

VALORACIÓN DE LA EMPRESA ELECTROVENTAS S.A.S.

CARMEN LENA TORRES LOPEZ

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TITULO DE MAGISTER EN
FINANZAS**

DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO

JULIÁN BENAVIDES FRANCO PhD.

UNIVERSIDAD ICESI

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

MAESTRÍA EN FINANZAS, PROYECTO DE GRADO II

SANTIAGO DE CALI, JUNIO 2024

Contenido

RESUMEN	7
ABSTRACT.....	9
INTRODUCCIÓN	10
1. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA.....	12
1.1. Perspectiva de la Industria.....	12
1.2. Comportamiento económico de la Industria	13
1.3. Drives de la demanda para los productos de la empresa.....	19
1.4. Participación de mercado	20
1.5. Competidores	21
2. EMPRESA.....	25
2.1. Composición accionaria	26
3. NIVELES DE INVERSIÓN DE LA INDUSTRIA	27
4. FUERZAS DE PORTER.....	28
5. ANÁLISIS DE LA EMPRESA.....	31
5.1. Planes de inversión.....	31
5.1.1. La combinación de negocios y opciones de crédito crea una ventaja competitiva. 31	
5.1.2. Transición al comercio unificado se espera aumente los ingresos netos	32
5.1.3. Aumento de Provisiones para deudas incobrables.....	32
5.1.4. Canales de venta	32
5.2. Fortaleza administrativa y estratégica	33
5.3. Hechos relevantes recientes	34
5.4. Estructura de propiedad.....	34
6. DIAGNÓSTICO FINANCIERO.....	35
7. MODELO FINANCIERO	42
7.1. Supuestos de proyección	43
7.1.1. Resumen Financiero.....	43
7.1.2. Ingresos, egresos, crecimiento de largo plazo	43
7.1.3. Estado de Situación Financiera.....	45
8. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO (FUENTES Y USOS)	45
9. COSTO DE CAPITAL.....	47
10. ANÁLISIS DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA).....	50

11.	VALOR DE LA EMPRESA POR FLUJO DE CAJA DESCONTADO	51
11.1.	Parámetros	52
12.	VALOR DE LA EMPRESA POR MÚLTIPLOS	53
12.1.	Estudio de los Múltiplos.....	53
13.	VALOR ESTIMADO	55
14.	Z-SCORE.....	58
15.	RIESGOS.....	60
	Riesgo fortuitos o inesperados.....	60
	Riesgo inherente.	60
	Riesgo operacional	60
16.	SOSTENIBILIDAD.....	61
17.	CONCLUSIONES	62
17.1.	Eventos futuros que podrían impactar la empresa.....	63
17.2.	Rentabilidad esperada.....	63
17.3.	Tesis de inversión (recomendación).....	63
	BIBLIOGRAFÍA	65
	ANEXOS	68
	Estados Financieros.....	68

TABLAS

Tabla 1 <i>Resultado del PIB por sectores durante el 2023.</i>	16
Tabla 2 <i>Empresas del Sector</i>	23
Tabla 3 <i>Participación del Mercado</i>	24
Tabla 4 <i>Comparativo Electroventas S.A.S. con los Competidores</i>	25
Tabla 5 <i>Accionistas y participación</i>	27
Tabla 6 <i>Análisis de los Atractivos de la Industria de Electrodomésticos</i>	28
Tabla 7 <i>Posición de la Empresa Electroventas S.A.S.</i>	30
Tabla 8 <i>Estrategias DOFA</i>	34
Tabla 9 <i>Indicadores Financieros</i>	38
Tabla 10 <i>Matriz de Calificación</i>	39
Tabla 11 <i>Resultados porcentuales y puntajes.</i>	40
Tabla 12 <i>Resultado a alcanzar con referente benchmark</i>	41
Tabla 13 <i>Análisis Dupont</i>	42
Tabla 14 <i>Resumen del Estado de Situación Financiera y de Resultados</i>	43
Tabla 15 <i>Crecimiento promedio de ingresos, egresos 2024 y 2028</i>	44
Tabla 16 <i>Crecimientos cuentas de capital de trabajo y deudas a largo plazo</i>	45
Tabla 17 <i>Flujo de Efectivo</i>	46
Tabla 18 <i>Análisis porcentual del Flujo de Efectivo</i>	47
Tabla 19 <i>Costo de Capital desapalancado</i>	48
Tabla 20 <i>Valor Económico Agregado (EVA)</i>	51
Tabla 21 <i>Tasa de Crecimiento a Largo plazo</i>	52

Tabla 22 <i>Valoración por Flujo de Caja Descontado</i>	53
Tabla 23 <i>Múltiplos promedio depurado</i>	54
Tabla 24 <i>Estudio de Múltiplos</i>	55
Tabla 25 <i>Valor estimado precio</i>	56
Tabla 26 <i>Escenarios</i>	57
Tabla 27 <i>Z-score de Altman</i>	58
Tabla 28 <i>Estimación Riesgo de Bancarrota de Altman</i>	59
Tabla 29 <i>Rentabilidad esperada</i>	63
Tabla 30 <i>Recomendación del analista</i>	64

