

11,04 por cada 1000

35%

Liquidación de nómina

Cantidad de trabajadores

1

Concepto	2024
Salario mínimo vigente	\$ 1.300.000
Auxilio de transporte	\$ 162.000
(-) Aporte a SS	\$ 104.000
(=) Devengado total	\$ 1.358.000
(+) Aporte a pensión	\$ 156.000
(+) Aporte a salud	\$ 104.000
(+) Prima legal	\$ 121.833
(+) Cesantías	\$ 121.833
(+) Intereses a cesantías	\$ 1.218
(+) Parafiscales	\$ 117.000
(+) ARL	\$ 6.786
(=) Costo total de nómina	\$ 2.090.671

Resumen de las inversiones

Concepto	
1. Software de gestión comercial	
Anualidad software	
2. Sistema de códigos de barras	
Lectores de códigos de barras	
Impresora de etiquetas	
Etiquetas adhesivas	
3. Reorganización de local	
Señalización y rotulación de áreas	
INVERSIÓN TOTAL PROPUESTA	
Capex capitalizable (sin anualidad)	
<i>Nota: La INVERSIÓN TOTAL PROPUESTA (\$13.240.000) = capex capitalizable (\$9.040.000: equipos, remo del software (\$4.200.000). En el Flujo de actividades de inversión solo aparece el capex (\$9.040.000), pue recurrente (registrado en el estado de resultados y en el flujo operacional), no una inversión de capital. P contradictorias.</i>	
Concepto	
Ingresos por ventas	

(-) Costo de ventas
(=) Margen de contribución
(-) Costos de nómina
(-) Deprec./amortización + anualidad software
(=) Utilidad antes de impuestos
(-) Impuestos
(=) Utilidad neta del periodo

26.2 Balance General	
Concepto	
Activos	
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes	
Cuentas por cobrar	
Inventario de mercancías	
Activos por impuestos (ICA)	
Total de activos corrientes	
Activos no corrientes	
Equipos de códigos de barras	
Activos intangibles	
Software comercial	
(-) Amortización acumulada	
Total de activos no corrientes	
Total de activos	
Pasivos	
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar	
Obligaciones laborales por pagar	
Impuesto por pagar (ICA)	
Impuesto por pagar (renta)	
Total de pasivos	
Patrimonio	
Capital	
Utilidad acumulada	
Utilidad del ejercicio	
Total de patrimonio	
Total de patrimonio + pasivos	

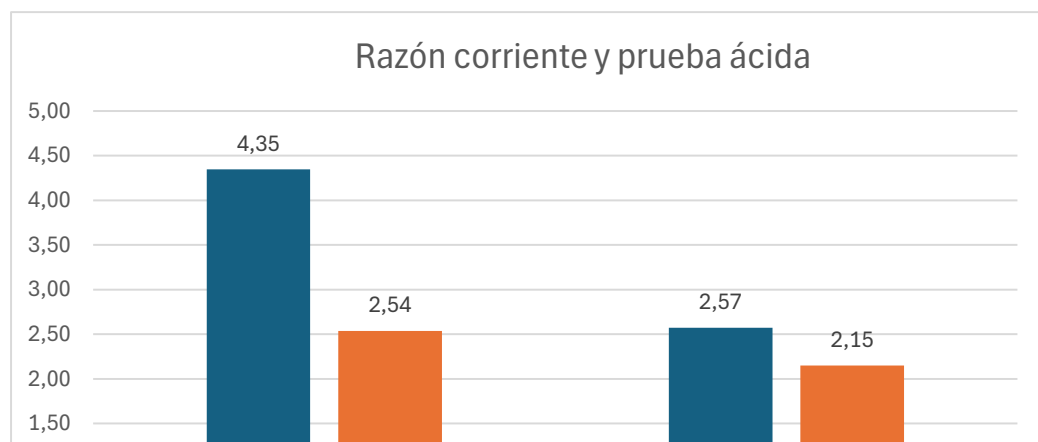
Estado de flujo de efectivo (método directo)	
Concepto	
Flujo de las actividades operacionales	
Cobros de ventas	

