

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.



Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Yurley Fernanda Fajardo Posada

Solandy Gomez Rodriguez

Juan David Hernández Camacho

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

Abril de 2024

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Yurley Fernanda Fajardo Posada

Solandy Gomez Rodriguez

Juan David Hernández Camacho

**Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título Especialista
en Gerencia Financiera**

Asesor

Campo Elías López-Rodríguez

Docente Investigador de la Facultad de Ciencias Empresariales

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

Abril de 2024

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo principalmente a Dios, por habernos dado la vida y permitirnos el haber llegado hasta este momento tan importante de nuestra formación profesional. A nuestras madres y demás familiares que estuvieron apoyándonos de manera frecuente, por acompañarnos al reír y al llorar de este bonito proceso. Ellos son los principales protagonistas de este “sueño alcanzado”.

Agradecimientos

Al finalizar un trabajo tan arduo y lleno de dificultades como el desarrollo de un proyecto de grado, es inevitable que te asalte un muy humano egocentrismo que te lleva a concentrar la mayor parte del mérito en el aporte que has hecho. Sin embargo, el análisis objetivo te muestra inmediatamente que la magnitud de ese aporte hubiese sido imposible sin la participación de personas e instituciones que nos han facilitado las cosas para que este proyecto llegue a un feliz término. Por ello, es para nosotros un verdadero placer utilizar este espacio para ser justo y consecuente con ellas, expresándoles nuestros agradecimientos.

Debo agradecer a mi equipo de trabajo, compuesto por personas talentosas y comprometidas, que hicieron posible la realización de este proyecto de grado. Su dedicación y esfuerzo fueron fundamentales para alcanzar los objetivos propuestos.

No queríamos pasar por alto la oportunidad de agradecer a todos los profesores que tuvimos durante este ciclo académico, entre ellos una mención especial para nuestro director de proyecto de grado el profesor Campo Elías López Rodríguez y el profesor Néstor Moreno Gutiérrez, que nos ofrecieron toda su disponibilidad y ayuda en esta bonita etapa de aprendizaje, por todo el tiempo dedicado para que este proyecto pudiera concluir de manera satisfactoria.

Finalmente, agradecemos a la Corporación Universitaria Minuto de Dios, a la facultad de ciencias empresariales y más específicamente a todo el grupo que conforma el programa de la Especialización en Gerencia Financiera. Gracias por brindarnos sus conocimientos y experiencia, por inspirarnos a alcanzar nuestros objetivos y motivarnos a

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

superar este desafío. Gracias porque su labor no sólo forma profesionales, sino también ciudadanos comprometidos con la sociedad. Gracias por su invaluable contribución a la educación y por hacer una diferencia significativa en nuestras vidas.

Contenido

Resumen	10
Introducción	12
1. Problema	14
1.1 Descripción del problema.....	14
1.2 Pregunta de investigación.....	17
2. Justificación.....	18
3. Objetivos	22
3.1. Objetivo general	22
3.2. Objetivos específicos	22
4. Marco de referencia	23
4.1. Marco teórico.....	23
4.2. Marco legal	30
5. Metodología.....	32
5.1. Alcance de la investigación.....	32
5.2. Enfoque metodológico	32
5.3. Población.....	33
5.4. Instrumentos	34
5.5. Procedimientos.	34
5.6. Consideraciones éticas	37

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

6. Resultados	39
6.1. Diagnostico.....	39
6.2. Relación de hallazgos.....	40
6.2.1. Estados financieros	41
6.2.2 Análisis vertical.....	46
6.2.3 Análisis horizontal.....	54
6.2.4 Indicadores financieros.....	63
6.2.5 Indicadores de generación de valor	69
6.2.6 Fuentes y usos de recursos.....	72
6.2.7 Costo promedio ponderado de capital (WACC)	75
6.2.8 Valor Económico Agregado (EVA).....	79
6.3 Propuesta de alternativas de mejora.....	85
7. Conclusiones.....	91
8. Recomendaciones	94
Referencias bibliográficas	96

Lista de tablas

Tabla 1. Balance General de la empresa Permoda.....	41
Tabla 2. Estado de resultados de la empresa Permoda.	44
Tabla 3. Estado de flujo de efectivo de la empresa Permoda limitada.	45
Tabla 4. Análisis vertical del balance general de la empresa Permoda limitada.....	47
Tabla 5. Análisis vertical del estado de resultados de la empresa Permoda limitada.....	52
Tabla 6. Análisis horizontal del balance general de la empresa Permoda limitada.....	56
Tabla 7. Análisis horizontal del estado de resultado de la empresa Permoda limitada.	61
Tabla 8. Indicadores de liquidez.....	64
Tabla 9. Indicadores de Actividad.....	65
Tabla 10. Indicadores de Rentabilidad.....	66
Tabla 11. Indicadores de Endeudamiento.....	67
Tabla 12. ROA.....	69
Tabla 13. ROE.....	70
Tabla 14. Ebitda y margen ebitda.....	70
Tabla 15. Otros indicadores de generación de valor.....	71
Tabla 16. Identificación de fuentes y aplicación de recursos.....	73
Tabla 17. Calculo Costo promedio ponderado de capital (WACC)	76
Tabla 18. Calculo del EVA.....	79
Tabla 19. Porcentaje de participación de Activos en el 2019 y 2020.....	83
Tabla 20. Porcentaje de participación de Activos en el 2020 y 2021.....	84
Tabla 21. Porcentaje de participación de Pasivos y Patrimonio en el 2019 y 2020.....	84
Tabla 22. Porcentaje de participación de Pasivos y Patrimonio en el 2020 y 2021.....	85

Lista de figuras

Figura 1. Balance económico.	20
Figura 2. Flujograma del análisis documental.....	35
Figura 3. Composición de Balance General.....	50
Figura 4. Composición del Patrimonio.	51
Figura 5. Composición del Estado de Resultados.	54

Resumen

La valoración financiera es importante porque ayuda a estimar el valor real de una empresa y mostrar el comportamiento ha tenido durante un periodo seleccionado, por ello, el objetivo de esta investigación es realizar una valoración financiera a la empresa Permoda limitada durante los años 2018 al 2022. Se utilizó un enfoque mixto con la técnica análisis documental para aplicar los distintos métodos de valoración para así identificar, analizar y establecer su comportamiento. Dentro de los hallazgos se resalta que la empresa está destruyendo valor para el año 2022 debido al aumento de la deuda a corto y largo plazo, también perdió liquidez y redujo su rentabilidad. Se concluye que es importante realizar una valoración financiera para evidenciar el estado actual de una empresa, y así tomar decisiones acertadas para su mejora.

Palabras claves: Gerencia financiera, valoración financiera, modelos de valoración, operaciones financieras.

Abstract

Financial valuation is important because it helps estimate the real value of a company and show the behavior it has had during a selected period, therefore, the objective of this research is to carry out a financial valuation of the company Permoda limited during the years 2018 to 2022. A mixed approach was used with the analysis technique documentary to apply the different valuation methods in order to identify, analyze and establish their behavior. Among the findings it is highlighted that the company is destroying valued for the year 2022 due to the increase in short and long-term debt, also it lost liquidity and reduced its profitability. It is concluded that it is important to carry out a financial valuation to show the current state of a company, and thus take correct decisions for improvement.

Keywords: Financial management, financial valuation, investment models valuation, financial operations.

Introducción

La presente investigación evidenció como problemática que las empresas deben conocer la situación actual desde una perspectiva financiera, calcular el rendimiento de una inversión para posibles nuevos inversionistas. En el mercado financiero, la importancia de valorar una compañía es significativa, ya que al invertir capital en una empresa que no se encuentre previamente valorada significaría un riesgo muy grande para cualquier empresario. Por eso, se propuso realizar la valoración financiera a la empresa Permoda limitada durante los años 2018 al 2022 para determinar el comportamiento y valor de la empresa durante los años seleccionados.

Dado que la valoración financiera es una herramienta esencial ya que toda empresa necesita conocer su situación financiera actual, para evaluar falencias y fortalezas de la misma para tomar decisiones acertadas, es en este término que los esfuerzos de las empresas se deben direccionar a mejorar dichas debilidades, pero no obstante, es más complejo desconocer el presente financiero, dado que no se conoce la situación pueden perder nuevas oportunidades de inversión. Dado que las empresas del sector textil en Colombia, han tenido que afrontar una serie de cambios drásticos de tal forma que han introducido cambios en su administración, debido a una globalización en aumento, a los nuevos mercados emergentes, avances tecnológicos y al valor que se le ha atribuido en años recientes a la gestión del conocimiento en el sector.

Por la modalidad de la investigación se dio un alcance descriptivo y un enfoque mixto por lo que está encaminada a identificar, analizar y establecer si ha mejorado el comportamiento y valor de la empresa Permoda limitada durante los periodos 2018 al 2022.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Aplicando el instrumento de análisis financiero para recolectar la información financiera generada y documentada por la compañía. Y se procede de la siguiente manera: se recolecto la información, se revisó, clasifíco y selecciono la información, análisis documental, clasificación y selección, después se analizó e interpretación y después se generaron propuestas de mejora. La investigación planteada en este documento garantiza el cumplimiento de las consideraciones éticas definidas por la Corporación Universitaria Minuto de Dios, y garantiza la transparencia, el buen uso y manejo de la información, sin incurrir a daños y malentendidos.

Como resultados más importantes al realizar la valoración financiera a la empresa Permoda limitada, se obtuvo reducción de la liquidez, perdidas de inventario, alto nivel de endeudamiento a largo plazo, destrucción de valor, retornos inadecuados a los accionistas, su palanca de crecimiento es desfavorable, y entre otras. Las deudas que tiene la empresa son para cubrir las necesidades de recursos de la Compañía para capital de trabajo o inversión teniendo en cuenta los criterios de oportunidad, plazo, costo y riesgo financiero.

Con esto, la investigación se recalca la importancia de las valoraciones financieras para cada empresa sin importar el sector económico al que pertenezcan, ya que ayuda a identificar problemas, falencias, estado actual que se encuentra la empresa, y utilizando esta información se pueden tomar decisiones acertadas para abordar el problema de forma adecuada. Y a la universidad se motiva a seguir fomentando el pensamiento crítico, la resolución de problemas y la capacidad de análisis, habilidades cruciales para el desarrollo profesional.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El entorno de las empresas ha evolucionado con el pasar del tiempo, exigiendo que las empresas implementen nuevas estrategias competitivas que les permitan estar en el mercado para afrontar los nuevos retos de la globalización. Por ello, conocer la situación financiera de una empresa u organización, es un factor muy importante e influyente en el rumbo que se quiere perseguir. Sin embargo, es una de las mayores falencias que se evidencian en una organización, una investigación realizada por el instituto del fracaso (Failure Institute), del brazo de investigación de Fuckup Nights, reflejan las principales causantes de cierres de empresas en Colombia, mencionando el ámbito financiero como uno de los más significativos, asociado a la dificultad de acceder a créditos y a la falta de capacitación (Pardo & Alfonso, 2015).

Aquí surge una pregunta: ¿cuánto se conoce realmente sobre los modelos de valoración? Ya que es una herramienta que ayuda principalmente a las empresas de todos los sectores de la economía colombiana desde una perspectiva financiera, a calcular el rendimiento de una inversión para posibles nuevos inversionistas que deseen adquirir una compañía o parte de esta, porque se encarga de establecer el precio de una empresa y varía mucho considerando el criterio de las personas que estén interesadas y sus intenciones con respecto a esta (Fonseca, 2022).

No solo de esta forma, la evaluación financiera es importante para cada empresa, de igual forma les ayuda a cumplir sus metas, desde darles un valor económico hasta fomentar

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

la riqueza mediante los instrumentos de análisis como son las razones financieras. Así mismo les contribuye el conocimiento de los distintos riesgos, por ejemplo, el tipo de cambio y el riesgo económico. Desde finanzas se tiene en cuenta que el rendimiento es una función del riesgo, significa que cuanto mayor sea el riesgo que se asuma, mayor será su potencial de rendimiento para compensar su mayor posibilidad de pérdida (Keyandcloud, 2018). Ya dependerá del país donde la empresa está operando.

Estos resultados también logran evidenciar las grandes diferencias y los distintos valores que se pueden obtener de una empresa, utilizando métodos de valoración. En el mercado financiero, la importancia de valorar una compañía es significativa, pues invertir capital en una empresa que no se encuentre previamente valorada significaría un riesgo muy grande para cualquier empresario (Fonseca, 2022). Al mencionar esto, se deduce que se requiere un proceso de evaluación/valoración que permita tomar decisiones para obtener resultados favorables para un inversionista o empresa.

El sector textil de la industria colombiana no se escapó de los duros efectos que género la pandemia, se demostró en un estudio realizado por Inexmoda donde señalo que la canasta de la moda pasó al penúltimo renglón del consumo, debido al cambio de la demanda en telas e insumos. Aunque tuvieron la oportunidad de elaborar elementos de salud y telas antilíquido no lograron compensar el freno que se produjo en su momento. Hoy en día ha podido recuperarse de los efectos que ocasiono la pandemia, como se evidencia según las cifras del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2023) que, al mes de mayo del 2023 en los últimos 12 meses el empleo de la industria de Confección de prendas de vestir creció 2,2 %, mientras que la producción subió 8,1 % y las ventas aumentaron 6,4 %”.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Para obtener estos resultados después de los efectos causados en la economía de las empresas del sector textil colombiano. Tuvieron que, basarse en diversos modelos de valoración puesto que juegan un papel importante para la toma de decisiones desde una financiación hasta una inversión. Si bien, el capital es la clave de un negocio exitoso porque no solo incluye el efectivo disponible, sino que también bienes inmuebles, inventario, vehículos, maquinaria, las propiedades intelectuales (marcas, derecho de autor...) y cualquier otro recurso con valor monetario.

Por eso, los modelos actuales de valuación de activos de capital pueden generar ciertos riesgos, por ejemplo; activos con resultados bajos pueden ofrecer retornos muchas más altos de lo que sugiere el/los modelos de valoración existentes, puede asumir una sola información porque asume que no se tiene una preferencia entre los mercados y activos, para tomar el riesgo y el retorno esperado para todos los activos y puede ocasionar predicciones opuestas a la realidad (Fernández, 2017).

Permoda limitada, enfrenta varias dificultades financieras significativas en la pérdida de liquidez para operar, causada por falta de planificación, incumplimiento de pagos o mala administración de su crecimiento; mala gestión de inventarios debido al aumento de los días de rotación, ventas y clientes perdidos, costos de almacenamiento; reducción de su rentabilidad, causada por falta de un análisis previo, disminución de venta, aumento de sus costos y gastos; además de un aumento en su nivel de endeudamiento causados por gastos adicionales, para invertir en su capital de trabajo, menos aporte por parte de los accionistas, intereses y costos de la deuda, esto podría generar un peligro si sus acreedores insistieran en un repentino reembolso de sus préstamos. Y también se arriesga a no poder hacer frente a sus obligaciones.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Al no conocer el estado en que se encuentra la empresa Permoda, puede generar incertidumbre sobre el posible valor transferible de la misma, y esto hará que no se establezcan objetivos realistas, no habrá un panorama claro sobre el verdadero progreso y aumento de valor que tiene la empresa. Además las dificultades por las que atraviesa la empresa, puede no salir de sus deudas, no cuenta con los activos líquidos para vender, enfrentará graves problemas de solvencia, no pagarle a sus empleados, si renuncian los empleados puede ocurrir situaciones legales, los proveedores pueden no confiar en la empresa, no se podrá reinvertir en la actividad de la empresa, puede llevar a la bancarrota.

1.2 Pregunta de investigación

¿Es posible determinar si la empresa Permoda Limitada ha mejorado su comportamiento financiero durante los años 2018 al 2022, basado en la valoración financiera?

2. Justificación

Para Guzmán (2023) la valoración financiera es una herramienta esencial para la toma de decisiones empresariales, pues se considera una práctica que permite a las empresas comprender de donde proviene la generación de valor para así alinear la toma de decisiones estratégicas como factor determinante en el éxito empresarial. Toda empresa necesita conocer su situación financiera actual, para evaluar falencias y fortalezas de la misma para tomar decisiones acertadas para la empresa, es en este término que los esfuerzos de las empresas se deben direccionar a mejorar dichas debilidades, pero no obstante, es más complejo desconocer el presente financiero, dado que no se conoce la situación pueden perder nuevas oportunidades de inversión.

Al presente, la valoración financiera se basa en establecer un análisis a profundidad del modelo de negocio comprendiendo de manera clara el funcionamiento de la organización, sus competidores, la posición en la que se encuentra el mercado y sus perspectivas de crecimiento dentro de la industria (Guzmán, 2023). Si bien el sector textil y de confección en Colombia, sigue siendo uno de los sectores tradicionales más dinámicos contribuyendo enormemente al desarrollo económico del país ya que tiene una gran trayectoria debido a muy buena demanda en el mercado nacional, al igual que su crecimiento en el mercado internacional (Acero-Alfonso et al., 2009). La industria textil es conocida como uno de los sectores más importantes en la economía colombiana, además de brindar más de 200 mil empleos directos y en promedio de 600 mil indirectos (Espinel-González et al., f. s).