GRÁFICOS

Gráfico 1 Comercio al por menor – variación anual y acumulada.....	14
Gráfico 2 Importaciones totales (CIF) US \$millones y variación %.....	15
Gráfico 3 Índice de ventas en el comercio minorista en Colombia	17
Gráfico 4 Gastos de los hogares	18
Gráfico 5 Índice en ventas del comercio electrónico.....	18
Gráfico 6 Índice promedio confianza del consumidor.....	19
Gráfico 7 Porcentaje de Ventas Empresa y Sector	21
Gráfico 8 Ventas de cada Empresa del Sector.....	23
Gráfico 9 Niveles de inversión de la industria.....	27
Gráfico 10 Fuerzas de Porter Electroventas S.A.S.....	30
Gráfico 11 Matriz DOFA	33
Gráfico 12 Estructura de Propiedad 2018 y 2023	35
Gráfico 13 Crecimiento de ingresos y egresos	44
Gráfico 14 Retornos estimados	57
Gráfico 15 Z- Score.....	59

RESUMEN

Electroventas S.A.S., es una empresa caleña con 50 años de experiencia en el sector de comercio al por menor, dedicada a la venta de electrodomésticos, muebles y decoración para el hogar importados y 12 años de experiencia como Operador de Libranzas, Ley 1527 de 2012. Para el desarrollo de su objeto social, cuenta con dos almacenes ubicados en la zona Centro Calle 7 No 7-10 y zona Cambulos Calle 9 No. 42-94 de la ciudad de Cali, con presencia comercial en todo el territorio nacional.

Las unidades de negocios de la empresa, le han permitido una gran estabilidad y la rentabilidad suficiente para enfrentarse a fuertes desafíos como lo ocurrido durante la pandemia protagonizada por el COVID - 19 en el año 2020, además de la pos pandemia considerada hasta mediados del año 2021, sobrepasando los umbrales con algunos contratiempos; sin embargo, ésta incertidumbre deja evidenciar diferentes posiciones familiares en lo económico, en lo financiero y en las políticas del gobierno nacional, situación que lleva a evaluar que unidades de negocios o productos son fundamentales para mantener, potenciar o abandonar, de allí nace la idea de recurrir a la valoración de la empresa utilizando el método de Valoración por Flujo de Caja Descontado y por Múltiplos.

El presente informe incluye la presentación de la Empresa, el Análisis Estratégico, el Análisis de la Situación Financiera de la empresa de los últimos cinco años, proyecciones de ventas, valoración por Flujo de Caja Descontado, valoración por Múltiplos, Z-Score de Altman, Análisis de Sensibilidad, Análisis de Riesgos, la Tesis de Inversión y las Razones Financieras, comparativos por año y la competencia.

Palabras clave: Valoración, Análisis Estratégico, Análisis Financiero, Flujo de Caja Libre, Flujo de Caja del Accionista, Z-Score de Altman, Sensibilidad y Riesgos.

ABSTRACT

Electroventas S.A.S., is a Cali company with 50 years of experience in the retail trade sector, dedicated to the sale of imported appliances, furniture and home decoration and 12 years of experience as a Cash Register Operator Law 1527 of 2012. For the development of its corporate purpose has two stores, one in the downtown area of Calle 7 No 7-10 and the other in the area of Ninth Street with commercial presence throughout the national territory.

The company's business units have allowed it to remain as a going concern, to be profitable and sustainable and to face great challenges such as the COVID 19 pandemic in 2020 and the post pandemic considered until mid-2021, surpassing the thresholds. with some setbacks; However, this uncertainty reveals different positions of the family against economic, financial and national government policies, a situation that leads to evaluate which business units or products are essential to maintain, enhance or abandon, hence the idea was born. The main objective of this report is to know the economic value of the Company in 2023 through the valuation of the Company using the discounted cash flow valuation method and multiples.

This report includes the Company's presentation, strategic analysis, analysis of the Company's financial situation for the last five years, sales projections, discounted cash flow valuation, valuation by multiples, Altman's Z-Score, sensitivity analysis, risk analysis, investment thesis and comparative financial ratios by years and competition.

Keywords: Valuation, strategic analysis, financial analysis, free cash flow, shareholder cash flow, Altman's Z-core, sensitivity and risks.

INTRODUCCIÓN

La valoración de la empresa se lleva a cabo de una manera sistemática y planificada, con el objeto de determinar el valor actual de la Empresa Electroventas S.A.S., su interés final no es el de vender o permutar la empresa, sino el de conocer su estado actual para proyectarla en el mercado y garantizar su permanencia en el mismo; sin embargo, por los impactos de los últimos tres años (2021-2023) han generado alta incertidumbre que obliga a la toma de decisiones con impactos en el crecimiento del negocio.

Para la realización de la valoración ya mencionada, se parte primero de conocer el negocio de Electroventas S.A.S., su entorno tanto interno, como externo y el mercado en que opera. Para lo anterior, se lleva a cabo un análisis histórico de Electroventas S.A.S., del sector comercio al por menor y la actividad que desarrolla, electrodomésticos, muebles y decoración del hogar.