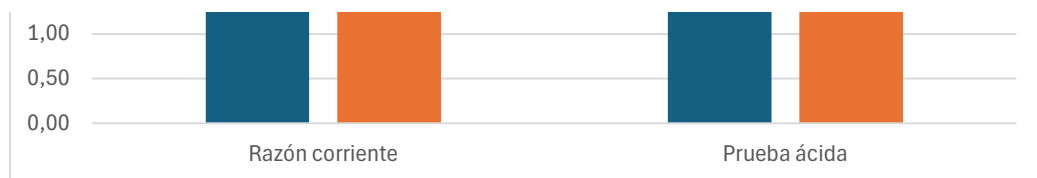
Pagos de compras
Pagos de nómina
Pagos de impuestos
Otros pagos operacionales
Flujo de las actividades operacionales
Flujo de las actividades de inversión
Inversión en equipos
Inversión en remodelación
Inversión en intangibles
Flujo de las actividades de inversión
Flujo de las actividades de financiación
Capital adquirido
Deuda adquirida
Pago de deuda
Intereses pagados
Dividendos pagados
Flujo de las actividades de financiación
Flujo neto del periodo
(+) Saldo inicial de efectivo
(=) Saldo final de efectivo

26.3 Indicadores financieros contables

- Indicadores de Liquidez (razón corriente, prueba ácida, etc.)

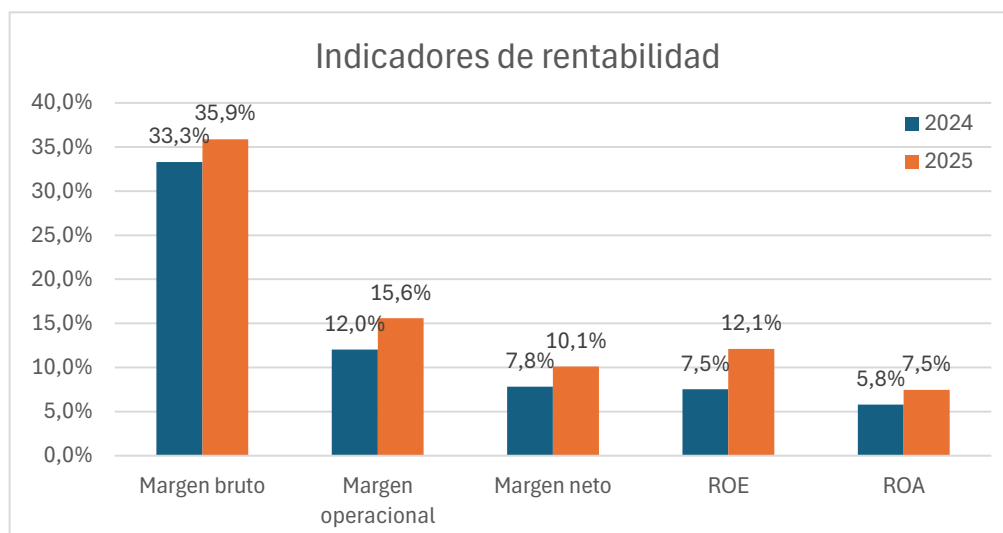
Concepto	2024
Razón corriente	4,35
Prueba ácida	2,57
Capital de trabajo	\$ 122.547.566
Cobertura de efectivo	2,54





26.4 Indicadores de Rentabilidad

Concepto	2024
Margen bruto	33,3%
Margen operacional	12,0%
Margen neto	7,8%
ROE	7,5%
ROA	5,8%



CÁLCULO DEL WACC (costo de capital)

La empresa no tiene deuda financiera, por lo que el WACC equivale al costo del patrimonio

Tasa libre de riesgo (TES Colombia)	10,75%
Beta del sector (comercio deportivo)	0,90
Prima de riesgo de mercado	5,50%
Prima de riesgo país (Colombia)	3,00%
$K_e = R_f + \beta \times PRM + PRP$	18,70%
WACC (= K_e, sin deuda financiera)	18,70%

26.5 Proyección de VPN, TIR e IR

Crecimiento de ventas =

10,0%

Asumiendo que la empresa podrá seguir creciendo un 10%, se pueden proyectar los sigui

Concepto	2024
INGRESOS OPERACIONALES	
Ingresos por ventas	\$117.979.000
(-) Costo de ventas	\$78.687.000
UTILIDAD BRUTA	\$ 39.292.000,00
GASTOS OPERACIONALES	
(-) Gastos administrativos	\$25.088.052
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 14.203.948,00
(-) INVERSIÓN	\$0
FLUJO DE CAJA NETO	\$ 14.203.948,00
	0
	\$ 14.203.948,00
	-\$13.240.000
	Inversión (año 0)

NOTA: La evaluación válida del proyecto es la incremental (ver bloque infer

VPN proyectado =
 IR proyectado =
 TIR proyectada =

El proyecto es financieramente viable: VPN positivo descontado al WACC (crecimiento en ventas observado.