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

En esta propuesta se evaluara financieramente la empresa Permoda Limitada con los modelos de valoración existentes, se percibe que es de gran importancia conocer cómo ha mejorado su comportamiento durante el periodo 2018 al 2022. Dado que las empresas del sector textil en Colombia, han tenido que afrontar una serie de cambios drásticos de tal forma que han introducido cambios en su administración, debido a una globalización en aumento, a los nuevos mercados emergentes, avances tecnológicos y al valor que se le ha atribuido en años recientes a la gestión del conocimiento en el sector (Solano, 2014).

Parte de conocer si ha mejorado su comportamiento durante el periodo que fue seleccionado para la presente investigación, también se realiza para conocer su nivel de liquidez, endeudamiento, rotación de inventario, rotación de cartera, rotación de proveedores, si genera valor o de lo contrario destruye su valor, como esta su palanca de crecimiento... Además la organización necesita conocer cuál fue su situación operativa y financiera que posee durante los años 2018 al 2022 para evaluar las amenazas, riesgos, falencias y las fortalezas de las mismas, para que pueden tomar decisiones acertadas para mejorar su situación, es en ese término en el cual los esfuerzos de las empresas se debe direccionan a mejorar dichas debilidades y potencializar su capacidad.

El mayor impacto fue producto del COVID –19 el cual hizo evidente que muchas empresas que conviven en el sector textil no estaban preparadas para enfrentar este tipo de emergencia, esto condujo a la necesidad de analizar los riesgos económicos a los cuales estaban expuestos, al igual que las condiciones de empleo, así como las condiciones generales de las empresas durante la emergencia de salud decretada por el gobierno Duque (Castiblanco-Aguirre & Tobar-Buitrago, 2021).

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Según el diario el Portafolio (2023) cabe destacar que el sector textil es el octavo segmento con más consumo del país, según datos de Inexmoda. Ya que decreció un 2,9% en el número de prendas vendidas durante los primeros cuatro meses del año, incremento el presupuesto de los colombianos en un 5,4% con relación del mismo periodo en el año 2022, alcanzando los \$2,38 billones. Con un incremento en el tamaño del mercado de 5,8%, a raíz de la compra de prendas cómodas, según datos de Inexmoda.

De acuerdo con el reporte del observatorio Inexmoda, el tamaño del mercado textil durante los primeros cuatro meses de 2023 llegó a los \$,9 billones. Sin embargo, el comercio minorista de prendas de vestir y calzado registro una caída en sus ingresos de 3,36% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto se debe al aumento en los precios del mercado que están indexados a la inflación, lo que ha reducido el consumo de los colombianos.



Figura 1. Balance económico.

Fuente: (Gutiérrez-Núñez, 2021) Baja de ingresos por \$7,2 billones reorganiza las empresas líderes del sector textil.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

También cabe resaltar que el Diario la República (2023) Indica que de las 1.000 empresas más grandes que reportan a la Superintendencia de sociedades, 20 pertenecen al sector textil, de acuerdo con el reporte presentado por la entidad. Estas empresas lograron registrar \$7,2 billones de ingresos en el año 2020. En el año, la industria textil hubo varios movimientos. Por ejemplo, Manufacturas Eliot pasó de ocupar el primer lugar en el año 2019 al tercero en 2023.

En general la difícil situación que llevo a menor compra de los consumidores, paso factura al sector textil que en su mayoría disminuyó los ingresos. Lo demuestra también la compañía detrás de las marcas como Gef, Punto Blanco y Cristal S.A., que pese a subir un puesto, quedando de segunda, presentó disminución de ingresos (Gutiérrez-Núñez, 2021)

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Realizar una valoración financiera a la empresa Permoda Limitada durante los años 2018 al 2022.

3.2. Objetivos específicos

- Elaborar un diagnóstico financiero de la empresa Permoda Limitada con base en la información recopilada de los años 2018 al 2022.
- Determinar el comportamiento y valor de la empresa Permoda Limitada basado en los diferentes modelos financieros existentes.
- Analizar si la empresa Permoda Limitada ha mejorado su comportamiento durante los años 2018 al 2022 y proponer alternativas de mejora.

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

La valoración financiera para las empresas es un concepto relativamente nuevo en Colombia, muy importante por la globalización de la economía (Ortiz Hoyos, 2000). Dado que, la valoración permite adquirir una visión más precisa del valor de una empresa, lo que también supone una gran ventaja en los mercados financieros, ya que permite realizar transacciones, como fusiones y adquisiciones, negociación de acciones en bolsa e inversión en empresas de una forma más eficaz al poder fijar un precio base de negociación (Rodríguez, 2000). Para Barrios (2013) la valoración financiera es un proceso por el que se asignan cifras a hechos económicos, de acuerdo con reglas, con fines particulares para dar a conocer al inversionista la recuperación de su capital en el presente, considerando variables que permitan determinar su valor en el tiempo (López-Rodríguez et al., 2024).

Para poder realizar la valoración de una empresa se requiere de la mayor información posible y son las proyecciones financieras en donde ésta se encuentra de una manera ordenada y coherente (Ortiz Hoyos, 2000). Además Macías-Arteaga & Sánchez-Arteaga (2022) también menciona que se requiere de la existencia de eficientes mecanismos de evaluación financiera que permitan tomar decisiones acertadas, por lo que las empresas pueden evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. Dado que al tener un conocimiento preciso de las herramientas para la aplicación de una

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

metodología, la integración de otros elementos como los planes estratégicos, a partir de un análisis de las debilidades, fortalezas, amenazas, oportunidades asociadas a la empresa.

El modelo de valoración financiera es muy útil para fines de inversión al representar una de las mejores alternativas para el cálculo de la tasa de retorno exigida por los inversionistas (de Sousa Santana, 2013). Según Financiero (s.f), el modelo de valoración es una pieza fundamental de las finanzas modernas, quizás lo básico que toda persona que trabaja en finanzas debería conocer. Dado que, el modelo de valoración permite a los empresarios conocer el rendimiento mínimo requerido que representaba una inversión en cualquiera de los sectores, logrando así poder dar solución a la incertidumbre por parte de los inversionistas acerca del riesgo existente (Álvarez Condo & Iñiguez Rojas, 2022).

Los modelos de valoración que existen, hay varios autores que realizaron análisis y adaptaciones a estos modelos, pero a lo largo de la historia hasta la actualidad es considerado válido para los modelos tradicionales (Perugachi Arias, 2022). Si bien los modelos de valoración utilizados pueden ser adaptados a economías desarrolladas o a mercados emergentes, sin embargo, estos modelos no constituyen un mecanismo óptimo para la valoración de proyectos en países con mercados de valores deficientes (Reyes-Clavijo et al., 2023). También De Freitas (2021) menciona que los modelos de valoración que se han desarrollado hace unos años permiten obtener certeza en los datos obtenidos, pero con los cambios y avances de los mercados y tecnologías, ha conllevado a que el entorno se torne inestable y, los modelos tradicionales no se adapten fácilmente a esta nueva realidad.

Además, es importante que cada empresa conozca su condición económica y financiera para que le permita analizar las condiciones de un mercado, fuentes de

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

financiamiento, competencia y otros aspectos relevantes en la toma de decisiones para conseguir maximizar el valor empresarial (Solís Lanas, 2021). Un aspecto importante sería, al tomar una decisión de invertir en un proyecto, los inversionistas esperan que este les genere excedentes en un futuro permitiéndoles incrementar su valor (Briceño Neuque & Maldonado Benavides, 2020). Dado que los inversionistas son adversos al riesgo y maximizan su utilidad esperada basada en la riqueza al final del periodo (Macias Rendon et al., 2003).

Se debe comprender que la economía ha estado evolucionando y desarrollándose a través de la historia, lo cual es un elemento importante para los nuevos inversionistas o nuevas empresas de los distintos sectores (Briceño Neuque & Maldonado Benavides, 2020); y es aquí donde, una de las mayores preocupaciones de los inversores, es determinar una tasa para el rendimiento esperado de cualquier activo financiero a invertir, llevándolos a recurrir a varias metodologías y muchas de ellas en función de criterios poco técnicos y/o poco robustos (Aguiar et al., 2023). Dice Perugachi Arias (2022) que: “para elegir el conjunto de oportunidades, el inversor necesita un conjunto de datos como lo son: el riesgo de la inversión, la prima de riesgo por la inversión y la volatilidad del mercado en donde esté operando” (p. 15)

Se puede relacionar el riesgo y el rendimiento desde una perspectiva cualitativa, pero el modelo de valoración de activos de capital (CAPM), estudia más en profundidad esta relación y concluye definitivamente su expresión analítica, es decir, especifica el precio del riesgo (Marín Alvarellos, 2014). Además, “el modelo CAPM es actualmente una de las herramientas de mayor difusión y utilización en el ámbito inversor para calcular el rendimiento esperado de activos de capital” (Aguiar et al., 2023, p. 194). Sin embargo,

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

asume que todos los inversores tienen la misma información, y estiman el mismo riesgo y rendimiento (Navarro Cegarra, 2018).

Y las teorías asumen que los mercados muestran toda la información disponible sobre los activos de modo que el precio de cada producto financiero representa su valor razonable (Marín Alvarellós, 2014). Según financiero (s.f), “esto es debido al teorema de la separación que afirma que la porción riesgosa de la cartera de cada inversionista es independiente de las preferencias de riesgo y rendimiento del inversor” (p. 4). Además, existe la teoría de Valoración por Arbitraje (APT) que, proporciona el retorno que será generado por la realización de una inversión que presenta un determinado riesgo (de Sousa Santana, 2013).

Aun así, los modelos deben permitir calcular un rendimiento adecuado para el activo financiera que un inversionista quiera invertir, planteando una tasa de rendimiento basada en la relación que se mantiene con el riesgo (Aguilar et al., 2023). De Sousa Santana (2013) también menciona que: los modelos deben permitir la verificación de aquellas inversiones que ofrecen mayor retorno esperado para cada nivel de riesgo, lo que representaría una frontera de riesgo-retorno eficaz de las alternativas de inversión. Dado que todo inversionista tiene como fin principal, al momento de efectuar una inversión, maximizar las ganancias y minimizar el riesgo implícito (De Freitas, 2021).

Sin embargo, “los rendimientos esperados de una inversión están en función de los rendimientos de mercado, la tasa libre de riesgo, y un factor o coeficiente Beta que mide la tasa de variación de los rendimientos históricos del activo versus los rendimientos históricos del mercado como un todo” (Reyes-Clavijo et al., 2023, p. 124). No obstante “el método asociado al riesgo con el rendimiento, que permite valorar los activos juntamente

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

con el riesgo de mercado llamado también coeficiente beta, el cual permite dar a conocer a los inversionistas el rendimiento mínimo requerido” (Álvarez Condo & Iñiguez Rojas, 2022, p. 9). Nieto & Rodriguez (2005) mencionan que: otra posible forma de incorporar información a los modelos consiste en permitir variabilidad en los parámetros de la especificación en betas. Aunque los diferentes modelos brindan un retorno anhelado para cada base de riesgo y señala, que el riesgo anhelado cambia en función estrecha con el Beta (Álvarez Condo & Iñiguez Rojas, 2022).

Además, los modelos deben pretender optimizar la magnitud elegida, definida en término de dos o más variables. “En caso de que se trate de la rentabilidad, la función objetivo trataría de maximizarla. En caso contrario, de tratarse del riesgo, este se minimizaría mediante la función.” (Marín Alvarellós, 2014, p.19). Según López-Herrera & Valencia-Herrera (2016) el tema no es solo relevante para las inversiones, dado que la relación entre el rendimiento y el riesgo es uno de los detalles del costo de capital para los distintos sectores económicos (López Rodríguez et al., 2023). Sin embargo, se debe tener en cuenta que “cada activo posee dos riesgos fundamentales: riesgo de mercado, o no diversificables, y riesgo único, o diversificable” (Perugachi Arias, 2022, p.16).

En la teoría de diversificación de Markowitz, menciona que lo diversificado debe reducir la relevancia. Por lo tanto, el modelo de valoración de activos financieros es importante el riesgo no diversificado (Reyes-Clavijo et al., 2023). Navarro Cegarra (2018) menciona que: “la diversificación, permite al inversor tener mayor variedad de riesgo y rendimiento para elegir, y esta elección, dependerá de su mayor o menor tolerancia al riesgo” (p. 17). Y también acatará “dos tipos de decisiones que se pueden llegar a tomar: la primera permite ver si las inversiones si se pueden efectuar, la segunda, ver si la inversión

es mejor que otras en términos absolutos” (Briceño Neuque & Maldonado Benavides, 2020, p. 26).

Hay una teoría planteada por William F. Sharpe en 1964 sobre los precios de activos de capital explica la necesidad de conocer cómo medir los activos de capital y describir la manera en que el riesgo, como factor determinante del precio, incide en las decisiones en torno a las preferencias de los inversores (Perugachi Arias, 2022, p.16). López-Herrera & Valencia-Herrera (2016) mencionan que: “como resultado, la combinación óptima de activos con riesgo, en el sentido de la eficiencia Markowitz, puede determinarse sin conocimiento alguno de las preferencias del inversionista respecto al riesgo y al rendimiento” (p. 78). Si al agregarse el activo libre de riesgo a las posibilidades de inversión de los individuos, todos ellos llegaran a poseer una combinación lineal solo entre dos activos, uno es el activo libre de riesgo y el otro es el resto de los activos denominado portafolio de mercado (Macias Rendon et al., 2003).

Para la medición de activos por el método Hoss (2008), donde se plantea la herramienta para la evaluación de activos no se puede pretender obtener resultados totalmente exactos, sino construir un modelo que propicia un rango de valor que considere elementos importantes. Nieto & Rodriguez (2005) señala que, la evaluación de un modelo de valoración requiere el análisis de dichos momentos condicionales, para dar lugar a modelos aplicables a cada periodo de tiempo de forma independiente. Hay que tener en cuenta que; “la idea básica en que se fundan todos los procedimientos de valuación es que; para estimar el valor de un activo, hay que utilizar la información disponible acerca de uno o varios activos semejantes cuyos precios de mercado se conocen.” (Bodie & Merton, 2004, p. 158).

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

De Freitas (2021) indica que; hay investigaciones profundas sobre la valoración real y resultados adecuados, pero se presentan algunas dificultades específicas a la hora de ser gestionados, y cualquier medida que permita centrarse en valorar su rentabilidad real resulta especialmente complicada. Se menciona “la teoría de valoración la cual nos dice que, en equilibrio, el precio de un activo debe ser igual al valor esperado de sus pagos futuros adecuadamente descontados” (Nieto & Rodríguez, 2005, p. 34). Además, el valor de un activo se puede definir como el precio que el inversionista debe pagar por él en un mercado libre y competitivo (Bodie & Merton, 2004; Rodríguez et al., 2020).

Financiero (s.f) menciona que a pesar de que el CAPM es un modelo a prueba de balas, es usado para desarrollar modelos un poco más avanzados, pero es necesario comprender las bases del modelo original para luego entender los modelos más complicados. Pero debido a las limitaciones de los modelos, surgen nuevos modelos de valoración con el objetivo de dar una visión más real del riesgo soportado, a la vez que ayudar a los inversores a tomar decisiones más precisas en sus inversiones (Navarro Cegarra, 2018). Cabe resaltar que, los modelos existentes se pueden mejorar porque tiene muchos aspectos positivos, por ejemplo; se ha podido obtener extraordinarias revelaciones sobre el comportamiento de los precios, los rendimientos y las volatilidades (Marín Alvarelos, 2014).

Los modelos de valoración que existen están basados de supuestos que fueron planteados por Markowitz inicialmente (Macias Rendon et al., 2023). Según Financiero (s.f), “cuando se crea un modelo, se debe simplificar una situación compleja y enfocarse en los elementos más relevantes” (p. 2). Ya que el modelo asume que, dada una rentabilidad,

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

los inversores prefieren el menor riesgo posible, y dado un nivel de riesgo prefieren la mayor rentabilidad posible (Navarro Cegarra, 2018).

4.2. Marco legal

Ley 1143 de 2007

Por medio del cual se aprueba, acuerdo de Promoción Comercial entre la República de Colombia y los Estados Unidos de América. (Congreso de la Republica).

Ley 1241 de 2008

Por medio del cual se aprueba, el Tratado de Libre Comercio entre Colombia y los países del Triángulo Norte. (Congreso de la Republica).

Decreto 1351 del 22 de agosto de 2016

Por el cual se adiciona un capítulo al Libro 2, Parte 2, Título 3, del Decreto 1074 de 2015, Decreto Único Reglamentario del Sector Comercio, Industria y Turismo, y se dictan otras disposiciones. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo)

Decreto 1419 de agosto de 2019

El cual estableció para el sector textil las mismas tarifas arancelarias que consagran los artículos 274 y 275 de la Ley 1955 de 2019. (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo).

Ley 2024 del 2020

Por medio de la cual se adoptan normas de pago en plazos justos en el ámbito mercantil y se dictan otras disposiciones en materia de pago y facturación. (Congreso de la Republica)

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Ley 7/2022, de 8 de abril de 2022

Ley de residuos y suelos contaminados para una economía circular (Jefatura del Estado, Felipe VI Rey de España)

Decreto 2598 del 23 de diciembre de 2022

Por el cual se modifica parcialmente el Arancel de Aduanas para la importación de confecciones y se dictan otras disposiciones. (Congreso de la Republica).