Con la información histórica de los Estados de Situación Financiera y de Resultados se realiza el análisis financiero de los últimos cinco años (2019-2023), las estimaciones necesarias para proyectar el Estado de Situación financiera, el Estado de resultados, el Flujo de Efectivo Indirecto, estimación de Flujos de Caja relevantes como es el Capital Invertido y su crecimiento, Flujo de Caja Libre, Flujo de Caja del Accionista, Costo de Capital y el Valor Económico Agregado EVA, para los próximos cinco años (2024-2028) y los supuestos y escenarios futuros para desarrollar paso a paso el método de valoración por Flujo de Caja Libre Descontado y el valor de la Empresa por Múltiplos.

Como antesala para la evaluación final, se evalúa el riesgo de bancarrota o de insolvencia de Electroventas S.A.S. Se recurre al modelo Z- Score de Altman que de acuerdo a sus zonas de Seguras, Grises y Peligro, marcará la pauta para la clasificación de tener o no el riesgo de bancarrota.

1. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

El sector de electrodomésticos está conformado principalmente por empresas privadas encargadas de la fabricación, distribución y comercialización de productos de Línea Blanca, Línea Marrón y Enseres menores. Los principales problemas del sector son los Acuerdos Comerciales, el Contrabando, la Formación Técnica y la Piratería terrestre, siendo el más sensible el fenómeno del contrabando, lavado de dinero y piratería terrestre por robo de mercancías, encareciendo los costos de transporte.

Ahora bien, el sector de los electrodomésticos enfrenta una competencia desigual de precios debido al contrabando para evitar pagos de impuestos y por lavado de activos para justificar el ingreso de divisas a Colombia.

En cuanto a la formación técnica, los productos del sector de electrodomésticos están en un continuo cambio tecnológico para crecer y mantenerse en el mercado, incluyendo su diseño y la piratería ha encontrado en este sector una fuente de ingresos.

1.1.Perspectiva de la Industria

El comercio electrónico y la inteligencia artificial son prometedores en el impulso de ventas de las grandes cadenas, también emprendimientos que han surgido a través de los canales digitales, según informe sectorial de abril 2024.

El Banco de la República ha establecido expectativas para la inflación al cierre 2024 y 2025, pronosticando un cierre del 5,9%. En cuanto a la tasa de interés a cierre 2024 el

consenso de analistas espera que termine el año cerca del 8%. Sin embargo, el Banco de la República argumenta que un estímulo más rápido a la economía a través de bajas en las tasas de interés “inducirán efectos alcistas sobre las expectativas de la inflación y la tasa de cambio, que pondrían en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación”.

Euromonitor reveló que las tendencias de consumo para el 2024 estarán influenciadas por el auge de la inteligencia artificial (IA), que permitirá la personalización de las sugerencias a los clientes. También, el cuidado del medio ambiente emerge como una tendencia de consumo significativa, como un aumento en la preocupación por el efecto ambiental en de las compras.

Con respecto a la industria de electrodomésticos, para el año 2025 se estiman que se produzcan más de 270 millones de unidades en electrodomésticos en Colombia de acuerdo a Euromonitor internacional, cifra que refleja el potencial de crecimiento en la capacidad productiva del país en este mercado y por otro lado, el comercio electrónico está ganando terreno en las preferencias de compra de los usuarios. Se considera relevante realizar énfasis en el comportamiento económico de la industria y los drives de la demanda para los productos como se detalla a continuación:

1.2.Comportamiento económico de la Industria

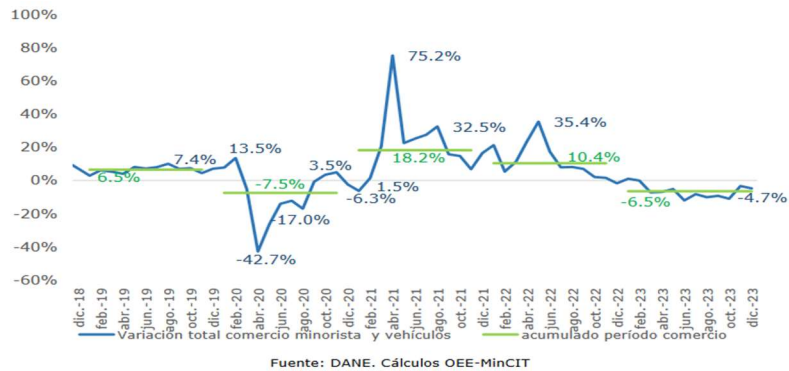
En nuestro país las ventas al comercio al por menor se redujeron 42,7% en abril de 2020 por el aislamiento de la pandemia Covid 19. A partir de la mayor apertura gradual de la economía se observó un cambio en la tendencia, sin embargo, la reciente desaceleración de la economía, alta inflación e incremento de las tasas de interés por parte del Banco de la República impactaron el consumo de los hogares, particularmente a las ventas del

comercio al por menor que se redujeron 4,7 % en diciembre de 2023 registrando once meses consecutivos negativos.

El Gráfico 1 Comercio al por menor – variación anual y acumulada, en el total 2023, las ventas al comercio al por menor se redujeron 6,5%, variación que contrastó con el aumento del 10,4% registrado el año anterior. Se redujeron las ventas de 15 sectores, en especial en vehículos-motos, productos de informática, artículos de ferretería, combustible, repuestos-lubricantes, prendas de vestir, electrodomésticos, entre otros, como lo muestra el cuarto informe económico de 2023, realizado por los estudios económicos de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia.