EVALUACIÓN	
Se evalúa el be	
Ventas adicionales 2025 vs 2024	\$ 48.477.000,00
Margen bruto 2025	35,9%
% del crecimiento atribuible al proyecto (conservador)	50%
Beneficio bruto incremental año 1	\$8.699.189
(-) Anualidad software (gasto recurrente)	\$4.200.000
Beneficio neto incremental año 1	\$4.499.189
Crecimiento anual del beneficio (conservador)	10%

Año	0
Flujo incremental neto	-\$13.240.000
Flujo acumulado	-\$13.240.000
VPN (@ WACC)	
TIR	
IR (índice de rentabilidad)	

Periodo de recuperación (años)

2025	2026
\$ 1.423.500	\$ 1.750.905
\$ 200.000	\$ 249.095
\$ 113.880	\$ 140.072
\$ 1.509.620	\$ 1.859.928
\$ 170.820	\$ 210.109
\$ 113.880	\$ 140.072
\$ 135.292	\$ 166.667
\$ 135.292	\$ 166.667
\$ 1.353	\$ 1.667
\$ 128.115	\$ 157.581
\$ 7.431	\$ 9.140
\$ 2.315.682	\$ 2.851.902

Cantidad	Costo unitario	Costo total
1	\$ 4.600.000	\$ 4.600.000
12 meses	\$ 350.000	\$ 4.200.000
		\$ 8.800.000
2	\$ 450.000	\$ 900.000
1	\$ 800.000	\$ 800.000
2	\$ 120.000	\$ 240.000
1	\$ 2.500.000	\$ 2.500.000
		\$ 13.240.000
		\$ 9.040.000,00

delación y software) + un año de anualidad
 s la anualidad es un GASTO OPERATIVO
 or ello ambas cifras son correctas y no

2024	2025	Concepto	2024
\$ 117.979.000	\$ 166.456.000	Compras totales	\$ 30.325.000

\$ 78.687.000	\$ 106.715.000
\$ 39.292.000	\$ 59.741.000
\$ 25.088.052	\$ 27.788.183
\$ 0	\$ 6.008.000
\$ 14.203.948	\$ 25.944.817
\$ 4.971.382	\$ 9.080.686
\$ 9.232.566	\$ 16.864.131

2024	2025

\$ 92.890.948	\$ 183.022.383
\$ 0	\$ 0
\$ 64.953.000	\$ 33.363.000
\$ 1.302.488	\$ 1.837.674
\$ 159.146.436	\$ 218.223.057

\$ 0	\$ 1.940.000
\$ 0	\$ 2.500.000
\$ 0	\$ 4.600.000
\$ 0	-\$ 1.808.000
\$ 0	\$ 7.232.000
\$ 159.146.436	\$ 225.455.057

\$ 30.325.000	\$ 75.125.000
\$ 0	\$ 0
\$ 1.302.488	\$ 1.837.674
\$ 4.971.382	\$ 9.080.686
\$ 36.598.870	\$ 86.043.360

\$ 113.315.000	\$ 113.315.000
\$ 0	\$ 9.232.566
\$ 9.232.566	\$ 16.864.131
\$ 122.547.566	\$ 139.411.697
\$ 159.146.436	\$ 225.455.057

2024	2025

\$ 117.979.000	\$ 166.456.000
----------------	----------------

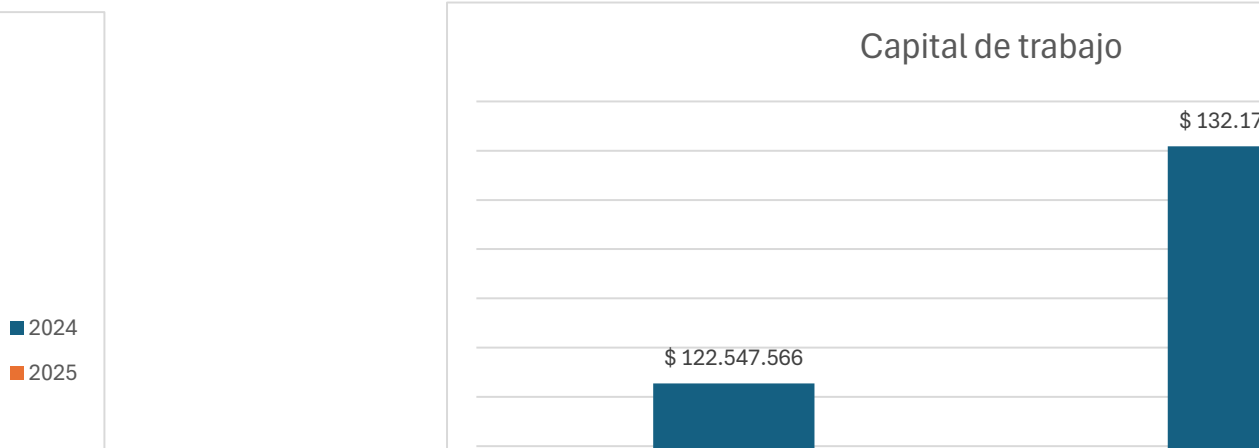
IIPT	\$ 113.315.000
IFPT	\$ 64.953.000
Costo de ventas	\$ 78.687.000