Ley 218 de 2022

Por medio de la cual se crea el sistema de gestión integral de residuos textiles para grandes empresas productoras o comercializadoras de textil. (Congreso de Colombia)

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

La presente investigación; “Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022” por la modalidad corresponde a una investigación con alcance descriptivo por lo que está encaminada a identificar, analizar y establecer si ha mejorado el comportamiento y valor de la empresa Permoda Limitada ha tenido durante los años 2018 al 2022. Además, ayudara a desarrollar cada uno de los objetivos que fueron planteados al inicio de este proyecto.

Para Guevara Alban et al., (2020) la investigación descriptiva tiene como objetivo describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utilizando criterios sistemáticos que permiten establecer la estructura o el comportamiento de los fenómenos en estudio, proporcionando información sistemática y comparable con la de otras fuentes. La investigación descriptiva también se puede “comprender la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, y la composición o proceso de los fenómenos” (Tamayo, 2001)

5.2. Enfoque metodológico

El enfoque metodológico de la investigación será el enfoque mixto, dado que este enfoque es apoyado en componentes cuantitativos y cualitativos, permiten aplicar de forma práctica los diferentes modelos financieros existentes, para la empresa Permoda Limitada.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Además, identificar de forma clara y concisa que es lo que está sucediendo por medio del análisis, partiendo desde sus inicios, causas, consecuencias y afectación que se puede presentar.

Para Poblete (2013) el enfoque mixto puede ser comprendido como “un proceso que recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio, para responder a un planteamiento del problema o para responder a preguntas de investigación.” También Hernández Sampieri et al., (2006) menciona que el enfoque mixto representa un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, para lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio.

5.3. Población

La población que está dirigida la presente investigación, es la compañía Permoda Limitada, identificada con el NIT 860.516.806, su sede principal se encuentra en Bogotá D.C en Calle 17A # 68D-88, es una sociedad limitada, fundada en el año 1983 y cuenta con más de 40 años en el mercado colombiano, es especializada en la producción y distribución de productos textiles, a través de las marcas Koaj, Armi, Pronto y Bkul. Maneja los segmentos de moda formal, informal y juvenil por medio de la venta en tiendas propias ubicadas en las principales ciudades del país (EMIS University, s.f)

Moreira Guzmán (2022) menciona que la población es también conocida como universo, es el conjunto o totalidad de individuos, clientes, empresas, entre otros que serán sujeto de estudio; la población se determina por las variables demográficas, geográficas,

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

psicográficas y conductuales que posean las personas o el público objetivo, del mismo modo se puede decir que, una muestra es un conjunto más pequeño y que se encuentra dentro de la población la cual va a ser estudiada (Quesada, 2011).

5.4. Instrumentos

El instrumento que se utilizará para desarrollar esta investigación será el análisis documental. El análisis documental, es un conjunto de operaciones encaminadas a representar un documento y su contenido bajo una forma diferente de su forma original, con posibilidad de recuperación e identificar información (Biblioteconomía, s. f), para el desarrollo de esta investigación. Mencionado esto, se recolectara la información contable y financiera que fue generada y documentada por la compañía, esta herramienta que nos proporcionará el conocimiento inicial de la estructura financiera la cual será analizada de acuerdo a los modelos, procedimientos y metodologías que den respuesta al tema de investigación.

5.5. Procedimientos.

Para desarrollar la técnica o instrumento propuesto para este proyecto, se realizará en siete (7) fases, las cuales son; recolección de información, revisión documental, análisis documental, clasificación y selección, interpretación, conclusiones e informe final (Ver figura 2). Cabe destacar que las fases están encaminadas a los objetivos específicos planteados al inicio. A continuación, se especificará el procedimiento de cada fase:

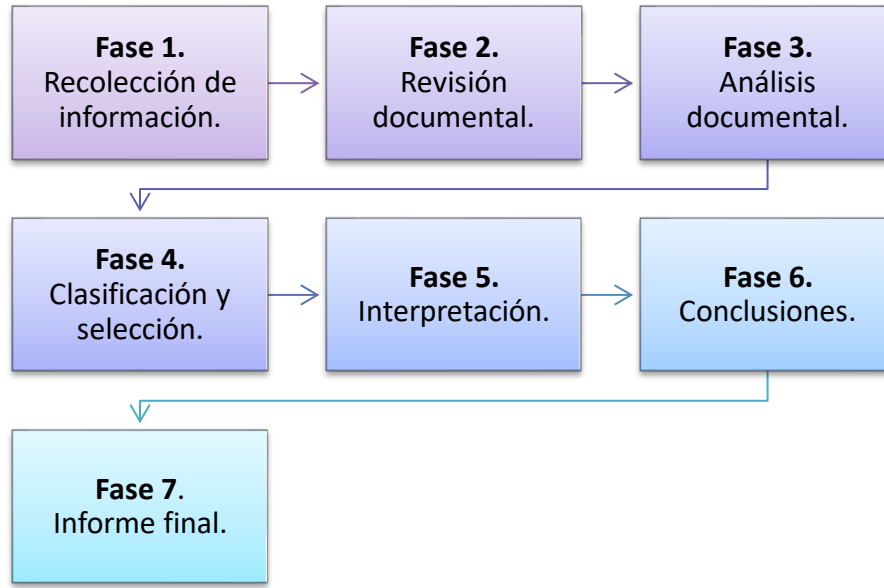


Figura 2. Flujograma del análisis documental.

Fuente: Elaboración propia.

Fase 1. Recolección de información.

La recolección de la información debe realizarse utilizando un proceso planeado paso a paso, para que de forma coherente se puedan obtener resultados que contribuyan favorablemente al logro de los objetivos propuestos (Gallardo & Moreno, 1999, p.26). Por lo que, se establecerán parámetros orientados a una investigación acertada donde la información deberá relacionarse con el objeto de la investigación descartando los que no posean características idóneas.

Fase 2. Revisión documental.

Según Hurtado (2010) afirma que la revisión documental tiene como fin proporcionar variables que se relacionan indirectamente o directamente con el tema establecido, vinculando estas relaciones, posturas o etapas, en donde se observe el estado actual de conocimiento sobre ese fenómeno o problemática existente. Para ello,

determinando una buena recolección de información para que así se logre analizar, criticar e interpretar adecuadamente y proponer buenas bases sobre la temática impactando al observador para propagar investigaciones que aporten información a este tema relevante.

Fase 3. Análisis documental.

Según Caamaño et al., (2021) el análisis documental es un proceso crítico y sistemático que implica la evaluación de documentos, textos o registros escritos con el objetivo de extraer información relevante, identificar patrones, analizar contenido y obtener conocimiento sustantivo de los materiales revisados.

Fase 4. Clasificación y selección.

La clasificación y selección de información se puede describir como una de las fases más importantes de la metodología de la investigación. Según Gray (2016) consiste en la recopilación de información acerca del objeto (u objetos) de estudio, para poder responder la pregunta planteada al inicio de la investigación. Esta fase se ejecutará mediante métodos que permitan identificar conceptos detallados en la pregunta de investigación y los objetivos, seleccionando y clasificando aquellos que cumplan con los parámetros necesarios para ejecutar una interpretación adecuada.

Fase 5. Interpretación.

Figueroa (2019) dice que “la interpretación es el proceso mental mediante el cual se trata de encontrar un significado más amplio de la información empírica recabada”. La interpretación puede ser un instrumento de gestión que dinamice y se convierta en un elemento dinamizador que nos facilite el resultado de la investigación (Iafrancesco, 2003). Dicho en otras palabras, la interpretación se refiere a la implementación de procesos

mediante los cuales se revisan datos para llegar a una conclusión encaminada al objetivo de este proyecto.

Fase 6. Conclusiones.

Farías (2024) menciona que las conclusiones son un argumento lógicamente derivado de las premisas evaluadas, es decir, fruto de una labor de pensamiento y evaluación. En este sentido es importante el conocimiento, la creatividad e intuición de la persona que transmitirá el mensaje de forma interpretativa, donde se pueda brindar un mensaje lógico, comprensible en el que la investigación resulte atractiva. A manera de conclusión se expone la contextualización del proyecto de manera que se evidencie que este sea factible para dar paso al informe final.

Fase 7. Informe final.

El informe final se expone los resultados del estudio realizado, las conclusiones finales o un resumen de la investigación de forma breve, ordenada y concisa los aspectos más relevantes del estudio en cuestión (Euroinova, s.f). En esta fase se consolidará la información que fue recolectada, seleccionada y analizada de acuerdo a la pregunta de investigación y objetivos propuestos mostrando la factibilidad del proyecto.

5.6. Consideraciones éticas

La investigación planteada en este documento garantiza el cumplimiento de las consideraciones éticas definidas por la Corporación Universitaria Minuto de Dios, además se tiene en cuenta que puede haber personas afectadas por el desarrollo de la investigación.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

A su vez, se ha garantizado la transparencia, el buen uso y manejo de la información, sin incurrir a daños y malentendidos. Es por esto que se mencionara los siguientes compromisos:

- No se hará uso de la información, sin previa autorización, para ello se enviarían una serie de cartas y permisos para poder acceder a ella, en caso de que la respuesta sea negativa, no se abusará de la confianza que la institución ha depositado
- No se hará uso indiscriminado de la información, y se buscará otras estrategias para poder realizar la investigación y obtener los resultados.
- Ley 23 de 1982 con modificaciones en la ley 1403 de 2010, las cuales hacen referencia a los derechos de autor, Se citarán todas las referencias bibliográficas para respetar y hacer cumplimiento de esta ley.

En el reglamento estudiantil de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, en el Artículo 115. Falta disciplinaria. En el contexto señalado en el artículo anterior, se considerará como falta disciplinaria, cualquiera de las siguientes conductas:

- Cometer fraude en cualquier documento, trabajo, prueba o actividad académica o institucional o colaborar en la comisión del fraude por otra persona. Se consideran fraude académico, entre otras, las siguientes conductas:
 - Copiar total o parcialmente en exámenes, pruebas, tareas y demás actividades académicas.
 - Usar citas o referencias falsas, o en forma que induzcan a engaño o error sobre su contenido, autoría o procedencia.
 - Presentar como propia la totalidad o parte de una obra, trabajo, documento o invención realizado por otra persona.

6. Resultados

6.1. Diagnostico

Para desarrollar el presente proyecto, fue necesario identificar el objeto de estudio, que es la estructura financiera de la empresa Permoda Limitada con el propósito de determinar las causas que contribuyen al crecimiento organizacional de los años 2018 al 2022. Igualmente, se consideran los estados financieros para generar estrategias de mejora y maximizar la productividad de la compañía en términos financieros.

En cuanto a la investigación, se requiere la solicitud de toda la información financiera que la empresa Permoda Limitada nos pueda suministrar, seguidamente se organizan los estados financieros para interpretarlos y, en última instancia, evaluar la información proporcionada mediante indicadores financieros que arrojan un resultado que es analizado y propuesto para mejorar. No obstante, los instrumentos de investigación utilizados son primordiales, ya que se refieren a las fuentes de información con las que se realiza el trabajo, lo que significa que deben contar con una información veraz y confiable.

Otros instrumentos o fuentes de investigación aplicadas en el trabajo que se desarrolló a continuación fueron los libros y registros de autores reconocidos con fecha de publicaciones no inferiores al año 2010, esto para garantizar que la información esté actualizada y corresponda con el contexto global y en el entorno económico que se vive actualmente.

6.2. Relación de hallazgos.

La empresa Permoda Limitada identificada con el NIT 860.516.806, surge en el año 1983 como la posibilidad de confeccionar prendas de vestir para jóvenes universitarios que buscaban comodidad, diseño y calidad a precios accesibles, creando así su primera marca de prendas de vestir y abriendo la primera tienda Armi en Colombia. Hoy en día es una compañía especializada en la producción y distribución de productos textiles, a través de las marcas Armi, Koaj, Pronto y Bkul. Además es una multinacional del sector retail con presencia en Colombia, Costa Rica, Ecuador y Panamá; con operaciones en China, Bangladesh e India. Con su sede principal ubicada en Bogotá-Colombia, donde genera más de 8.000 empleos directos, temporales, aprendices y practicantes; que impulsan el desarrollo del país (Permoda, s.f).

Cuya misión es: “ofrecer la mejor experiencia de compra de prendas de vestir y accesorios diseñados para personas que quieren vestir a la moda en América con la mejor relación de moda, calidad, look y servicio al mejor precio” (Permoda, s.f). Y su visión, dice que: “en el año 2026, con un equipo de alto desempeño, hemos comercializado 70 millones de unidades de producto, a través de asegurar la operación en América, desde Chile hasta Canadá” (Permoda, s.f). Regida por sus valores corporativos: innovación; para construir un nuevo camino para llegar a su meta, modernidad; para transformasen permanentemente para ser los mejores, dinamismo; actuar con energía, fuerza y diligenciamiento, velocidad; para adoptarse a las necesidades de sus clientes, sostenibilidad y triunfador.

6.2.1. Estados financieros

Los siguientes estados financieros (tabla 1, tabla 2 y tabla 3) de la empresa Permoda Limitada fueron recuperados de la plataforma EMIS University de la biblioteca de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, corresponden a los años 2017 al 2022, cabe aclarar que el objetivo de estudio de este proyecto es de los años 2018 al 2022, pero por motivos de indicadores financieros se requiere la visualización de las cifras del año 2017 y es por ello que se opta por incluir dicha información.

Tabla 1. Balance General de la empresa Permoda.

Permoda Limitada (Colombia)						
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.					
Fecha final del período	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Unidades	Millones COP					
Balance General	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Activos						
Activos Corrientes						
Inventarios	376,593	265,131	190,710	193,897	183,313	131,830
Comerciales y otras cuentas a cobrar	69,425	37,232	37,637	40,252	37,026	22,686
Cuentas comerciales por cobrar	43,476	27,861	23,095	24,943	27,540	16,296
Créditos de impuestos	25,948	9,371	14,541	15,309	9,487	6,391
Activos financieros de corto plazo	1,415	1,636	11,109	6,340	13,470	2,268
Otros activos financieros corrientes	1,415	1,636	11,109	6,340	13,470	2,268
Efectivo o Equivalentes	56,405	165,203	161,949	42,338	38,247	16,093
Otros Activos Corrientes	3,021	1,627	4,462	5,363	3,442	4,595
Total Activos Corrientes	506,859	470,828	405,866	288,189	275,497	177,473

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Permoda Limitada (Colombia)						
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.					
Fecha final del período	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Unidades	Millones COP					
Balance General	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Activos no corrientes						
Propiedad, planta y equipo	639,548	560,373	497,270	464,881	298,047	297,522
Activos intangibles y valor llave	10,355	1,518	2,259	3,695	708	650
Otros activos intangibles	10,355	1,518	2,259	3,695	708	650
Activos financieros a largo plazo	23,974	23,073	27,150	27,144	27,019	23,858
Propiedades de inversión	22,420	20,930	24,857	25,166	25,476	23,513
Otros activos financieros no corrientes	1,554	2,143	2,293	1,978	1,543	345
Activos diferidos	000	000	14,467	6,848	12,332	23,171
Activos no corrientes por impuesto diferido	000	000	14,467	6,848	12,332	23,171
Total Activos no corrientes	673,877	584,964	541,146	502,569	338,106	345,200
Activos Totales	1,180,736	1,055,792	947,012	790,758	613,604	522,673
Pasivos						
Pasivos Corrientes						
Créditos y préstamos corrientes	186,668	114,645	175,920	165,914	113,377	102,792
Comerciales y otras cuentas a pagar	235,010	188,582	141,579	71,800	90,135	41,100
Cuentas Comerciales por pagar	235,010	188,582	141,579	71,800	90,135	41,100
Provisiones para otros pasivos y gastos	17,864	13,732	8,391	13,454	10,790	9,577
Otros pasivos corrientes	13,491	11,856	11,421	13,043	12,335	2,729
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	48,203	41,736	31,902	36,204	31,098	21,231
Total Pasivos Corrientes	501,237	370,552	369,213	300,415	257,735	177,428

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Permoda Limitada (Colombia)						
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.					
Fecha final del período	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Unidades	Millones COP					
Balance General	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pasivos no Corrientes						
Créditos y préstamos no corrientes	446,011	390,621	301,422	215,082	95,700	91,080
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	040	629	14,601	4,860	9,212	13,535
Provisiones para otros pasivos y gastos	627	626	754	690	647	911
Total Pasivos no corrientes	446,679	391,876	316,777	220,633	105,559	105,526
Pasivos Totales	947,916	762,428	685,990	521,048	363,294	282,954
Patrimonio						
Capital Suscrito	103,762	103,762	68,762	68,762	68,762	68,762
Prima de emisión	57,942	57,942	92,942	92,942	000	000
Otras reservas	38,032	71,879	80,576	60,876	39,594	40,655
Resultados acumulados	33,083	59,780	18,742	47,129	28,065	14,163
Otros componentes del patrimonio	000	000	000	000	113,888	116,138
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	232,820	293,364	261,022	269,710	250,310	239,719
Total de patrimonio	232,820	293,364	261,022	269,710	250,310	239,719
Total de patrimonio y pasivos	1,180,736	1,055,792	947,012	790,758	613,604	522,673

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados Financieros obtenidos de Permoda

limitada.