Gráfico 1

Comercio al por menor – variación anual y acumulada

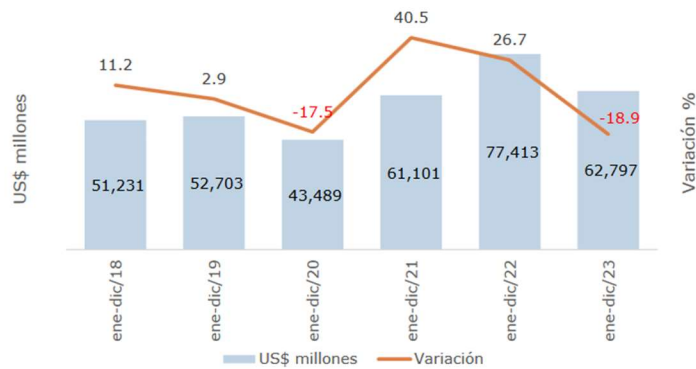


Electroventas S.A.S. importa desde China muebles y decoración para el hogar, después de la reducción del 2020 y la contracción de la demanda interna, las importaciones se recuperaron durante el año 2021 y 2022. En el año 2022 las compras crecieron un 26,7% (US\$77.413 Millones CIF). En el 2023 la situación cambió y en un entorno internacional

de desaceleración económica mundial con impactos negativos en el comercio internacional, el menor crecimiento del PIB y demanda interna en Colombia, generó la reducción en las importaciones nacionales, por tanto, las importaciones se redujeron en un 18,9% (US\$62.797 Millones), en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como se puede analizar en el cuarto informe económico realizado en el 2023 por los estudios económicos de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, expuesto a continuación en la Gráfica 2:

Gráfico 2

Importaciones totales (CIF) US \$millones y variación %



Teniendo en cuenta las operaciones crediticias de la actividad financiera del sector real de Electroventas S.A.S., se considera importante la información planteada sobre los sectores que impulsaron la economía positivamente, fuera del gasto del gobierno nacional que fue el que más aportó a la economía (0,60 puntos) con un crecimiento del 3,9%, fueron las actividades financieras y de seguros con una buena dinámica del 7.9% en 2023 y una

contribución del 0,3% al resultado final y luego las actividades artísticas y de entretenimiento con una tasa positiva del 7% y una contribución de 0.2 puntos.

En el ámbito de la Construcción, Industria y Comercio, sectores con decrecimientos durante 2023. El comercio se contrajo precisamente por las tasas de interés, este sector registró una caída de 2,8% durante 2023 y el desplome del cuatro trimestre fue del 2,3%, así como lo demuestra la siguiente tabla 1:

Tabla 1

Resultado del PIB por sectores durante el 2023.

EL RESULTADO DEL PIB POR SECTORES EN 2023			
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL POR ACTIVIDAD ECONÓMICA EN EL AÑO TOTAL %	TASA DE CRECIMIENTO ANUAL		CONTRIBUCIÓN* AL VALOR AGREGADO 2023pr
	2022p/2021p	2023pr/2022p	
ACTIVIDAD ECONÓMICA			
Administración pública y defensa; Educación; Actividades de la salud humana	1,00 	3,90 	0,60 
Actividades financieras y de seguros	6,60 	7,90 	0,30 
Actividades artísticas, de entretenimiento; Actividades de los hogares	32,30 	7,00 	0,20 
Explotación de minas y canteras	1,30 	2,60 	0,20 
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,80 	1,80 	0,20 
Actividades inmobiliarias	1,90 	1,90 	0,10 
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; Distribución de agua	4,60 	2,10 	0,10 
Información y comunicaciones	12,40 	1,40 	0,04 
Actividades profesionales, científicas y técnicas; Actividades de servicios administrativos y de apoyo	7,20 	0,20 	0,01 
Construcción	6,80 	-4,20 	-0,2 
Industrias manufactureras	9,50 	-3,50 	-0,40 
Comercio y reparación; Transporte y almacenamiento; Alojamiento y servicios de comida	10,70 	-2,80 	-0,60 
Valor agregado	6,40 	0,60 	0,60 
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	15,80 	0,40 	
Producto Interno Bruto	7,30 	0,60 	

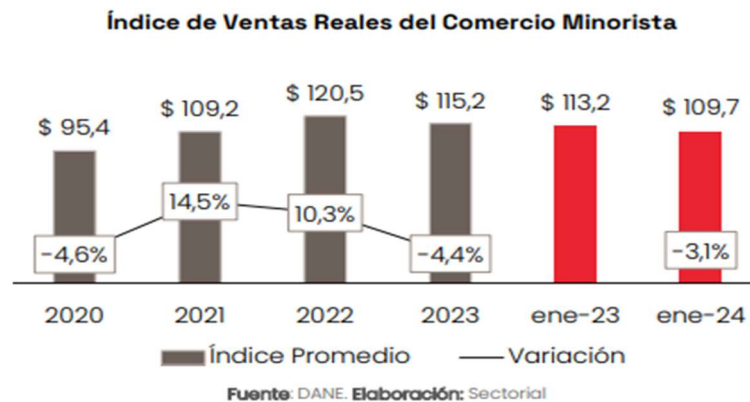
Fuente: Dane / Gráfico: LR-GR
Gráfico LR