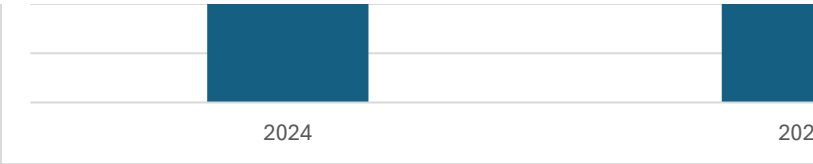
\$ 0	\$ 30.325.000
\$ 25.088.052	\$ 27.788.183
\$ 0	\$ 4.971.382
\$ 0	\$ 4.200.000
\$ 92.890.948	\$ 99.171.435

\$ 0	-\$ 1.940.000
\$ 0	-\$ 2.500.000
\$ 0	-\$ 4.600.000
\$ 0	-\$ 9.040.000

\$ 0	\$ 0
\$ 0	\$ 0
\$ 0	\$ 0
\$ 0	\$ 0
\$ 0	\$ 0
\$ 0	\$ 0
\$ 92.890.948	\$ 90.131.435
\$ 0	\$ 92.890.948
\$ 92.890.948	\$ 183.022.383

2025
2,54
2,15
\$ 132.179.697
2,13





2025
35,9%
15,6%
10,1%
12,1%
7,5%



o (Ke), estimado por CAPM:

antes flujos de caja:

2025	2026 Pr	2027 Pr	2028 Pr	2029 Pr
\$166.456.000	\$183.101.600	\$201.411.760	\$221.552.936	\$243.708.230
\$106.715.000	\$112.050.750	\$117.653.288	\$123.535.952	\$129.712.749
\$ 59.741.000,00	\$ 71.050.850,00	\$ 83.758.472,50	\$ 98.016.984,13	\$ 113.995.480,13
\$27.788.183	\$30.011.238	\$32.412.137	\$35.005.108	\$37.805.516
\$ 31.952.816,96	\$ 41.039.612,32	\$ 51.346.335,80	\$ 63.011.876,49	\$ 76.189.963,89
\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
125%	28%	25%	23%	21%
\$ 31.952.816,96	\$ 41.039.612,32	\$ 51.346.335,80	\$ 63.011.876,49	\$ 76.189.963,89
1	2	3	4	5
\$ 15.624.342,80	\$ 17.186.777,08	\$ 18.905.454,79	\$ 20.796.000,27	\$ 22.875.600,29
\$ 31.952.816,96	\$ 41.039.612,32	\$ 51.346.335,80	\$ 63.011.876,49	\$ 76.189.963,89

Flujos de caja netos proyectados (años 1-5)

rior). El cálculo previo sobre la utilidad total del negocio se reemplaza por sobreestimar el retorno.

\$ 3.130.075	ver evaluación incremental
1,24	
28,1%	ver evaluación incremental

18,7%), TIR superior al costo de capital e IR mayor a 1, bajo un escenario conservador que atribuye al proyec

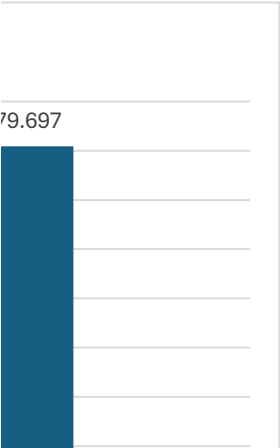
1	2	3	4	5
\$4.499.189	\$4.949.108	\$5.444.019	\$5.988.421	\$6.587.263
-\$8.740.811	-\$3.791.703	\$1.652.316	\$7.640.737	\$14.228.000
\$3.130.075				
28,1%				
1,24				

2,7 años

2025

\$ 75.125.000

\$ 64.953.000
\$ 33.363.000
\$ 106.715.000



15	

to el 50% del