Tabla 2. Estado de resultados de la empresa Permoda.

Permoda Limitada (Colombia)						
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.					
Fecha final del período	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Unidades	Millones COP					
Estado de Resultados	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Total Ingreso Operativo	930,167	757,517	490,557	661,928	693,531	454,657
Ingresos netos por ventas	913,759	746,887	480,908	654,055	525,420	417,492
Costo de mercancías vendidas	-575,051	-457,816	-340,605	-407,933	-309,405	-252,231
Utilidad bruta	338,708	289,070	140,303	246,122	216,015	165,260
Gastos de venta y distribución	-205,992	-162,790	-129,575	-147,299	-129,898	-109,209
Gastos administrativos	-63,229	-48,761	-35,439	-40,561	-35,303	-33,378
Otros resultados operativos netos	12,463	7,292	7,314	4,676	-13,887	-17,231
Otros ingresos operativos	16,409	10,630	9,649	7,874	168,111	37,165
Otros gastos operativos	-3,945	-3,339	-2,335	-3,197	-181,997	-54,396
Ganancia operativa (EBIT)	81,950	84,810	-17,396	62,938	36,927	5,443
EBITDA	135,502	134,020	31,638	107,478	58,970	26,712
Resultado financiero	-69,948	-32,345	10,847	-32,710	000	000
Ingresos financieros	2,364	7,692	210,975	125,920	000	000
Gastos financieros	-72,312	-40,036	-200,128	-158,630	000	000
Otros resultados no operativos netos	-337	-1,644	388	000	000	000
Ganancias antes de impuestos	11,665	50,822	-6,162	30,228	36,927	5,443
Impuesto a la renta	-6,003	-18,463	-2,518	-10,821	-8,862	-510
Ganancias después de impuestos	5,661	32,359	-8,680	19,408	28,065	4,933
Ganancia (Pérdida) Neta	5,661	32,359	-8,680	19,408	28,065	4,933

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados Financieros obtenidos de Permoda limitada.

Tabla 3. Estado de flujo de efectivo de la empresa Permoda limitada.

Permoda Limitada (Colombia)					
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.				
Fecha final del período	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Unidades	Millones COP				
Estado de Flujo de Efectivo	2022	2021	2020	2019	2018
Flujo neto de efectivo por (utilizados en) actividades de explotación	-27,314	74,706	107,565	39,020	59,550
Utilidad Neta	5,661	32,359	-8,680	19,408	28,065
Efectivo generado por las operaciones	61,403	69,373	51,689	55,760	39,349
Ajustes por: Depreciación y deterioro de propiedad, planta y equipo	53,552	49,210	49,034	44,540	22,043
Ajustes por: otros ajustes	7,850	20,163	2,635	11,177	16,877
Cambios en: Inventarios	-112,099	-74,876	3,187	-11,403	-51,746
Cambios en: comerciales y otras cuentas a cobrar	-15,652	-4,509	2,973	-5,201	-15,723
Cambios en: comerciales y otras cuentas a pagar	33,859	49,380	58,396	-19,545	49,035
Cambios en: Provisiones y beneficios para los empleados	0	0	20	44	429
Otro flujo de efectivo de actividades operativas	-486	2,980	0	0	10,570
Flujo neto de efectivo de (utilizadas en) actividades de inversión	-95,234	-72,450	-54,037	-206,848	-35,127
Producto de venta de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	3,436
Compra de propiedades, planta y equipo	-89,658	-86,954	-50,601	-210,635	-26,164
Compra de activos intangibles	-10,005	-647	-18	-3,707	0
Otros flujos de efectivo de actividades inversión	4,430	15,151	-3,418	7,494	-12,400

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Permoda Limitada (Colombia)					
Tipo de Estado Financiero	Anual, Individual.				
Fecha final del período	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Unidades	Millones COP				
Estado de Flujo de Efectivo	2022	2021	2020	2019	2018
Flujo neto de efectivo de (utilizados en) actividades de financiación	13,749	998	60,061	171,919	-2,269
Ingresos provenientes de préstamos	106,218	0	0	171,919	15,205
Pagos de las obligaciones de arrendamiento financiero	-26,387	-23,756	-27,616	0	0
Dividendos pagados	-66,237	0	0	0	0
Otros flujos de efectivo de actividades financieras	155	24,754	87,677	0	-17,474
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	-108,798	3,253	113,589	4,091	22,154
Efectivo al inicio del período	165,203	0	48,360	38,247	16,093
Efectivo al final del período	56,405	0	161,949	42,338	38,247

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados Financieros obtenidos de Permoda limitada.

6.2.2 Análisis vertical

Para efectuar la valoración financiera de los estados financieros de la empresa Permoda Limitada, se realizara el análisis vertical con base en la Tabla 4 y Tabla 5. Cabe aclarar que el análisis vertical es una técnica para evaluar la estructura de un estado financiero, expresado en porcentaje respecto a una cuenta base, lo que permite comparar e identificar áreas claves en la estructura financiera (Legalnet., 2023).

Tabla 4. Análisis vertical del balance general de la empresa Permoda limitada.

Empresa	PERMODA LIMITADA.				
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos				
Balance General	2018	2019	2020	2021	2022
Activos					
Activos Corrientes					
Inventarios	32%	25%	20%	25%	30%
Comerciales y otras cuentas a cobrar	6%	4%	4%	5%	6%
Cuentas comerciales por cobrar	4%	3%	2%	3%	4%
Créditos de impuestos	2%	1%	2%	2%	2%
Activos financieros de corto plazo	0%	0%	1%	1%	2%
Otros activos financieros corrientes	0%	0%	1%	1%	2%
Efectivo o Equivalentes	5%	16%	17%	5%	6%
Otros Activos Corrientes	0%	0%	0%	1%	1%
Total Activos Corrientes	43%	45%	43%	36%	45%
Activos no corrientes					
Propiedad, planta y equipo	54%	53%	53%	59%	49%
Activos intangibles y valor llave	1%	0%	0%	0%	0%
Otros activos intangibles	1%	0%	0%	0%	0%
Activos financieros a largo plazo	2%	2%	3%	3%	4%
Propiedades de inversión	2%	2%	3%	3%	4%
Otros activos financieros no corrientes	0%	0%	0%	0%	0%
Activos diferidos	0%	0%	2%	1%	2%
Activos no corrientes por impuesto diferido	0%	0%	2%	1%	2%
Total Activos no corrientes	57%	55%	57%	64%	55%
Activos Totales	100%	100%	100%	100%	100%
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Créditos y préstamos corrientes	20%	15%	26%	32%	31%
Comerciales y otras cuentas a pagar	25%	25%	21%	14%	25%
Cuentas Comerciales por pagar	25%	25%	21%	14%	25%
Provisiones para otros pasivos y gastos	2%	2%	1%	3%	3%
Otros pasivos corrientes	1%	2%	2%	3%	3%
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	5%	5%	5%	7%	9%

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Empresa	PERMODA LIMITADA.				
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos				
Balance General	2018	2019	2020	2021	2022
Total Pasivos Corrientes	53%	49%	54%	58%	71%
Pasivos no Corrientes					
Créditos y préstamos no corrientes	47%	51%	44%	41%	26%
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	0%	0%	2%	1%	3%
Provisiones para otros pasivos y gastos	0%	0%	0%	0%	0%
Total Pasivos no corrientes	47%	51%	46%	42%	29%
Pasivos Totales	100%	100%	100%	100%	100%
Patrimonio					
Capital Suscrito	45%	35%	26%	25%	27%
Prima de emisión	25%	20%	36%	34%	0%
Otras reservas	16%	25%	31%	23%	16%
Resultados acumulados	14%	20%	7%	17%	11%
Otros componentes del patrimonio	0%	0%	0%	0%	45%
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	100%	100%	100%	100%	100%
Total de patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%
Total de patrimonio y pasivos	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados financieros obtenidos de Permoda

limitada.

Para ampliar un poco más lo que se mencionó sobre el análisis vertical; se puede decir, que indica que porcentaje posee cada rubro del estado de situación financiera (activo, pasivo y patrimonio), de manera individual se observa en la tabla 4 que los rubros más significativos (porcentualmente) son:

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

- Propiedades, planta y equipo desde el año 2018 representaba el 49% y aumento para el 2022 al 53% del activo de la empresa, resultado que es favorable ya que la empresa requiere de este rubro para realizar su operación.
- Crédito y préstamos no corrientes del pasivos, el cual aumento para el año 2021 un 25% comparación del año 2018 el cual solo representaba el 26% esto quiere decir; que la empresa adquirió más deuda a largo plazo durante ese periodo debido a que disminuyó su capacidad de endeudamiento a corto plazo y el aporte de los accionistas. Pero al comparar el año 2021 con el año 2022 se evidencia que disminuyó un 4% debido a que aumentó significativamente el aporte de los accionistas un 10% respecto al año anterior.
- Inventarios que tuvo una variación significativa en el año 2018 representaba el 30% y disminuyo un 10% en el 2020 debido a que la empresa disminuyo la adquisición de inventario (materia prima, producción en proceso y artículos terminados), porque habían menos personas consumiendo a consecuencia de la pandemia pero para el año 2022 la empresa aumento el 12% ya que la empresa adquirió más inventario (materia prima, producción en proceso y artículos terminados) ya que hay más demanda de prendas de vestir.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

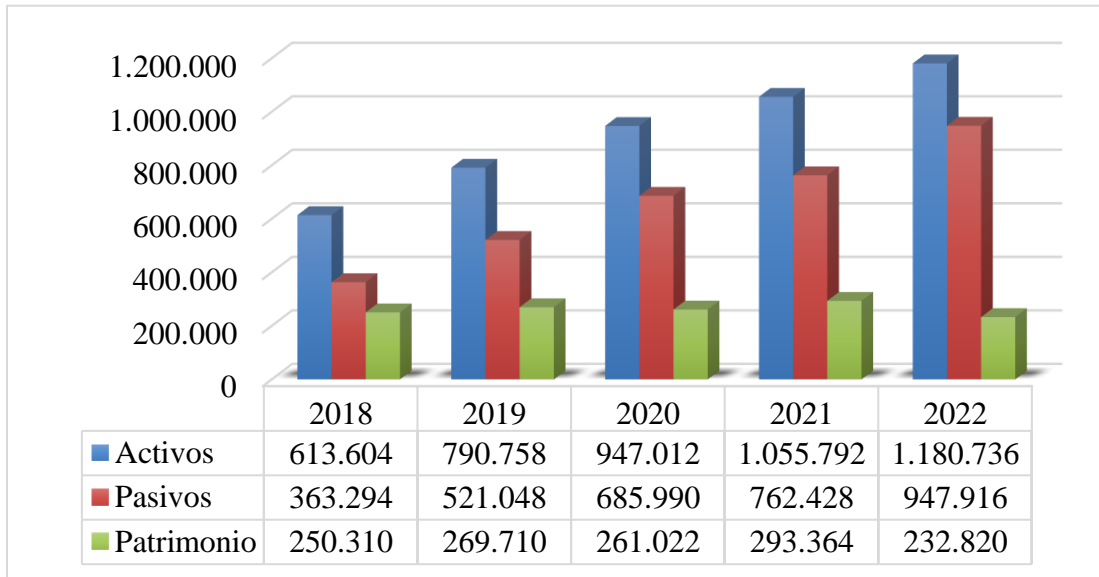


Figura 3. Composición de Balance General.

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en la figura 3 que el activo de la empresa Permoda limitada, es predominante durante el periodo 2018 al 2022, debido a que la empresa invierte en relación con su objetivo económico, como se mencionó, los dos rubros más significativos son inventario y propiedad, planta y equipo. La compañía muestra una tendencia creciente en el activo, al igual el pasivo muestra un crecimiento cada año terminando como principal fuente de financiamiento, ya que la empresa adquiere deuda a corto y largo plazo (créditos, préstamos bancarios...) y deuda con proveedores esta última representa un 25% para el año 2022.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

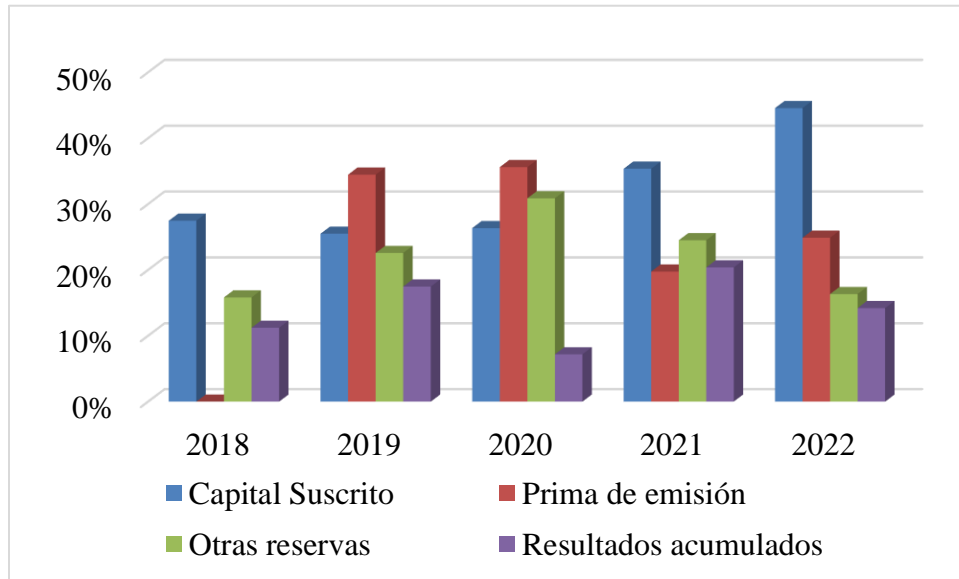


Figura 4. Composición del Patrimonio.

Fuente: Elaboración propia.

La composición el patrimonio (figura 4) de la empresa Permoda limitada consolida su patrimonio a través del capital suscrito durante los años 2018, 2021 y 2022, ya que durante los años 2019 y 2020 es consolidado en la prima de emisión (exceso sobre el valor nominal al que se emiten nuevas acciones, para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes y capitalizar la empresa.)

Tabla 5. Análisis vertical del estado de resultados de la empresa Permoda limitada.

Empresa	PERMODA LIMITADA.				
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos				
	2018	2019	2020	2021	2022
Estado de Resultados					
Total Ingreso Operativo	100%	100%	100%	100%	100%
Ingresos netos por ventas	98%	99%	98%	99%	76%
Costo de mercancías vendidas	-62%	-60%	-69%	-62%	-45%
Utilidad bruta	36%	38%	29%	37%	31%
Gastos de venta y distribución	-22%	-21%	-26%	-22%	-19%
Gastos administrativos	-7%	-6%	-7%	-6%	-5%
Otros resultados operativos netos	1%	1%	1%	1%	-2%
Otros ingresos operativos	2%	1%	2%	1%	24%
Otros gastos operativos	0%	0%	0%	0%	-26%
Ganancia operativa (EBIT)	9%	11%	-4%	10%	5%
Resultado financiero	-8%	-4%	2%	-5%	0%
Ingresos financieros	0%	1%	43%	19%	0%
Gastos financieros	-8%	-5%	-41%	-24%	0%
Otros resultados no operativos netos	0%	0%	0%	0%	0%
Ganancias antes de impuestos	1%	7%	-1%	5%	5%
Impuesto a la renta	-1%	-2%	-1%	-2%	-1%
Ganancias después de impuestos	1%	4%	-2%	3%	4%
Ganancia (Pérdida) Neta	1%	4%	-2%	3%	4%

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados Financieros obtenidos de Permoda limitada.

En el estado de resultado el análisis vertical indica que porcentaje posee cada rubro (ingreso, gastos y costos) con respecto a los ingresos operacionales totales. La empresa Permoda limitada muestra en la tabla 5 que durante el periodo 2018 al 2019 un crecimiento favorable a nivel de ventas, para el año 2020 tuvo una desplome muy significativo en sus ventas a consecuencia de la pandemia como se mencionó no había personas que quisieran

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

adquirir prendas de vestir, pero los años siguientes 2021-2022 se evidencia un crecimiento a nivel de sus ventas.

La utilidad del año 2021 es la más alta durante el periodo evaluado (2018-2022), el incremento en las ventas ayuda a soportar los costos y gastos operativos y no operativos, aunque en el año 2020 las ventas no alcanzaron a cubrir los costos y gastos dado que aumentaron en gastos financieros a 43%, gastos de venta y distribución este aumento 3% en comparación con años anteriores, generándoles una pérdida de \$8.680 millones de pesos al finalizar el año.

Se registró un aumento en la utilidad bruta en el año 2021 por \$289.070 millones de pesos un incremento del 9% respecto al año anterior, generando una ganancia de \$32.359 millones de pesos un incremento del 4%, pero para el año 2022 se puede evidencia que su utilidad bruta fue de \$338.708 millones de pesos mayor que el año anterior pero esto no significo que obtuvieran mayor ganancia al contrario disminuyo debido a que aumentaron los costos y gastos operacionales.