Fuente: Dane / Gráfica LR - GR

El índice de ventas del comercio minorista cerró en el 2023 con variaciones negativas y continua para el 2024 con ventas menores a las registradas en años anteriores. Esto se debe a que aún no se ha logrado controlar la inflación y las tasas de interés, no se ha podido bajar a un nivel que incentive el consumo y el endeudamiento, por lo que el gasto sigue siendo destinado a bienes necesarios. De acuerdo con la información reportada por el DANE a inicios de 2024, 11 líneas de mercancías mostraron variaciones negativas en sus ventas reales, mientras que 8 líneas registraron incrementos como se muestra en el siguiente Gráfico 3:

Gráfico 3

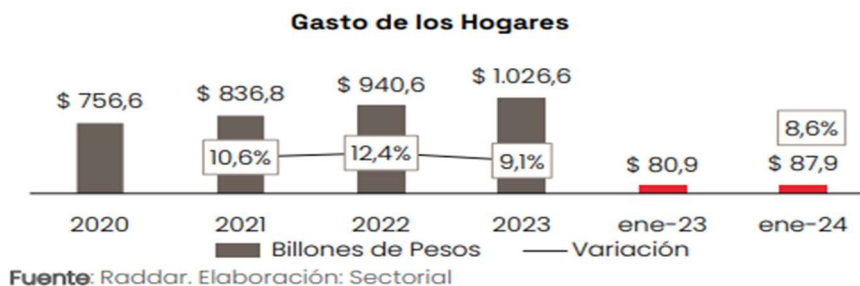
Índice de ventas en el comercio minorista en Colombia



El gasto de los hogares se vió fuertemente afectado en 2023 debido a las condiciones económicas poco favorables que desincentivaron el consumo y el endeudamiento. A enero 2024 las cifras muestran incrementos, éstos se explican en términos nominales, es decir, por la mayor inflación los hogares debieron hacer un mayor gasto, Gráfico 4.

Gráfico 4

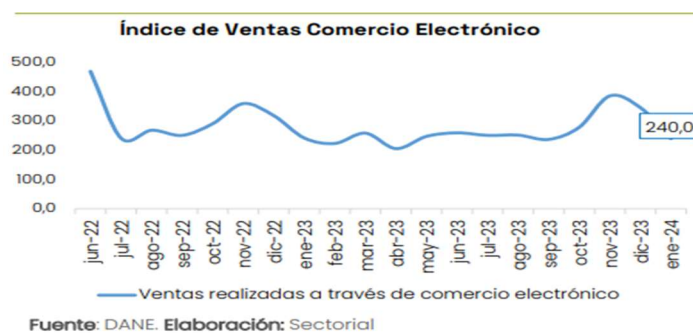
Gastos de los hogares



El comercio electrónico en Colombia experimentó un crecimiento en el 2023. Las ventas digitales ascendieron a \$62,1 billones, marcando un incremento del 12,6% respecto al año anterior. Este aumento se reflejó también en el número de transacciones que alcanzó los \$370,5 millones de pesos con un incremento del 11,5%, ver Gráfica 5.

Gráfico 5

Índice en ventas del comercio electrónico

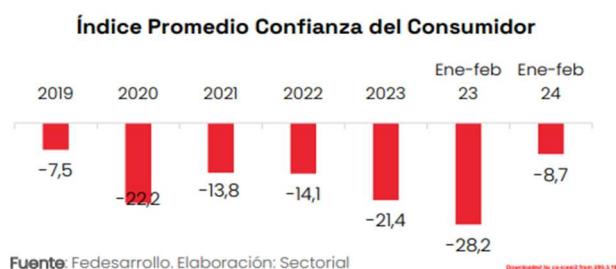


Según el Informe Sectorial a abril de 2024, la confianza de los consumidores no ha logrado pasar a terreno positivo desde 2019. En 2024 el indicador continúa reflejando la cautela que tienen los consumidores a la hora de realizar gastos por fuera de la canasta básica e

inversiones en vivienda o vehículos, pese a que en enero de 2024 se registraron mejorías en intenciones de compra de bienes muebles y electrodomésticos de los hogares, el indicador continúa reflejando las fuertes caídas de confianza en 2023, aquí expuestas en el siguiente Gráfico:

Gráfico 6

Índice promedio confianza del consumidor



1.3. Drives de la demanda para los productos de la empresa

Electroventas S.A.S., actualmente tiene dos tiendas físicas Haus importados y Electroventas, con características particulares. Los productos de la tienda Haus Cambulos, muebles importados y decoración hogar, son productos de buena calidad, con diseños y características técnicas propias de este segmento. Este segmento es poco sensible a precios altos, donde priorizan otros drives de compra como la entrega inmediata, puesta en marcha del producto servicio en casa si lo requieren, mecanismos diligentes para la devolución de productos, servicio al cliente venta y posventa. La política de venta para la tienda Haus es de contado, acción que obliga a crear resortes que impulsen de manera efectiva a comprar el producto. Para las épocas conmemorativas a nivel nacional, mayo, octubre y diciembre de cada año, se realizan eventos con descuentos exclusivos donde el precio juega un papel

importante teniendo en cuenta el precio de mercado para el propósito y uno de estos eventos se realiza a la vanguardia de los tiempos actuales promovido por un influencer reconocido, utilizando medios de publicidad y redes sociales.

