciones realizadas para los años 2018, 2019 y 2020, se puede concluir que la empresa puede mantenerse en el tiempo y crecer gradualmente en la medida de que las decisiones a tomar sean proyectadas y analizadas para poder observar los efectos que podría tener financieramente.

## Agradecimientos

El desarrollo de este trabajo ha significado mucho esfuerzo y dedicación por parte de quienes tenemos el compromiso y el requisito para optar por el título de Contador Público. Sin embargo, el resultado no hubiese sido posible sin contar con la colaboración de varias personas que apoyaron este proceso.

A todos nuestros compañeros de trabajo que conocían y apoyaron de alguna manera el esfuerzo que estábamos realizando.

A la Universidad por el apoyo en la formación que estamos recibiendo que nos gratifica cada vez más para asumir los retos en nuestra vida profesional con un alto grado de compromiso.

A nuestro asesor Magister LUIS ALBERTO ARTEAGA quien nos acompañó con diligencia y compromiso en la realización de este trabajo.

Y por último a nuestras familias que siempre apoyaron nuestro proceso de formación.



## Referencias bibliográficas

Amat, O. (1999). EVA: valor económico agregado; un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Bogotá: Norma.

Arteche, W.; Rozas, W. (1999). Conocimiento Estratégico; crear Valor con la gestión del Conocimiento. Harvard Deusto Business Review.

Copeland, T., & Tufano, P. (2004). A real-world way to manage real options. Harvard business review, 82(3), 90-99.

Dapena, J. (2001). Flexibilidad, Activos Estratégicos y Valuación por opciones reales. Documento de trabajo, 187.

(DANE), D. A. (01 de 01 de 2018). *Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE)*. Recuperado el 01 de 01 de 2018, de <http://www.dane.gov.co>

Ferrere, C. (01 de enero de 2012). *CPAFERRERE*. Recuperado el 05 de Enero de 2018, de <http://www.cpaFerrere.com>

Morales Castro, J., & Morales Castro, A. (2005). *Ingeniería Financiera*. Mexico D.F: Gasca.

Porter, M. E. (1990). The competitive advantage of nations. *Harvard Business Review*, 162-202.

Porter, M. (2006b). Redefining health care: creating value-based competition on results. Harvard Business School Press.

Rappaport, A. (2006). La creación de valor para el accionista. Barcelona: Deusto.

Reed, R.; Rogers, K.; Johnson, D.; Lies, D. (1996). Engineering the virtual Enterprises. Proceedings of the 5th IERC in Minneapolis, MN. Sanjurjo, M.; Reinoso, M. (2003). Guía de valoración de empresas. Madrid: Prentice Hall.

Sarmiento a, J. (2014). *Valoración de empresas metodos contables*. Bogota: Pontificia Universidad Javeriana.

## Información de los autores

### Yeraldin Restrepo Taba



Estudiante contaduría publica

### Alexandra María Mosquera Hernández



Estudiante contaduría publica

**Aviso de copyright.** Los autores que se someten a esta conferencia están de acuerdo en los siguientes términos: Los autores conservan los derechos de autor sobre su trabajo, al tiempo que permite a la conferencia para colocar este trabajo no publicado bajo una licencia Creative Commons Attribution License, que permite a otros acceder, utilizar libremente y compartir el trabajo, con un reconocimiento de la autoría de la obra y su presentación inicial en esta conferencia. Los autores son capaces de renunciar a los términos de la licencia CC y celebrar acuerdos contractuales separados, adicionales para la distribución no exclusiva y posterior publicación de este trabajo (por ejemplo, publicar una versión revisada en una revista, publicarla en un repositorio institucional y publicar en un libro), con un reconocimiento de su presentación inicial en esta conferencia. Además, se anima a los autores a publicar y compartir su línea de trabajo (por ejemplo, en repositorios institucionales o en su página web) en cualquier momento antes y después de la conferencia. Los autores están de acuerdo con los términos de este Aviso de Derechos de Autor, que se aplicarán a la presente comunicación, siempre y cuando se publica por la presente Conferencia.