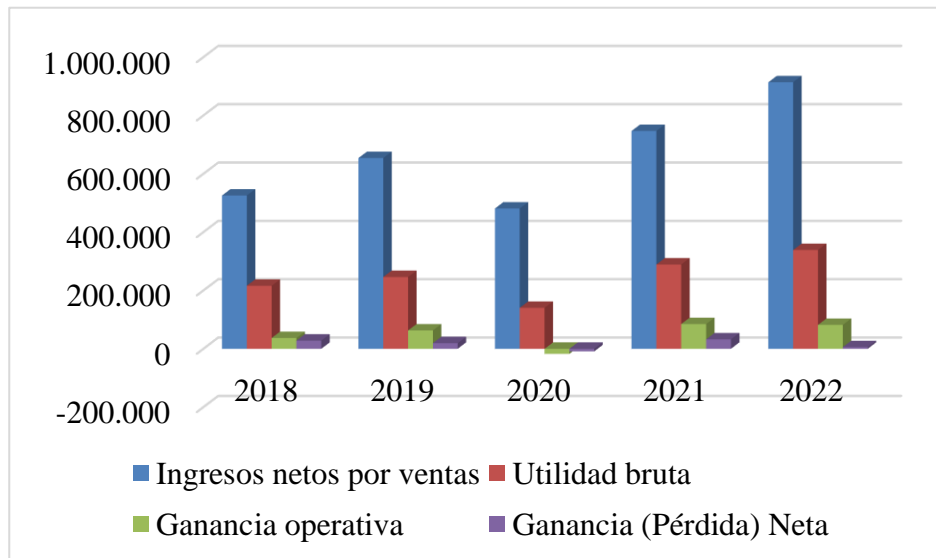


Figura 5. Composición del Estado de Resultados.

Fuente: Elaboración propia.

En la figura 5 se observa que en el año 2022 la margen operativa aumento del 5% al 9% (utilidad operacional sobre sus ingresos por ventas); esto se debe a la disminución de sus gastos operacionales en comparación con el incremento de sus costos. También se evidencia disminución del 2% comparado con el año 2021; debido al año 2021 la margen operativa está en un 11%

6.2.3 Análisis horizontal.

El análisis horizontal es una técnica que permite evaluar la evolución de los estados financieros a lo largo del tiempo, permitiendo comparar cuentas en diferentes periodos para

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

identificar tendencias, crecimiento o decrecimiento y problemas financieros (Legalnet., 2023).Se realizara el análisis horizontal con base a la tabla 6 y tabla 7.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Tabla 6. Análisis horizontal del balance general de la empresa Permoda limitada.

Empresa	PERMODA LIMITADA.									
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos									
	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a
Activos										
Activos Corrientes										
Inventarios	51482	39%	10584	6%	-3187	-2%	74421	39%	111463	42%
Comerciales y otras cuentas a cobrar	14340	63%	3225	9%	-2615	-6%	-405	-1%	32193	86%
Cuentas comerciales por cobrar	11244	69%	-2597	-9%	-1848	-7%	4765	21%	15616	56%
Créditos de impuestos	3096	48%	5822	61%	-767	-5%	-5170	-36%	16577	177%
Activos financieros de corto plazo	11201	494%	-7129	-53%	4768	75%	-9473	-85%	-220	-13%
Otros activos financieros corrientes	11201	494%	-7129	-53%	4768	75%	-9473	-85%	-220	-13%
Efectivo o Equivalentes	22154	138%	4091	11%	119611	283%	3253	2%	-108798	-66%
Otros Activos Corrientes	-1153	-25%	1921	56%	-901	-17%	-2834	-64%	1394	86%
Total Activos Corrientes	98025	55%	12692	5%	117677	41%	64962	16%	36031	8%
Activos no corrientes										
Propiedad, planta y equipo	525	0%	166835	56%	32389	7%	63102	13%	79176	14%
Activos intangibles y valor llave	59	9%	2987	422%	-1436	-39%	-741	-33%	8836	582%
Otros activos intangibles	59	9%	2987	422%	-1436	-39%	-741	-33%	8836	582%
Activos financieros a largo plazo	3161	13%	125	0%	6	0%	-4078	-15%	901	4%
Propiedades de inversión	1963	8%	-310	-1%	-310	-1%	-3927	-16%	1490	7%

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Empresa PERMODA LIMITADA.										
Cifras reportadas en Millones de pesos colombianos										
	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa
Otros activos financieros no corrientes	1199	348%	435	28%	316	16%	-150	-7%	-589	-27%
Activos diferidos	-10838	-47%	-5484	-44%	7619	111%	-14467	-100%	0	0%
Activos no corrientes por impuesto diferido	-10838	-47%	-5484	-44%	7619	111%	-14467	-100%	0	0%
Total Activos no corrientes	-7093	-2%	164462	49%	38578	8%	43817	8%	88913	15%
Activos Totales	90931	17%	177154	29%	156254	20%	108779	11%	124944	12%
Pasivos										
Pasivos Corrientes										
Créditos y préstamos corrientes	10585	10%	52537	46%	10006	6%	-61274	-35%	72023	63%
Comerciales y otras cuentas a pagar	49035	119%	-18336	-20%	69779	97%	47003	33%	46428	25%
Cuentas Comerciales por pagar	49035	119%	-18336	-20%	69779	97%	47003	33%	46428	25%
Provisiones para otros pasivos y gastos	1213	13%	2665	25%	-5063	-38%	5340	64%	4132	30%
Otros pasivos corrientes	9606	352%	708	6%	-1622	-12%	435	4%	1635	14%
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	9867	46%	5106	16%	-4302	-12%	9834	31%	6468	15%
Total Pasivos Corrientes	80306	45%	42680	17%	68798	23%	1338	0%	130685	35%
Pasivos no Corrientes										
Créditos y préstamos no corrientes	4620	5%	119382	125%	86340	40%	89199	30%	55390	14%

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Empresa	PERMODA LIMITADA.									
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos									
	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a	Var absoluta	Var Relativ a
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	-4323	-32%	-4352	-47%	9741	200%	-13972	-96%	-588	-94%
Provisiones para otros pasivos y gastos	-264	-29%	44	7%	64	9%	-128	-17%	1	0%
Total Pasivos no corrientes	34	0%	115074	109%	96144	44%	75099	24%	54803	14%
Pasivos Totales	80340	28%	157754	43%	164942	32%	76437	11%	185488	24%
Patrimonio										
Capital Suscrito	0	0%	0	0%	0	0%	35000	51%	0	0%
Prima de emisión	0	0%	92942	0%	0	0%	-35000	-38%	0	0%
Otras reservas	-1061	-3%	21282	54%	19700	32%	-8697	-11%	-33847	-47%
Resultados acumulados	13903	98%	19064	68%	-28388	-60%	41038	219%	-26697	-45%
Otros componentes del patrimonio	-2250	-2%	-113888	-100%	0	0%	0	0%	0	0%
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	10591	4%	19400	8%	-8688	-3%	32342	12%	-60544	-21%
Total de patrimonio	10591	4%	19400	8%	-8688	-3%	32342	12%	-60544	-21%

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados Financieros obtenidos de Permoda limitada.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Ampliando un poco más el análisis horizontal indicara las variaciones absolutas y porcentuales que surgen al comparar los saldos de los distintos rubros que conforman cada elemento del estado de situación financiera (activo, pasivo y patrimonio) para cada año, en la tabla 6 se puede visualizar que en el activo se destacan las siguientes partidas:

- Partida de inventario, en el periodo 2017-2018 muestra una variación relativa del 39% con una disminución significativa en los años 2018-2019 al 6% y 2019-2020 al -2%, para el año siguiente 2020-2021 muestra un aumento en la variación relativa al 39% y para el año consecutivo subió al 42%, su variación absoluta paso de \$5.483 millones de pesos colombianos (cifra del 2018) a \$111.462 millones de pesos colombianos para el año 2022.
- Partida propiedad, planta y equipo, a partir del periodo 2018-2019 muestra una variación relativa del 56% con una disminución significativa en el periodo 2019-2020 que paso a 7%, para el año siguiente 2020-2021 muestra un aumento en la variación relativa al 13% y para el año consecutivo subió al 14%, su variación absoluta paso de \$166.834 millones de pesos colombianos (cifra del 2019) a \$79.175 millones de pesos colombianos para el año 2022.
- Partida de las cuentas comerciales por cobrar, en el periodo 2017-2018 muestra una variación relativa del 63% con una disminución significativa en los años 2018-2019 al 9% y 2019-2020 al -7%, para el año siguiente 2020-2021 muestra un aumento en la variación relativa al 21% y para el año consecutivo subió al 56%, su variación absoluta paso de \$11.244 millones de pesos colombianos (cifra del 2018) a \$15.615 millones de pesos colombianos para el año 2022.

Así mismo en el pasivo se destacan las siguientes partidas:

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

- Partida de las cuentas comerciales por pagar, en el periodo 2017-2018 muestra una variación relativa de 119% con una disminución significativa en los años 2018-2019 a -20%, para el año siguiente 2019-2020 muestra un aumento en la variación relativa del 97%, y para los años consecutivos muestra que empezó a descender su variación relativa, su variación absoluta paso de \$69.779 millones de pesos colombianos (cifra del 2020) a \$46.428 millones de pesos colombianos para el año 2022.
- Partida de los créditos y préstamos no corrientes, en el periodo 2017-2018 muestra una variación relativa del 5% con un aumento significativo en el periodo 2018-2019 del 125%, para el año siguiente 2019-2020 mostro una reducción en la variación relativa al 40% y para el año 2022 bajo al 14%, su variación absoluta paso de \$4.620 millones de pesos colombianos (cifra del 2018) a \$55.390 millones de pesos colombianos para el año 2022.
- Partida de los créditos y préstamos corrientes, en el periodo 2017-2018 muestra una variación relativa del 10% con un aumento significativo en el periodo 2018-2019 del 46%, para el año siguiente 2019-2020 mostro una reducción en la variación relativa al 6% y para el año 2022 volvió a aumentar al 63%, su variación absoluta paso de \$10.585 millones de pesos colombianos (cifra del 2018) a \$72.023 millones de pesos colombianos para el año 2022.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Tabla 7. Análisis horizontal del estado de resultado de la empresa Permoda limitada.

Empresa	PERMODA LIMITADA.									
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos									
	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa
Estado de Resultados										
Total Ingreso Operativo	238874	53%	-31603	-5%	-171371	-26%	266960	54%	172650	23%
Ingresos netos por ventas	107929	26%	128634	24%	-173147	-26%	265979	55%	166872	22%
Costo de mercancías vendidas	-57174	23%	-98528	32%	67328	-17%	-117212	34%	-117234	26%
Utilidad bruta	50755	31%	30106	14%	-105819	-43%	148767	106%	49637	17%
Gastos de venta y distribución	-20689	19%	-17401	13%	17724	-12%	-33215	26%	-43201	27%
Gastos administrativos	-1925	6%	-5257	15%	5122	-13%	-13322	38%	-14469	30%
Otros resultados operativos netos	3344	-19%	18563	-134%	2638	56%	-23	0%	5172	71%
Otros ingresos operativos	130945	352%	-160237	-95%	1776	23%	981	10%	5778	54%
Otros gastos operativos	-127601	235%	178800	-98%	862	-27%	-1004	43%	-607	18%
Ganancia operativa (EBIT)	31484	578%	26011	70%	-80335	-128%	102207	-588%	-2861	-3%
Resultado financiero	0	0%	-32710	0%	43557	-133%	-43192	-398%	-37603	116%
Ingresos financieros	0	0%	125920	0%	85055	68%	-203284	-96%	-5327	-69%
Gastos financieros	0	0%	-158630	0%	-41498	26%	160092	-80%	-32275	81%
Otros resultados no operativos netos	0	0%	0	0%	388	0%	-2032	-524%	1307	-79%
Ganancias antes de impuestos	31484	578%	-6699	-18%	-36390	-120%	56983	-925%	-39157	-77%
Impuesto a la renta	-8352	1639%	-1959	22%	8303	-77%	-15945	633%	12460	-67%

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Empresa	PERMODA LIMITADA.									
Cifras reportadas en	Millones de pesos colombianos									
	2018-2017		2019-2018		2020-2019		2021-2020		2022-2021	
	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa	Var absoluta	Var Relativa
Ganancias después de impuestos	23132	469%	-8658	-31%	-28088	-145%	41038	-473%	-26697	-83%
Ganancia (Pérdida) Neta	23132	469%	-8658	-31%	-28088	-145%	41038	-473%	-26697	-83%

Fuente: Elaboración propia con base a los Estados financieros obtenidos de Permoda Limitada.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

En el estado de resultado de igual forma el análisis horizontal indica las variaciones absolutas y porcentuales que surgen al comparar los saldos de los distintos rubros (ingreso, gastos y costos), se puede evidenciar en la tabla 7 que las cifras de cada partida de los ingresos y costos tuvieron un comportamiento directamente proporcional, indicando que hubo una homogeneidad en la información, dicho comportamiento se evidencia en las variaciones relativas; en cada columna de variaciones relativas se evidencian disminuciones y aumentos drásticos (respecto una de la otra). Incrementaron sus gastos financieros el cual tuvieron una variación del 81%, el incremento en los gastos administrativos no es proporcional en los gastos, el costo no incremento en la variación de ambos años 2021 al 2022.

El anterior análisis vertical y horizontal de los estados financieros se usará para realizar la proyección de las cifras, por las premisas sobre el comportamiento de estas, pero cabe resaltar que dichos cálculos no son prescindibles, pues la posición del mercado y factores externos de la entidad influyen significativamente en el futuro de la compañía, para realizar un diagnóstico más exhaustivo sobre la situación financiera de la entidad se aplicaron indicadores financieros comunes que sirven como insumo para estimar más aterrizada a la realidad de la compañía.

6.2.4 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son herramientas que le permiten a dueños de empresas, realizar un análisis financiero de la situación de la misma en un período determinado (Santaella, 2022). Estas herramientas servirán para concluir como se encuentra

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

la empresa Permoda limitada respecto de su capacidad de endeudamiento, capacidad para generar liquidez, que tan rentable es, la estabilidad de la misma y su actividad. De acuerdo a la siguiente tabla 8, tabla 9, tabla 10 y tabla 11, se evidencio que:

Tabla 8. Indicadores de liquidez.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
KT - Capital de trabajo	\$275,497	\$288,189	\$405,866	\$470,828	\$506,859
% Capital de trabajo KT	45%	36%	43%	45%	43%
KTN - Capital de trabajo neto	\$17,763	-\$12,226	\$36,653	\$100,276	\$5,622
Razón corriente	1.07	0.96	1.10	1.27	1.01
Prueba ácida o coeficiente liquidez	0.36	0.31	0.58	0.56	0.26
Prueba defensiva	0.00	-4.71	-1.99	0.42	0.13

Fuente: Elaboración propia.

La empresa Permoda Limitada en cuanto a liquidez (tabla 8), muestra que la compañía fue aumentando en gran proporción su capital de trabajo (recursos a corto plazo para cubrir deudas a corto plazo y la operación), el aumento más marcado se ubicó en los años 2018 y 2021 el cual el indicador creció un 45% sustentado en cuentas principales del activo como es el Inventario. Adicionalmente la razón corriente demuestra que la compañía no se alcanzó a obtener un buen promedio ya que en el año 2021 quedaron en una liquidez del 0,56 y en el año 2022 está por 0,26.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Realizando un análisis más detallado en temas de ingresos en la caja y bancos sobre los pasivos corrientes tampoco se obtuvo el mejor resultado; para el año 2021 fue del 0,42 y al 2022 0,13 esto quiere decir que por cada peso de la deuda solo tienen el 0,26 por responder el cual la empresa Permoda no tiene con qué pagar. De acuerdo a la información del año 2022, se evidencia que la compañía cuenta con 1,01 de activo circulante para respaldar las deudas adquiridas por la compañía.

Tabla 9. Indicadores de Actividad.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
Días de rotación cartera	19	26	21	27	21
Días de rotación deudores	26	11	14	9	14
Días de rotación inventario	-186	-169	-206	-182	-204
Ciclo de caja operativo	-193	-154	-199	-164	-197
Rotación de activo corriente	157	157	263	214	195
Rotación de capital	1	1	1	1	1
Rotación del patrimonio	2	2	0	3	4

Fuente: Elaboración propia

Como se puede observar en los indicadores pertenecientes a la actividad (tabla 9), se puede indicar que para el año de 2018, se presentaba recuperación de cartera cada 19 días y para el 2022 esta demoraba 2 días más, durante los años 2019 y 2021 esta llegó a demorar 26 días y 27 días a comparación del año 2018. En el 2021 también se evidenció que solo

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

tardo 9 días para recuperar la cartera y para el 2022 aumento 5 días más para recuperar su cartera. En la rotación del inventario esta tardan 182 a 206 días para convertir sus inventarios en efectivo o en cartera, esto quiere decir que está generando pérdidas en su inventario, aun con su crecimiento para el año 2022 del 43%.