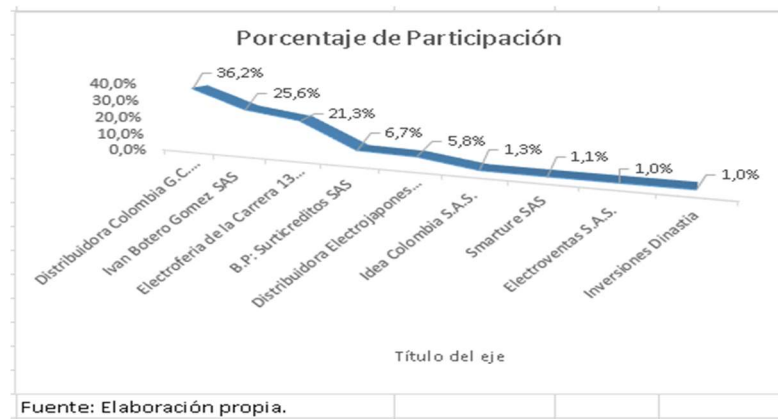
Los productos de la tienda Electroventas centro, electrodomésticos y equipos electrónicos, son productos con precios competitivos en el mercado de marcas reconocidas de muy buena calidad, las características de los consumidores son pensionados y empleados de empresas privadas y públicas, este segmento es sensible a precios bajos, promociones y descuentos. Para este segmento se utilizan los drivers del Consumidor, factores que a través de la fuerza de ventas se trabajan previamente al inicio de la compra y que influyen sobre la mente del consumidor y aparece otros drivers del Shopping jugando un papel importante para la decisión de compra, el crédito financiado directamente por la empresa, promociones y descuentos.

1.4.Participación de mercado

Para determinar la participación de mercado, la Gráfica 7 nos muestra el tamaño de la operación de Electroventas S.A.S. frente a sus competidores. Distribuidora Colombia S.A.S. tiene una participación de mercado del 36,2% y sus tres competidores más cercanos por área geográfica, la dinámica de la operación, experiencia, productos y precios, Iván Botero Gómez S.A.S., B.P. Surticréditos S.A.S. y Distribuidora Electrojaponés S.A.S., tienen una participación de mercado del 25,6%, 6,7% y 5,8% respectivamente y Electroventas S.A.S. tiene el 1%.

Gráfico 7

Porcentaje de Ventas Empresa y Sector



1.5. Competidores

Los competidores Directos de Electroventas S.A.S. que se relacionan a continuación tienen amplia experiencia en el sector y en algunos casos sus propietarios y representantes legales se conocen y con ubicación cercana a sus tiendas físicas como B.P. Polania & Cía. Almacenes Surticréditos S.A.S., Iván Botero Gómez IBG S.A.S. y Distribuidora Electrojapónés S.A.S.

B.P. Polania & Cía. Almacenes Surticréditos S.A.S., nace en Cali, Valle del Cauca y tiene más de 40 años en el mercado, comenzó con una sociedad en comandita por acciones, en diciembre de 2008 se constituyó como sociedad anónima y en octubre de 2014 se transformó como Sociedad por Acciones simplificada. Cuenta con su página web, 14 tiendas físicas ubicadas en Cali, yumbo, kilómetro 30, Tuluá, Santander de Quilichao, Cerrito, Guacarí, Dagua, la Unión Valle, Buga, Palmira y 5 satélites, el Toro, San Pedro, Vijes, la Cumbre, Andalucía y una tienda virtual.

Iván Botero Gómez IBG S.A.S., nace en Armenia, Quindío y cuenta con más de 50 años de experiencia. En los años 70 inicia su plan de expansión con aperturas de nuevos almacenes, hoy cuenta con 26 tiendas principales y 90 tiendas junior en todo el territorio nacional. En 1974 inicia con la industria del mueble, en 1988 amplía su portafolio de productos con electrodomésticos presentando la marca IBG en neveras fabricadas por Philips y más tarde con estufas. Ahora Mabe Colombia desarrolla la marca propia IBG.

Distribuidora Electrojaponés S.A.S., nace en la ciudad de Cali, con más de 30 años de experiencia en el mercado de compra y venta de electrodomésticos, tiene 8 sucursales en Cali y 1 en Palmira. Tiene su tienda electrónica y convenios para facilitar el sistema de compras a crédito.

En la Tabla 2 Empresas del Sector, se presenta una muestra de las empresas que tienen una experiencia representativa en el mercado de comercio al por menor de electrodomésticos, donde sus competidores Directos Iván Botero Gómez S.A.S., B.P. Polania & Cía. Almacenes Surticréditos S.A.S. y Distribuidora Electrojaponés S.A.S., tienen una experiencia de más de 30 años.

Tabla 2

Empresas del Sector

Empresa	Empleados 2024	Experiencia Mercado
Distribuidora Colombia G.C. S.A.S.	299	+ 19 años
Ivan Botero Gomez SAS	123	+ 50 años
Electroferia de la Carrera 13 S.A.S.	80	+ 18 años
B.P: Surticreditos SAS	147	+ 40 años
Distribuidora Electrojapones S.A.S.	43	+ 30 años
Idea Colombia S.A.S.	7	+ 16 años
Smarture SAS	10	+ 10 años
Electroventas S.A.S.	31	+ 50 años
Inversiones Dinastia	71	+ 37 años

Fuente: Elaboración propia

Las ventas de los competidores, Gráfica 8 ventas de cada Empresa del Sector, Distribuidora Colombia G.C. S.A.S., es el líder, seguidamente de Iván Botero Gómez y Electrofería de la Carrera 13 S.A.S. por volumen en ventas. Electroventas S.A.S. está en el puesto No. 8.

Gráfico 8

Ventas de cada Empresa del Sector

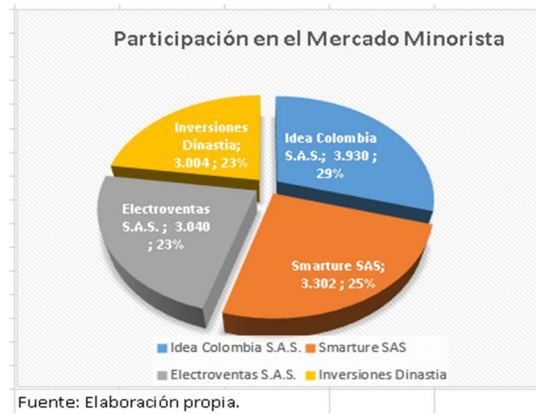


La siguiente Tabla, Participación del Mercado Ingresos similares, Electroventas S.A.S. del total de la muestra participa con un 23% de mercado por tamaño de ingresos similares.

Tabla 3

Participación del Mercado ingresos similares

**Participación en el Mercado comparativo
con sus ingresos similares**



En la Tabla 4, Electroventas S.A.S. se encuentra en 8 lugar de 9, con un Margen de Ebitda del 17,5%, no comparable con sus competidores (No/Disponible) y un Margen Neto de 16,91% en 2023 por encima de sus competidores.

Tabla 4*Comparativo Electroventas S.A.S. con los Competidores*

Empresa	Ventas Millones 2023	Ventas Millones 2022	ROE 2023	ROE 2022	ROA 2023	ROA 2022	Ebitda Mg 2023	Ebitda Mg 2022	Net Mg 2023	Net Mg 2022
Distribuidora Colombia G.C. S.A.S.	111.621	103.663	11%	12%	3,49%	3,98%	N/D	4,72%	3,23%	3,04%
Ivan Botero Gomez SAS	78.764	78.367	1,40%	-0,42%	1,19%	-0,37%	N/D	3,63%	1,47%	-0,44%
Electroferia de la Carrera 13 S.A.S.	65.726	56.163	59%	34%	8,03%	5,02%	N/D	1,32%	4,17%	2,22%
B.P: Surticreditos SAS	20.779	22.633	4,16%	8,25%	1,15%	2,09%	N/D	2,40%	1,36%	2,07%
Distribuidora Electrojapones S.A.S.	18.001	23.113	6,14%	6,11%	3,56%	3,62%	N/D	1,94%	2,72%	1,98%
Idea Colombia S.A.S.	3.930	4.961	9,09%	-9,78%	3,89%	-2,18%	N/D	4,63%	5,39%	-2,55%
Smarture SAS	3.302	4.144	4,70%	13,04%	3,77%	10,14%	N/D	N/D	2,85%	4,51%
Electroventas S.A.S.	3.040	3.111	5,31%	1,55%	4,75%	1,38%	17,50%	0,75%	16,91%	5,15%
Inversiones Dinastia	3.004	3.317	0,57%	0,87%	0,48%	0,76%	N/D	23,33%	4,23%	5,55%

Fuente: Elaboración propia.

2. EMPRESA

Electroventas S.A.S. nació en la ciudad de Cali, departamento del Valle del Cauca, el 5 de marzo de 1975, registrada ante la cámara de comercio de Cali el 22 de abril de 1975. Empresa dedicada a las ventas al por menor de electrodomésticos, artículos electrónicos, muebles y decoración hogar importados y de conformidad con lo previsto en el Decreto 1074 de 2015 y la resolución 2225 de 2019 del DANE, el tamaño de la empresa es pequeña.

Su fundador, señor Mario Rojas Hurtado, abrió su primera tienda en la zona centro de Cali en 1975. Como antiguo socio de la Empresa el Competidor de Cali, forjó su capital de trabajo y experiencia en el sector comercial, dando inicio a su propia empresa familiar, esposa e hijos.

En 1990 incursiona en la actividad financiera del sector real aprovechando el volumen de clientes fidelizados y el auge del sector para ingresar en un nicho de mercado, los pensionados y en el año 2012 por la Ley 1527 Electroventas S.A.S. se convierte en Operador de Libranzas. La combinación de la actividad comercial con la actividad

financiera del sector real, le ha permitido presentar crecimientos, rentabilidades y ser sostenible en el tiempo.

La duración de Electroventas S.A.S. es indefinida, vende sus artículos al consumidor final a través de sus dos establecimientos de comercio, Electroventas zona centro, Calle 10 No. 7-47 y Haus zona cambulos, Calle 9 No. 42-94 y una tienda online, que nace a partir del año 2020 por el cambio vertiginoso que provoco la pandemia del Covid 19. La tienda Haus cambulos, atiende las ventas de contado de muebles y decoración hogar importados y Electroventas centro, atiende las ventas de contado y a crédito de electrodomésticos, artículos electrónicos y las operaciones crediticias como operador de libranzas.