A comparación de los deudores en el año 2018 su rotación de las cuentas deudores fue de 26 días y en los años siguientes fueron disminuyendo promedio 11 a 14 días, y el periodo con una menor rotación se presentó en el año 201 con tan solo 9 días.

En la rotación del inventario esta tardan 182 a 206 días para convertir sus inventarios en efectivo o en cartera, esto quiere decir que está generando pérdidas en su inventario. En su ciclo de efectivo la empresa tardo en convertir sus inversiones en inventario en efectivo en el año 2018 fue de -193, pero en el año que más alto fue en el 2020 con un -199 esto por los inconvenientes que se vivió en el país por la pandemia.

Tabla 10. Indicadores de Rentabilidad.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad bruta	41%	38%	29%	39%	37%
Rentabilidad operativa	7%	10%	-4%	11%	9%
Margen antes de impuestos	7%	5%	-1%	7%	1%
Rentabilidad neta	5%	3%	-2%	4%	1%

Fuente: Elaboración propia

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

De acuerdo a la tabla 10 se logra identificar que la rentabilidad operacional de la compañía durante los periodos analizados presentó márgenes de rentabilidad indecisos con promedio de 7%, aunque presentó una disminución drástica de -4% en el año 2020 comparado con los demás años, en el año 2022 presentó un margen de rentabilidad del 9% el cual es superior en 1.5% comparado con el sector que se ubica en 7.5%. En cuanto a la rentabilidad neta, se presenta con un promedio del 2%, disminuyendo en el año 2020 a -2% y en correlación a la rentabilidad operacional ha disminuido en el último año considerablemente hasta situarse en 1%, que comparada con el sector de 6.5% denota una desmejora contra su promedio histórico.

Tabla 11. Indicadores de Endeudamiento.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
Endeudamiento total	59%	66%	72%	72%	80%
Endeudamiento a corto plazo	71%	58%	54%	49%	53%
Apalancamiento a largo plazo	29%	42%	46%	51%	47%
Financiación con proveedores	25%	14%	21%	25%	25%
Lverage o Apalancamiento total	1.45	1.93	2.63	2.60	4.07
Estructura corriente	42%	38%	39%	35%	42%
Estructura de capital	58%	62%	61%	65%	58%

Fuente: Elaboración propia

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Analizando los indicadores de endeudamiento (tabla 11) de la compañía, se observa que esta ha venido teniendo un promedio de crecimiento del 70% en el grado de apalancamiento de acreedores en los activos de la empresa. Presento un cambio en la distribución de su deuda, esto en razón a que durante los años analizados los pasivos de corto plazo ha venido bajando su participación, y por el contrario la deuda de largo plazo si ha venido en aumento; sin embargo, aun los pasivos están concentrados en mayor proporción en los pasivos corrientes.

La empresa durante los años 2018 al 2022 presento un promedio del 43% del total de la deuda a largo plazo, y el 22% de los recursos financiados con terceros están comprometidos con los proveedores. En conclusión, por cada peso compromete el patrimonio en el 2022 un 4,07 en endeudamiento de la empresa Permoda.

Esto es producto de que la empresa Permoda limitada se encuentra financiando proyectos de inversión a través de contratos de preacuerdo de leasing financiero con las entidades Davivienda y Bancolombia. La Compañía reconoció la obligación en sus estados financieros por un total de \$ 26.649.885 de pesos colombianos. En marzo de 2022, Permoda adquirió forwards para generar cobertura sobre la fluctuación de la tasa de cambio para las facturas en dólares de proveedores.

Para el año 2022, la Compañía tomó deuda adicional entre leasing y cartera ordinaria por un monto aproximado de \$ 106.218.010 de pesos colombianos, con el fin de financiar los diferentes proyectos de inversión en CAPEX, además de contar con el capital de trabajo suficiente para los meses en los que la venta no alcanza a cubrirlo

6.2.5 Indicadores de generación de valor

La creación de valor es definida como la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades a través de una actividad económica. (Porter. & Kramer, 2006). Aquí se analizaron los indicadores del ROA, ROE, EBITA, entre otros indicadores... de acuerdo a la información que está planteada en cada una de las tablas.

Tabla 12. ROA

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
% ROA - Retorno sobre activos	5%	2%	-1%	3%	0.5%

Fuente: Elaboración propia.

Se encuentra que para la medición del ROA (tabla 12) se utilizan dos variables como lo son los activos totales y la utilidad neta, lo cual expresa la rentabilidad que están teniendo los activos totales de la compañía. En este caso se evidencia el año 2018 se ubica el indicador ROA más alto de los años analizados con 5%, esto en razón a que el nivel de activos utilizados para la generación de utilidad estaban siendo más eficientes; a diferencia de este se encuentra 2020 en el cual los activos incrementaron un 20% y la utilidad paradójicamente decreció al -2%, conllevando esto a que este sea el año menos favorable en términos de RAN, teniendo un indicador de -1%. Es decir la compañía en el año 2020 no utilizó los activos como una herramienta de generación de valor y por el contrario está destruyendo. En el ROA, se puede observar que para el año 2022 el porcentaje de 0,5% fue

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

lo que gano la compañía para este año a comparación del año 2021 que fue más alto con un 3%

Tabla 13. ROE.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
% ROE - Rentabilidad sobre patrimonio	11%	7%	-3%	11%	2%

Fuente: Elaboración propia

Para la medición del ROE (tabla 13) se utilizan dos variables como lo son el patrimonio y la utilidad neta, lo cual expresa la rentabilidad que están teniendo el patrimonio total de la compañía. La empresa Permoda mejoro sustancialmente en los años 2018 y 2021 con una margen alcanzada de 11% para dichos años, esto puede indicar que la empresa está utilizando eficientemente el capital de los accionistas para generar beneficios. Para el año 2020 presento un ROE de -3% indico que la empresa incurrió en pérdidas en relación con el capital de los accionistas. En su último año 2022 muestra una disminución al 2% esto puede sugerir que la empresa no está proporcionando un retorno adecuado sobre el capital invertido por los accionistas.

Tabla 14. Ebitda y margen ebitda.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
Ebitda	\$58,970	\$107,478	\$31,638	\$134,020	\$135,502
Margen Ebitda	11%	16%	7%	18%	15%

Fuente: Elaboración propia.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Analizando el Ebitda (tabla 14), se encuentra que este a través de los años este ha venido en crecimiento, lo que indica que el negocio está generando rentabilidad, al no considerar partidas de causación contable que son movimiento de caja. Sin embargo, se observa que en el Margen Ebitda a pesar de tener márgenes por encima del 15%, si la compañía no hubiera tenido que pagar intereses, amortizaciones y depreciación de la deuda daría la utilidad de \$134.020 millones de pesos colombianos en el año 2021, y en el 2022 de \$135 millones de pesos colombianos. Estos gastos están recargados en el pasivo donde podemos analizar que la empresa está muy endeudada. Los pasivos corrientes, se incrementaron un 62,82% por préstamos en el patrimonio.

Tabla 15. Otros indicadores de generación de valor.

Indicador	2018	2019	2020	2021	2022
KTNO	\$120,717	\$147,040	\$72,226	\$104,409	\$185,059
Productividad del KTO	0.40	0.33	0.44	0.39	0.46
Productividad KTNO	0.23	0.22	0.15	0.14	0.20
Palanca de crecimiento	0.49	0.73	0.44	1.28	0.73
AON (activos operativos netos)	\$0.23	\$0.22	\$0.15	\$0.14	\$0.20

Fuente: Elaboración propia

Al analizar los resultados de la tabla 15 se puede visualizar que el indicador KTNO que este ha venido en crecimiento los recursos operativos invertidos desde 2018 al 2022, diferentes a los financiados por proveedores. Para el año 2022 muestra la mayor

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

productividad de KTO del cual el 0.46 del valor de los recursos operativos de corto plazo que no son financiados por los proveedores son recursos propios. La productividad del capital de trabajo (PKT) este presentando indicadores oscilantes durante el tiempo analizado, ubicando el indicador más bajo con 0.33 para el 2019, en donde la cartera de clientes aumento un 60% y las cuentas por pagar a proveedores 99%, respecto al año anterior.

El indicador de la palanca del crecimiento, se observa que a través de los periodos no ha logrado ser superior a 1, por esta razón se podría indicar que el PKT puede ser muy alto para los márgenes ebitda que la compañía ha venido presentando y por ello es desfavorable siendo el del último año el más alto de 0.73. Excepto en el 2021 que obtuvo 1.28 veces que recupero la inversión en KTNO para la generación de ventas con la caja operativa (ebitda).

6.2.6 Fuentes y usos de recursos.

El análisis de las fuentes y aplicación de los recursos en las empresas tiene como principal función identificar los recursos clave necesarias para el éxito de una empresa. Los recursos clave se dividen en activos tangibles como maquinaria, equipo y bienes inmuebles, y activos intangibles, como el conocimiento, las habilidades y los recursos humanos (Soto Torres, 2023). Identificar los recursos clave es una parte importante de la gestión empresarial, ya que ayuda a la empresa a identificar los necesarios para su éxito. Es por ello que en la tabla 16 se presentara la clasificación de estos recursos clave.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Tabla 16. Identificación de fuentes y aplicación de recursos.

Empresa		PERMODA LIMITADA.			
Cifras reportadas en		Millones de pesos COP			
		Análisis últimos dos años			
		2022 - 2021			
		Análisis últimos dos años			
		2022 - 2021			
	Fuentes	Clasificación			
			Usos		
			Clasificación		
Activos					
Activos financieros de corto plazo	\$220	Interno	Inventarios	\$111,463	Interno
Efectivo o Equivalentes	\$108,798	Interno	Comerciales y otras cuentas a cobrar	\$32,193	Interno
Otros activos financieros no corrientes	\$589	Interno	Otros Activos Corrientes	\$1,394	Interno
Pasivos					
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	\$588	Externo	Propiedad, planta y equipo	\$79,176	Interno
Patrimonio					
Otras reservas	\$33,847	Interno	Activos intangibles y valor llave	\$8,836	Interno
Resultados acumulados	\$26,697	Interno	Propiedades de inversión	\$1,490	Interno
Pasivos					
			Créditos y préstamos corrientes	\$72,023	Externo
			Comerciales y otras cuentas a pagar	\$46,428	Externo
	\$ 170,740	Total			

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Empresa		PERMODA LIMITADA.	
Cifras reportadas en		Millones de pesos COP	
<u>Análisis últimos dos años</u>		<u>Análisis últimos dos años</u>	
2022 - 2021		2022 - 2021	
Fuentes	Clasificación	Usos	Clasificación
		Provisiones para otros pasivos y gastos	\$4,132 Externo
		Otros pasivos corrientes	\$1,635 Externo
		Pasivos corrientes por impuesto a la renta	\$6,468 Externo
		Créditos y préstamos no corrientes	\$55,390 Externo
		Provisiones para otros pasivos y gastos	\$1 Externo
			\$ 420,628 Total
fuentes internas	170,152 99.7%	aplicación interna	234,552 55.76%
fuentes externas	588 0.3%	aplicación externa	186,076 44.24%
total fuentes de financiación	170,740 100.0%	total de aplicación de recursos	420,628 100.00%

Fuente: Elaboración propia.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Con el porcentaje de participación por la clasificación de las fuentes y aplicaciones (internas y externas) como se evidencia en la tabla 16. Aplica el escenario; si la mayor parte del financiamiento y de la orientación de los recursos fue interna, se puede afirmar que la empresa muestra un coeficiente importante de autonomía para la generación de recursos, que a su vez cacto esos recursos y los invirtió internamente durante el periodo 2021-2022. Reduciendo su costo y aumentando su rentabilidad. Pero al

6.2.7 Costo promedio ponderado de capital (WACC)

Para calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC) se tuvo en cuenta la proyección de pagos de las deudas financieras con el fin de determinar el costo de esta y el impacto que ejerce sobre el EVA. Se tuvo en cuenta dos variables: el costo de la deuda financiera y el costo del patrimonio; los valores se estimaron teniendo en cuenta el porcentaje de participación de cada una de las obligaciones sobre el monto total adeudado por la compañía incluyendo la deuda con los socios. Los resultados y el respectivo WACC se muestran en la tabla 17.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022.

Tabla 17. Calculo Costo promedio ponderado de capital (WACC)

						Participación:				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
Obligaciones Financieras Corto Plazo	113,377	165,914	175,920	114,645	186,668					
Obligaciones Financieras Largo Plazo	95,700	215,082	301,422	390,621	446,011					
Bonos	0	0	0	0	0					
Total deuda con costo (Terceros)	209,077	380,996	477,342	505,267	632,679	46%	59%	65%	63%	73%
Total del Patrimonio	250,310	269,710	261,022	293,364	232,820	54%	41%	35%	37%	27%
DEUDA TOTAL	459,387	650,706	738,364	798,630	865,499	100%	100%	100%	100%	100%
		42%	13%	8%	8%					
Incrementos de la deuda:	Incremento del año 2018 al 2019	Incremento del año 2019 al 2020	Incremento del año 2020 al 2021	Incremento del año 2021 al 2022						
WACC	54%	41%	35%	37%	37%					

Fuente: Elaboración propia.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

De acuerdo a la tabla 17. Se obtiene el siguiente análisis del WACC:

En el índice de insolvencia se evidencia que el apalancamiento financiero: refleja para el 2020 un 1.38 frente al 1.52 del año anterior, por el mayor crecimiento de la variación en el total de pasivo. En la razón de endeudamiento: se obtuvo para el año 2020 un 72.44% frente al 65.89% del mismo periodo anterior por el incremento del pasivo total por \$164.942 millones de pesos colombianos equivalente a 31.7%, mientras que el activo total se incrementó \$156.254 millones de pesos colombianos equivalente al 19.8%. para el año 2021 disminuyó 72.21% frente al 72.44% del mismo periodo anterior el incremento del pasivo total por \$92.904.093 millones de pesos colombianos equivalente al 13.5% mientras que el activo total se incrementó \$123.245.988 millones de pesos colombianos equivalente a 13.2%.

Los índices de liquidez razón corriente, aumentó para el año 2020 un 1,10% frente al 2019 que era 0,96% producto de otros activos financieros por \$58.630 millones de pesos colombianos de corto plazo. Para el año 2021 aumentó de 1.27% frente al 1.10% producto de discriminación de las obligaciones. Razón ácida, aumentó al 58.27% 2020 frente al 31.39% del año 2019, en el año 2021 aumentó de 55.1% frente a 58.27% del año anterior.

En el índices de desempeño, en el margen bruto se redujo de 9,54% al -3.62% en los años 2019 y 2020, por la reducción en la demanda derivada principalmente del impacto de las medidas tomadas para mitigar la propagación del COVID-19. Para el año 2021 se incrementó de -3.62% al 11.36%, por la recuperación de los ingresos derivada principalmente en la recuperación de la economía y los días sin IVA. Para el margen neto, redujo de 2,97% a -1,80% para el año 2020, principalmente por la propagación del COVID-19. Para el año 2021 se evidencia que se incrementó de -1.80% a 4.33%, principalmente por el incremento de los ingresos.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

La posición patrimonial para el año 2021 es de \$293.363.911 millones de pesos colombianos y para el año 2020 fue de \$261.022.016 millones de pesos colombianos. Y como deterioro patrimonial, resultado del ejercicio < 0 dos periodos consecutivos de cierre con resultado negativo; año 2021 utilidad por valor de \$32.358.498 millones de pesos colombianos y el año 2020, pérdida por valor de (\$8.679.896 millones de pesos colombianos).

El total de inversiones en propiedades, planta y equipo ejecutado fue de \$62,160 millones de pesos colombianos; las principales adquisiciones: construcciones y edificaciones por \$14.416 millones de pesos colombianos en tienda Paseo Villa del Rio, Obras por \$ 19.202 millones de pesos colombianos en bodega calle 20, bodegas de Funza y Tequendama II, maquinaria para producción por \$13.625 millones de pesos colombianos, maquinaria en montaje \$3.198 millones de pesos colombianos, sistemas de seguridad por \$653 millones de pesos colombianos, equipos de tecnología por \$1.574 millones de pesos colombianos, importación maquinaria \$ 9.490 millones de pesos colombianos.

En nuestro análisis a la empresa Permoda; en sus utilidades netas no se evidencia un crecimiento en cada año, y un declive en el año 2020 por temas internos de la economía Colombiana quedando al cierre de año con un \$ -429.433 millones de pesos colombianos, si analizamos en cada periodo la variación que se obtuvo en el total de su deuda en cada año de participación no supero el 73%.

Se compara 2 periodos por año evidenciando que en el periodo comprendido del 2018 al 2019 obtuvo un incremento de la deuda del 42%, en el periodo 2019 al 2020 el porcentaje fue del 13%, del 2020 al 2021 un porcentaje del 8% se obtuvo el mismo promedio analizando los dos últimos años 2021 y 2022.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

6.2.8 Valor Económico Agregado (EVA)

Para el cálculo del EVA se tomó de los estados financieros del 2018 al 2022 la utilidad neta, a la cual se le sumaron los gastos financieros y se restaron los ingresos no operacionales reportados en dicho informe. Del estado de situación financiera también se toma el valor de los activos totales de la empresa. Finalmente, para calcular el EVA se tiene en cuenta el porcentaje del WACC encontrado en la tabla 18. Los resultados se muestran en la siguiente tabla 17 y una parte en la tabla 18.

Tabla 18. Calculo del EVA.

CALCULO DEL EVA	Años				
	2018	2019	2020	2021	2022
Utilidad neta ajustada - (Activo Neto Financiado * WACC)	-303,281	-463,433	-540,650	-399,965	-385,786
Utilidad neta ajustada	28,065	-139,223	-209,196	-9,322	-66,988
Utilidad Neta	28,065	19,408	-8,680	32,359	5,661
Más gastos financieros		-158,630	-200,128	-40,036	-72,312
Menos Ingresos no Operacionales			388	-1,644	-337
Activo Neto Financiado					
Pasivo + Patrimonio	613,604	790,758	947,012	1,055,792	1,180,736

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo a las tablas 17 y 18. Se puede analizar lo siguiente sobre el EVA:

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

El resultado de la tabla 18, cálculo del EVA da un resultado negativo durante el periodo 2018 al 2022, significando que la empresa viene destruyendo valor desde el año 2018 hasta el año 2022 porque está agotando sus recursos. Si bien la rentabilidad también demuestra que ha reducido durante el periodo de estudio, lo cual está causando cuanto más se invierta en la operación del negocio, más valor se destruye.

También se puede mencionar que:

- **Área financiera:**

Resumen de los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Permoda limitada, durante el año 2020 y 2021. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidas en este informe. De conformidad con lo previsto en las normas vigentes, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del año 2019 y 2020

Como hechos relevantes se presentan las principales cifras e indicadores: al cierre de diciembre de 2020, los ingresos operacionales de Permoda fueron de \$480.908 millones de pesos colombianos y el EBITDA fue 6.68% que representa una disminución significativa frente a la registrada en el mismo periodo del año 2019 que fue de 16.77%.

Y como hechos relevantes se presentan las principales cifras e indicadores: al cierre de diciembre de 2021. Los ingresos de Permoda fueron de \$746.886.589 millones de pesos colombianos y el margen EBITDA fue de 18.05% que representan un incremento significativo frente a la registrada en el mismo periodo del año 2020 que fue de 6.68%.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

- **Ingresos Operacionales:**

Al cierre del año 2020 los ingresos operacionales fueron el 26.5% inferiores a los obtenidos en igual periodo del año anterior; la reducción de las ventas se debió a la disminución de la actividad económica, derivada principalmente del impacto de las medidas tomadas para mitigar la propagación del Covid-19. No obstante, Permoda hace frente a esta dificultad trabajando principalmente en:

- Franquicia Digital: Canal que fusiona la venta física y digital, las acciones se enfocan en su crecimiento y posicionamiento buscando su reconocimiento de manera masiva como una plataforma de venta asistida, donde el cliente no requiere ir a una tienda física.
- Venta por WhatsApp: Canal de venta generado desde el ecosistema de la tienda física, donde se presta una asesoría personalizada por medio de chat o video llamada, este canal opera con la herramienta MessageBird, la cual permite incluir unos flujos de respuestas automáticas para dar un mejor y más rápido servicio al cliente, además de centralizar todo en un número único a nivel nacional.

El comercio electrónico fue uno de los actores más importantes a nivel comercial durante la época de restricciones y confinamientos en el 2020; el segmento de vestuario presentó un crecimiento positivo, pues alguna parte de la venta presencial migro a la compra online.

Al cierre del año 2021 los ingresos operacionales fueron de 55.3% superiores a los obtenidos en igual periodo del año anterior, uno de los más difíciles de la historia; el año 2021 fue un año retador para la compañía, se debía marcar una gran diferencia con el año

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

2020 y todo el entorno de la pandemia, recuperando la senda de crecimiento y posicionamiento que traía la marca en el 2019.

- **Costos Operacionales.**

Los costos operacionales fueron el 16.5% para el año 2020 superiores a los registrados en el mismo periodo del año pasado. Esta variación se debe principalmente a la absorción de los costos fijos durante el periodo de cierre de las plantas de producción y la apertura parcial de las mismas.

Los costos operacionales para el 2021 fueron el 34.4% superiores a los registrados en el mismo periodo del año 2020 y del 12.2% comparado con el año 2019.

- **Resultado Operacional.**

Como resultado de lo explicado anteriormente, Permoda obtuvo al cierre del año 2020 una pérdida operacional de \$17.396 millones de pesos colombianos. Para el cierre del 2021 obtuvo una utilidad operacional de \$84.810.381 396 millones de pesos colombianos que representan el 11.36% de los ingresos operacionales.

- **Activos.**

De acuerdo a la tabla 19, el activo aumentó en \$156.254 millones de pesos colombianos equivalente al 19.8%: en el activo no corriente incrementó en el 7.7%,

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

principalmente en la adquisición de propiedades, planta y equipo por \$20.524 millones de pesos colombianos, bienes arrendados como derechos de uso por \$11.865 millones de pesos colombianos, impuesto diferido por \$7.618 millones de pesos colombianos; el activo corriente principalmente se refleja en la cuenta de efectivo y equivalentes \$113.589 millones de pesos colombianos, otros activos financieros por \$58.631 millones de pesos colombianos y otros activos corrientes por \$-767 millones de pesos colombianos.

Tabla 19. Porcentaje de participación de Activos en el 2019 y 2020.

	2020	2019	
	Cifras en miles de pesos		%
Activo no corriente	541.146.418	502.568.615	7,7%
Activo corriente	405.865.957	288.189.372	40,8%
Total de activo	947.012.375	790.757.987	19,8%

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con la tabla 20 se evidencio que el activo aumentó \$123.245.988 millones de pesos colombianos con respecto al año anterior, equivalente al 13.2%, en el activo no corriente incrementó en el 11.1%, principalmente en la adquisición de propiedades, planta y equipo por \$61.560.568 millones de pesos colombianos, derechos de uso por \$1.542.802 millones de pesos colombianos, el activo corriente con un incremento del 16.0% principalmente se refleja en la cuenta de efectivo y equivalentes \$3.362.253 millones de pesos colombianos, inventarios en \$74.421.037 millones de pesos colombianos y cuentas comerciales por \$4.765.15 millones de pesos colombianos.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Tabla 20. Porcentaje de participación de Activos en el 2020 y 2021.

	2021	2020	
	Cifras en miles de pesos		%
Activo corriente	470,828,004	405,885,957	16,0%
Activo no corriente	584,963,629	526,679,688	11,1%
Total de activo	1,055,791,633	932,545,645	13,2%

Fuente: Elaboración propia

- **Pasivo y Patrimonio.**

El pasivo fue superior en un 31.7% frente al 2019, llegando a \$685.990 millones de pesos colombianos. El incremento en el pasivo no corriente por \$96.144 millones de pesos colombianos con el 43.6% y el pasivo corriente por \$68.798 millones de pesos colombianos con el 22.9%. En el patrimonio de evidencia que disminuye en el -3.3%, como resultado de la pérdida del ejercicio, se concluye de acuerdo con la tabla 21.

Tabla 21. Porcentaje de participación de Pasivos y Patrimonio en el 2019 y 2020.

	2020	2019	
	Cifras en miles de pesos		%
Pasivo no corriente	316.777.218	220.633.050	43.60%
Pasivo corriente	369.213.141	300.415.074	22.90%
Total de pasivo	685.990.359	521.048.124	31.70%
Patrimonio	261.022.016	269.709.863	-3.20%
Total pasivo y patrimonio	947.012.375	790.757.987	19.80%

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con la tabla 22 se evidencia que el pasivo fue superior en un 13.5% frente al 2020, llegando a \$762.427.722 millones de pesos colombianos, el incremento en el

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

pasivo no corriente por \$89.565.632 millones de pesos colombianos con el objetivo de mejorar el flujo de caja para atender diferentes proyectos de la compañía, se logró pasar endeudamiento de corto plazo a largo plazo quedando con el 29.6% y el pasivo corriente por \$1.338.461 millones de pesos colombianos con el 0.36%

Tabla 22. Porcentaje de participación de Pasivos y Patrimonio en el 2020 y 2021.

	2021	2020	
	Cifras en miles de pesos		%
Pasivo corriente	370,551,602	369,213,141	0.4%
Pasivo no corriente	391,876,120	302,310,488	29.6%
Total de pasivo	762,427,722	671,523,629	13.5%
Patrimonio	293,363,911	261,022,016	12.4%
Total pasivo y patrimonio	1,055,791,633	932,545,645	13.2%

Fuente: Elaboración propia.

También se evidencia con la tabla 22 que el patrimonio se incrementa en el 12.4%, como resultado de la utilidad del ejercicio, adicionalmente el socio Desing Source Internacional Inc. En el mes de octubre de 2021, capitalizó la suma de \$35.000.000 millones de pesos colombianos que provienen de la prima en colocación de acciones, con el objetivo de constituirse como casa matriz, configurando así la situación del grupo empresarial y situación de control con la sociedad en referencia.

6.3 Propuesta de alternativas de mejora.

Con el diagnóstico realizado a la empresa Permoda limitada, se evidencio que durante el periodo 2018 al 2022 tuvo reducción de la liquidez, perdidas de inventario por el

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

aumento de los días de rotación, desmejoro su rentabilidad, a nivel de endeudamiento el 43% es deuda a largo plazo y el 22% con proveedores, destrucción de valor en el año 2020, en el año 2022 presento retornos inadecuados a los accionistas, su palanca de crecimiento es desfavorable, y entre otras.

Esto se presenta ya que las operaciones de deuda se llevan a cabo con el propósito de cubrir las necesidades de recursos de la Compañía para capital de trabajo o inversión, la empresa Permoda limitada realiza bajo condiciones de mercado, teniendo en cuenta los criterios de oportunidad, plazo, costo y riesgo financiero; los plazos de amortización se definen de acuerdo con la inversión o al comportamiento del flujo de caja.

Como se evidencio en la información recolectada la compañía tiene actualmente 77 inmuebles en garantía inmobiliaria con algunas entidades financieras. Y con 13 inmuebles los cuales estaban bajo contratos de arrendamiento puro con Bancolombia con opción de compra del 100% y se trasladaron a leasing financiero. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, se tienen covenants firmados por obligaciones financieras con las entidades financieras Scotiabank Colpatria y Bancolombia

También se puede observar que la compañía al incumplir el indicador (índice de deuda Financiera / Ebitda menor o igual a 3,5) no puede llevar a cabo una distribución de dividendos en el año inmediatamente siguiente, a menos de que haya una aprobación de la entidad financiera. Cabe aclarar que aun cuando no se está cumpliendo con el indicador de Bancolombia, según contrato, no es un atenuante para la exigibilidad del pago de la deuda de manera inmediata.

Al mencionar los hallazgos de la empresa se puede decir que no muestra un resultado favorable durante los años 2018 al 2022 después de realizar el diagnostico, con ello se lleva a proponer a la empresa las siguientes alternativas de mejora:

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

- **Reestructurar el endeudamiento financiero.**

Actualmente la empresa maneja un endeudamiento del 43% a largo plazo, por lo que se ha evaluado el endeudamiento financiero para reestructurar la deuda, dado que actualmente tiene obligaciones financieras con Bancos nacionales y Bancos del exterior, con preacuerdos de Leasing Financiero, cartera ordinaria y Covenants, , es recomendable revisar el número de préstamos contratados y estudiar la posibilidad de un crédito comercial que reúna todas las obligaciones en un crédito ordinario, con una única tasa para reducir el costo financiero, es decir incurrir menos intereses, comisiones y generar más flujo de caja.

Es de resaltar que los créditos de Leasing y cartera ordinaria están estipulados a corto y largo plazo y se utilizaron para capital de trabajo, por lo cual su reestructuración se sugerirá a la compañía que se evalúe la forma individual con cada entidad financiera si es posible reestructurarlos o no, en busca de poder lograr el mismo objetivo financiero mencionado en el párrafo anterior.

- **Contar con un presupuesto / Plan de negocio**

Se propone a la empresa Permoda, contar con un presupuesto o plan de negocio, esto ayudara a la empresa tener una estrategia a largo plazo, además de asegura el financiamiento de los inversionistas y a pronosticar las demandas comerciales.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Ya que un plan de negocios sirve para cimentar las bases de una organización, tener certidumbre de qué se busca y planear las acciones de la empresa para lograr la meta (Moreno, s.f). También se incluye un plan de comercialización, proyecciones financieras, investigación de mercado, entre otros... ya sean a corto, medio o largo plazo. Sirve para saber cuánto dinero vamos a ganar, dónde va a ir destinado ese dinero, organizar las finanzas y establecer un método para alcanzar los objetivos.

- **Evaluar las cuentas por pagar.**

Anterior mente se mencionó, que el pasivo la segunda cuenta más representativa son las cuentas por pagar con el 25%, al revisar detenidamente la información se evidencia que tienen mayor participación los proveedores del exterior. Se aconseja a la empresa adquirir una deuda con proveedores exteriores siempre y cuando se evalúen las mejores condiciones de compra y precios antes de adquirir un producto o servicio, revisar los plazos de pago y cumplir con lo pactado. Aunque es mejor adquirir con proveedores nacionales.

En los negocios que se adquieren con los proveedores del exterior se está negociando con su moneda; por ejemplo: dólares y tal vez no piensen que se ven afectadas por los movimientos en monedas extranjeras, los pagos realizados a compañías extranjeras de hecho están sujetos al riesgo cambiario. Es probable que los proveedores extranjeros incorporen una prima a los precios que cobran para ayudar a protegerse del riesgo cambiario.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

- **Gestión de inventarios.**

En el indicador de actividad se evidencio que los inventarios tienen una rotación cada 204 días, lo que genera pérdidas. Es recomendable invertir en un software de gestión de los inventarios, para poner en orden los inventarios de alto costo y movimiento lento, sobre todo cuando la rotación es demorada, esto evitara que se venda una prenda o articulo obsoleto que pueda afectar la estabilidad del inventario.

Si se presenta un exceso de volumen en las existencias de los almacenes, se debe financiar hasta que sean vendidas y cobradas. Con un software facilitara hacer una planificación óptima del inventario y las ventas, así se reducirá significativamente los costes financieros.

- **Crear un fondo de emergencia.**

Crear un fondo emergencia permitirá a la empresa salir a flote en las temporadas más difíciles y complicadas. Dado que los meses con mayores ingresos ayudaran a balancear los meses con menos ingresos. El objetivo es anticiparse a los momentos débiles, contando con recursos suficientes para cubrir las deudas a corto plazo.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

- **Ciclo del efectivo.**

Dado que el ciclo de funcionamiento de la compañía o como se denomina en el presente trabajo, el ciclo de efectivo puede llegar a ser lento durante ciertos períodos, es recomendable que por parte de la gerencia financiera puedan generar estrategias que contribuyan a establecer una corriente de efectivo más eficiente y que no le cueste tanto a la organización.

También se propone como alternativa de mejora realizar un estudio o planeación estratégica medible donde el área financiera incluya indicadores para analizar cada rubro y departamento estructurando estrategias, enfocándose en disminuir el endeudamiento, realizando estudios para tener un flujo de caja libre. Y que tome en cuenta los riesgos financieros como no financieros que se identificaron en el momento en el presente informe, a fin de mitigar el daño monetario derivado de la mala gestión del riesgo. Sin embargo, se entiende que ninguna compañía puede eliminar los riesgos, pero al ser identificada, facilita la toma de decisiones sobre estos.

7. Conclusiones

A partir del desarrollo de esta investigación se evidencio una implicación relevante de los resultados presentados con la literatura. Ortiz Hoyos (2000) dice que para poder realizar la valoración de una empresa se requiere de la mayor información posible, al realizar este proyecto se evidencio que es importante recolectar la mayor cantidad de información para poder evaluar adecuadamente la situación, el desempeño económico y financiero de la empresa Permoda, dado que los métodos de valoración exigen cierta información y al no contar con ella, no se ha podido realizar varios indicadores financieros, por ejemplo, las utilidades por acción, dividendos por acción, Q de Tobin, Relación Precio Ganancia...

También hay una implicación con Solis Lanas (2021), donde afirmo que es importante que cada empresa conozca su condición económica y financiera para que le permita analizar las condiciones de un mercado, fuentes de financiamiento, competencia y otros aspectos relevantes en la toma de decisiones para conseguir maximizar el valor empresarial. Al realizar el diagnostico evidenciamos que la empresa necesita conocer el estado que se encuentra la empresa, ya que para el periodo de estudio no fue favorable los resultados.

La valoración financiera de la empresa Permoda limitada se realizó del año 2018 al 2022, de los cuales se estudió las condiciones económicas y financieros del mercado, las fuentes de financiación que tiene la empresa bajo contratos o prórrogas, en consecuencia el resultado final de valoración está determinado con las cifras más aterrizadas a la realidad de la entidad, lo que llevo a determinar mediante el diagnostico que la empresa redujo su

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

liquidez, aumento su inventario pero esto genero perdidas porque su rotación demora más de 100 días, redujo su rentabilidad, aumento su nivel de endeudamiento durante el periodo de estudio largo plazo ya que perdió su capacidad a corto plazo, ha destruido su valor ya que el EVA nos muestra valores negativos, de igual forma al comparar el incremento porcentual de la deuda con el porcentaje de crecimiento de la utilidad de ejercicio evidencia que no está generando valor al empresa, sus retornos son inadecuados para los accionistas...

Sin embargo, hay una contrastación con Navarro Cegarra (2018) que asume que todos los inversores tienen la misma información, y estiman el mismo riesgo y rendimiento. Porque cada inversionista, accionista, socio necesita una información distinta porque cada uno tiene una forma distinta de tomar decisiones importantes, y pueden ver distintos riesgos y rendimientos de acuerdo con la información que se les presente.

En la presente investigación se propusieron y desarrollaron los siguientes objetivos específicos: el primer objetivo fue elaborar un diagnóstico financiero de la empresa Permoda Limitada con base en la información recopilada de los años 2018 al 2022. Para dar cumplimiento de este objetivo primero recolectamos información relacionada con el objeto de la investigación, seguido de una revisión de la información para identificar todos los conceptos a considerar, pasando a calcular e interpretar los distintos métodos de valoración que fueron aplicados en los resultados.

El segundo objetivo fue determinar el comportamiento y valor de la empresa Permoda limitada basado en los diferentes modelos financieros existentes, después de realizar el diagnostico financiero, los siguiente fue determinar el comportamiento de las cuentas más significativas durante el periodo estipulado y el valor de la empresa, donde fue explicando con en el desarrollo del primer objetivo específico.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Y el último objetivo específico fue analizar si la empresa Permoda Limitada ha mejorado su comportamiento durante los años 2018 al 2022 y proponer alternativas de mejora, este objetivo va de la mano con el segundo objetivo ya que se tuvo que analizar e interpretar los resultados de las diferentes cuentas que fueron más significativas durante el periodo 2018 al 2022 para poder determinar el comportamiento y valor de la empresa. Por último se propuso alternativas para mejorar las falencias que tiene en este momento la empresa.

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos y las conclusiones manifestadas, se recomienda para futuras investigaciones a desarrollar proyectos relacionados con temas de valoración financiera, análisis financiero, propuesta para mejorar la liquidez de una empresa, mejoramiento de rotación del inventario, manejo de deuda a corto y largo plazo, como evitar la destrucción de valor de una empresa, de tal manera que se genere un nuevo conocimiento o una solución a esas problemáticas para las empresas de cada sector económico y de esta manera impactar de una forma más contundente desde la gerencia financiera a cada empresa, población o sector que sea objeto de estudio.

8. Recomendaciones

Con el desarrollo de la presente investigación se resalta como principal limitación se tiene la falta de datos disponible ya que los modelos de valoración piden cierta información para su desarrollo y no consiguió dicha información por políticas de la empresa, también tamaño de la muestra y la restricción de tiempo porque para abordar una muestra más amplia se necesita un periodo de tiempo más largo para poder abordar los hallazgos encontrados durante el desarrollo de la investigación.

Se invita a la facultad de ciencias empresariales y al programa de especialización en gerencia financiera a seguir abordando el tema de valoración financiera porque va a generar un impacto importante en las empresas ya que se puede determinar el estado real de la empresa referente a liquidez, costos, presupuesto, endeudamiento, a medir el desempeño financiero de la empresa, también permite identificar retos y oportunidades a futuro.

El proceso de valoración de una empresa, además de encontrar su valor esperado, sirve para identificar falencias a mejorar en una empresa, como la investigación propuesta fue aplicada a la empresa Permoda del sector económico textil de Colombia, de acuerdo a los hallazgos evidenciados en la investigación se propone a la empresa: reestructurar el endeudamiento financiero, revisando el número de créditos contratados para estudiar la posibilidad de un solo crédito que reúna todas las obligaciones financieras; contar con un presupuesto y/o plan de negocio, para ayudar a la empresa a tener una estrategia a largo plazo para asegurar financiación; evaluar las cuentas por pagar sobre todo sus deudas con proveedores del exterior para evitar costos por la tasa de cambio; gestión de inventarios, adquirir un software que les permita tener una gestión de inventario más rápido y controlar

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

su rotación; crear fondo de emergencia para las temporadas bajas, ciclo del efectivo para establecer una corriente de efectivo más eficiente, realizar estudios para tener un flujo de caja libre. Con el fin de mitigar las falencias encontradas.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Referencias bibliográficas

- Acero-Alfonso, P., Achury, D. M., & Bolivar, S. M. (2009). Estado actual del sector estratégico textil confecciones. Bogotá: Universidad del Rosario.
- Aguiar, A. A., Herrera, J. E., & Villacreses, S. R. (2023). Modelo de valoración de activos de capital o capital Asset Pricing Model (CAPM) en economías emergentes. Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria). ISSN: 2588-090X. Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 8(4), 191-206.
- Álvarez Condo, A. E., & Iñiguez Rojas, R. D. (2022). Aplicación del modelo CAPM al sector de la construcción en el Ecuador periodo 2008-2018 (Bachelor's thesis, Universidad del Azuay).
- Barrios, A. P. (2013). Valoración de empresas: Métodos de valoración. *Contexto*, 2(1), 84-100.
- Biblioteconomía (s.f). Segundo cuatrimestre. Curso 2004-2005. Tema 5. Análisis documental Profesora asociada: Lourdes Castillo
- Briceño Neuque, Á. P., & Maldonado Benavides, J. G. (2020). Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El Nido, Usme Emprende” (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios).
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2004). Finanzas. Pearson educación.
- Caamaño Zambrano, R. M., Cuenca Masache, D. T., Romero Arcaya, A. S., & Aguilar Aguilar, N. L. (2021). Uso de materiales didácticos en la escuela “Galo Plaza

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Lasso” de Machala: estudio de caso. Revista Universidad y Sociedad, 13(2), 318-329

Castiblanco-Aguirre, C., & Tobar-Buitrago, S. P. (2021). Diagnóstico Financiero en Empresas y Microempresas Comerciales del Sector Textil en Bogotá durante el periodo de pandemia (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios).

Datosmacro, (s.f) Mejora el PIB trimestral de Colombia en el tercer trimestre.

<https://datosmacro.expansion.com/pib/colombia>

De Freitas, S. D. C. (2021). Valoración de activos intangibles basados en la metodología de opciones reales para evaluar inversiones tecnológicas. Actualidad Contable Faces, 24(42), 36-94.

de Sousa Santana, F. (2013). Modelo de valoración de activos financieros (CAPM) y teoría de valoración por arbitraje (APT): Un test empírico en las empresas del sector eléctrico brasileño. Cuadernos de contabilidad, 14(35), 731-746.

Diario la República (2023). Balance Económico sector textil.

<https://www.larepublica.co/especiales/las-1-000-empresas-mas-grandes-de-2020/las-empresas-del-sector-textil-mas-grandes-y-que-mas-vendieron-en-2020-3187682>

EMIS University, (s.f) Permoda Ltda (Colombia). [https://www-emis-](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=1209073)

[com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=1209073](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=1209073)

EMIS University, (s. f) Estados Financieros. [https://www-emis-](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1209073&view-fins=all)

[com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1209073&view-fins=all](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1209073&view-fins=all)

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Espinel-González, P. A., Aparicio.Soto, D. M., & Mora, A. J (f. s). Sector textil

colombiano y su influencia en la economía del país.

file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-

SectorTextilColombianoYSuInfluenciaEnLaEconomiaDel-6540496%20(1).pdf

Euroinova, (s.f). que es el informe final de una investigacion. Recuperado de:

<https://www.euroinova.co/blog/que-es-el-informe-final-de-una-investigacion>

Farías, G. (2024) Conclusión. Recuperado de: <https://concepto.de/conclusion/>

Fernández, P. (2017) CAPM (capital asset pricing model): un modelo absurdo

<https://ssrn.com/abstract=2499455>

Figueroa, M. (2016). Análisis e Interpretación de los Datos. En Saber Metodología.

Recuperado de [https://sabermetodologia.wordpress.com/2016/03/06/analisis-](https://sabermetodologia.wordpress.com/2016/03/06/analisis-interpretacion-datos/)

[interpretacion-datos/](https://sabermetodologia.wordpress.com/2016/03/06/analisis-interpretacion-datos/)

Financiero, (s.f) I. I. Modelo de valuación de activos.

Fonseca, M. (2022) La importancia de la valoración de empresas para las finanzas

corporativas. [https://delfino.cr/2022/07/la-importancia-de-la-valoracion-de-](https://delfino.cr/2022/07/la-importancia-de-la-valoracion-de-empresas-para-las-finanzas-corporativas)

[empresas-para-las-finanzas-corporativas](https://delfino.cr/2022/07/la-importancia-de-la-valoracion-de-empresas-para-las-finanzas-corporativas)

Gallardo, Y., & Moreno, A. (1999). Serie Aprender a investigar. Módulo 3: Recolección de

la información. Bogotá: Instituto Colombiano para el fomento de la educación

superior, ICFES, 152.

Gray, M. (2016). Clasificación y Criterios de Selección. Recuperado de:

<https://prezi.com/iu6-tidh8ig8/clasificacion-y-criterios-de->

[seleccion/#:~:text=La%20clasificaci%C3%B3n%20y%20selecci%C3%B3n%20de,](https://prezi.com/iu6-tidh8ig8/clasificacion-y-criterios-de-seleccion/#:~:text=La%20clasificaci%C3%B3n%20y%20selecci%C3%B3n%20de,)

[al%20inicio%20de%20la%20investigaci%C3%B3n.](https://prezi.com/iu6-tidh8ig8/clasificacion-y-criterios-de-seleccion/#:~:text=La%20clasificaci%C3%B3n%20y%20selecci%C3%B3n%20de,)

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Guevara Alban, G. P., Verdesoto Arguello, A. E. & Castro Molina, N. E. (2020).

Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción).

<https://recimundo.com/index.php/es/article/view/860#:~:text=La%20investigaci%C3%B3n%20descriptiva%20tiene%20como,y%20comparable%20con%20la%20de>

Gutiérrez-Núñez, A., (2021) Baja de ingresos por \$7,2 billones reorganiza las empresas líderes del sector textil. <https://www.larepublica.co/especiales/las-1-000-empresas-mas-grandes-de-2020/las-empresas-del-sector-textil-mas-grandes-y-que-mas-vendieron-en-2020-3187682>

Guzmán, A. (2023) La importancia de la Valoración Financiera para el éxito empresarial.

<https://www.bdo.com.co/es-co/publicaciones/boletines-advisory/la-importancia-de-la-valoracion-financiera-para-el-exito-empresarial#:~:text=En%20conclusi%C3%B3n%20la%20valoraci%C3%B3n%20financiera,la%20generaci%C3%B3n%20de%20valor%20para>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2018). *Metodología de la investigación* (Vol. 4, pp. 310-386). México: McGraw-Hill Interamericana.

Hoss, O. (2008). Modelo Hoss de Avaliação de Ativos. *TECAP*, 2(02), 12-18.

Hurtado, J. (2010). Guía para la comprensión holística de la ciencia. Fundación Sypal.

Iafrancesco, G. (2003). *La investigación en educación y pedagogía*. Coop. Editorial Magisterio.

Keyandcloud (2018) Cómo se hace la valoración de activos de capital. Recuperado de:

<https://www.keyandcloud.com/valoracion-de-activos-de-capital/#:~:text=La%20valoraci%C3%B3n%20de%20activos%20de%20capital%20es%20una%20de%20las,que%20nos%20referiremos%20como%20CAPM>

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Lache Cabrera, Á. J., Linares Sánchez, M. P., & Sánchez Linares, J. D. (2020). Diagnóstico y evaluación de la estructura financiera de la empresa Koaj Permoda. año 2017-2018.

Legalnet., (2023) Introducción al análisis vertical y horizontal de estados financieros. <https://www.legalnet.es/introduccion-al-analisis-vertical-y-horizontal-de-estados-financieros/#:~:text=Mientras%20el%20an%C3%A1lisis%20vertical%20permite,ca mbios%20en%20el%20desempe%C3%B1o%20financiero.>

López-Herrera, F., & Valencia-Herrera, H. (2016). hacia un modelo de valoración de activos de capital Para México: análisis de activos Individuales con coeficientes variantes en el tiempo. *Panorama Económico*, 11(22), 75-103.

López-Rodríguez, C. E., Ortega-Díez, I. G., Guzmán, D. M. B., & Ramírez, Á. M. C. (2023). Impact of the increase in international freight costs for Colombian importers between 2019 and 2021. *ID EST-Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 3(2), 99-119.

López-Rodríguez, C. E., Velásquez-Lizcano, C., Fajardo-Sierra, J. M., & Sierra-Otalora, J. L. (2024). Un acercamiento a las metodologías para la valoración financiera: análisis bibliométrico y revisión sistemática de literatura. *RAN-Revista Academia & Negocios*, 10(1), 36-52.

Macías-Arteaga, M. F., & Sánchez-Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE. ISSN: 2600-6030.*, 5(10), 2-20.

Macias Rendon, W., Rodriguez Morales, K., & Zurita, S. (2003). Test empirico del modelo de valoración de activos de capital, capm, para las acciones del indice dow jones (Bachelor's thesis).

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Marín Alvarellos, L. (2014). Modelos de valoración de activos de capital.

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. MINCIT (2023). Perfil: Sector de confecciones <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-perfiles-sectoriales/2023/agosto/sector-confecciones/oe-dv-perfil-sectorial-confecciones-11ago23.pdf.aspx>

Moreira Guzmán, P. A. (2022). Influencia del marketing digital en el posicionamiento de la marca Kazu en la Industria Láctea Soprab de la ciudad de Ambato (Bachelor's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Ciencias Administrativas. Carrera de Marketing y Gestión de Negocios).

Moreno, J. (s.f) Qué es un plan de negocios, para qué sirve y objetivos. <https://blog.hubspot.es/marketing/que-es-plan-de-negocios#:~:text=Un%20plan%20de%20negocios%20es,los%20objetivos%20y%20un%20cronograma.>

Navarro Cegarra, J. J. (2018). El CAPM, un Modelo de Valoración de Activos Financieros aplicado a las empresas del IBEX 35.

Nieto, B., & Rodríguez, R. (2005). Modelos de valoración de activos condicionales: Un panorama comparativo. *Investigaciones económicas*, 29(1), 33-71.

Ortiz Hoyos, J. D. (2000). La valoración de empresas. *Semestre Económico*.

Pardo, C., & Alfonso, W. (2015). ¿Por qué los negocios fracasan en Colombia? Instituto del Fracaso, 4-77. <https://thefailureinstitute.com/wpcontent/uploads/2015/11/Fracaso-emprendimiento-Colobia.pdf>

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Periódico el Portafolio (2023). Tasa de crecimiento sector textil.

<https://www.portafolio.co/innovacion/ropa-comoda-impulsa-el-crecimiento-de-la-industria-textil-en-colombia-586798>

Permoda, (s.f) Conócenos. <https://permoda.com.co/conocenos/>

Perugachi Arias, A. V. (2022). La toma de decisiones en inversiones de activos de capital asociada al modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM) (Bachelor's thesis).

Poblete, C. M. (2013). Métodos mixtos: una aproximación a sus ventajas y limitaciones en la investigación de sistemas y servicios de salud. *Revista Chilena de Salud Pública*, 17(3), 218-223.

Porter, M. & Kramer, M. (2006). Strategy and Society: The Link Between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility. *Harvard Business Review*. 84 (12). pp. 78-92.

Quesada, V. (2011). Lecciones de cálculo de probabilidades. En V. Quesada, Lecciones de cálculo de probabilidades (pág. 52). Madrid: Díaz de Santos.

Reyes-Clavijo, M. A., Orellana-Osorio, I. F., & Tonon-Ordóñez, L. B. (2023). Modelo de Valoración de Activos Financieros (CAPM) aplicado al sector empresarial de Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 13(25), 123-136.

Rodríguez, C. Jiménez, M. F. C., & Cristancho–Triana, G. J. (2020). Los procesos de emprendimiento en Colombia y su incidencia en los sectores productivos. *Ciencias Económicas: Publicación de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Litoral*, 2(17), 37-55.

Valoración financiera de la empresa Permoda Limitada del periodo 2018 al 2022

Rodríguez, M. J. G. (2000). La valoración financiera de las marcas: una revisión de los principales métodos utilizados. *Investigaciones europeas de dirección y economía de la empresa*, 6(1), 31-52.

Santaella, J. (2022) ¿Qué son los indicadores financieros y cómo analizarlos?

<https://economia3.com/que-son-los-indicadores-financieros-como-analizarlos/>

Solano, M. R. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011. *Respuestas*, 19(1), 86-98.

Solís Lanas, Á. V. (2021). *Evaluación del desempeño económico y financiero del sector textil ecuatoriano en el período 2015-2019* (Bachelor's thesis).

Soto Torres, M. (2023) La importancia de la aplicación de los Recursos de la empresa.

<https://www.linkedin.com/pulse/la-importancia-de-aplicaci%C3%B3n-los-recursos-empresa-miguel-soto-torres/>

Tamayo, M. (2001). El proceso de la investigación científica. Editorial Limusa.

Villegas, Y. (2023). Sostenibilidad económica de la industria textil.