La empresa cuenta con un sitio web: <https://electroventas.co/>, una red social para sus seguidores: https://www.facebook.com/Electroventas.SAS/?locale=es_LA los cuales le permiten convertir a sus seguidores en clientes y aprovechando las circunstancias a favor, deciden invertir en un simulador: <https://app.electroventa.sappmonihub.com/#/> para créditos online y una central virtual para custodiar los documentos del proceso crediticio.

2.1.Composición accionaria

La composición accionaria de Electroventas S.A.S., Tabla 5, cuenta con 5 accionistas personas naturales. Su principal accionista mayoritario señor Mario Rojas Hurtado es el Gerente y Representante Legal principal de la empresa desde el 26 de febrero de 2011.

Tabla 5

Accionistas y participación

Electroventas S.A.S.					
Item	Nombre del Accionista	Cantidad Acciones a 31/12/2023	Valor Nominal por Acción	Valor Nominal Total	% de Participación
1.	Mario Rojas Hurtado	2.356	\$60.000	\$141.360.000	94,24%
2.	Luisa Fernanda Rebolledo Borrero	36	\$60.000	\$2.160.000	1,44%
3.	Santiago Rojas Rebolledo	36	\$60.000	\$2.160.000	1,44%
4.	Mario Andrés Rojas Rebolledo	36	\$60.000	\$2.160.000	1,44%
5.	Daniel Rojas Rebolledo	36	\$60.000	\$2.160.000	1,44%
	Totales	2.500	\$60.000	\$150.000.000	100,00%

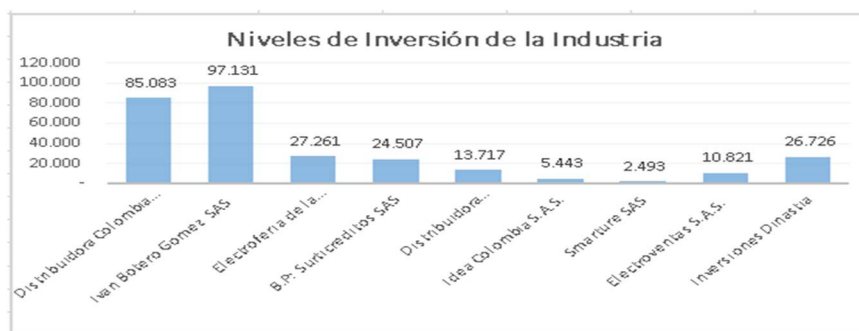
Fuente: Elaboración propia.

3. NIVELES DE INVERSIÓN DE LA INDUSTRIA

El líder de Inversión por Activos Totales, es Iván Botero Gómez S.A.S. como lo muestra la Grafica 9., B.P. Polania & Cía. Almacenes Surticréditos S.A.S. y Distribuidora Electrojaponés S.A.S., están en el puesto No. 5 y 6 y Electroventas S.A.S. está en el puesto No. 7 de 9.

Gráfico 9

Niveles de inversión de la industria



Fuente: Elaboración propia.

4. FUERZAS DE PORTER

En esta sección se desarrolla el análisis del atractivo de la industria usando el modelo de Porter. En la Tabla 6 Análisis de los Atractivos de la Industria de Electrodomésticos se detallan. A cada fuerza de Porter se le da un peso y un score que va desde 1 hasta 3, siendo 1 negativo, 2 neutral y 3 positivo. Un concepto que expresa Porter, es que hay que estar siempre informado en un mercado competitivo, conocerlo para maximizar la rentabilidad, conocer el poder de negociación de los Clientes, de los Proveedores, las amenazas de nuevos competidores entrantes y la rivalidad entre competidores.

Tabla 6

Análisis de los Atractivos de la Industria de Electrodomésticos

Empresa: Electroventas S.A.S.					
Weight	FUERZAS DE PORTER	Score	Max	Key Points	
25%	1 BARRERAS	2	3	Medium size capital needs	
15%	2 PROVEEDORES	1,8	3	Various and competitive	
15%	3 CLIENTES	1,429	3	Virtual monopoly	
15%	4 SUSTITUTOS	2	3	Growing concern	
20%	5 COMPETIDORES	1,429	3	Virtual monopoly	
10%	6 COMPLEMENTOS	1,833	3	Reasonable	
100%					

Fuente: Porter model

La Gráfica 10 Fuerzas de Porter Electroventas S.A.S., se observa la ubicación del score para cada fuerza de Porter. Las barreras de entrada a la industria son neutrales, con políticas gubernamentales muy reguladas, altos costos de capital, necesidades de capital tamaño mediano y con perspectivas regulares del sector industrial, si se presentan altos crecimientos en la industria aumentan las amenazas y viceversa. El poder de negociación

con los proveedores es neutral, están atomizados, dependen significativamente de la industria, son competitivos y no existen costos de cambio. Sin embargo, el poder de negociación con los clientes es moderado, no dependen de la industria, no hay amenazas creíbles de integración, los clientes exigen de acuerdo a las necesidades del mercado y exigen más calidad, no hay diferenciación en los productos lo toman donde es más barato, se enfrentan a altos costos y existe una gran cantidad de compradores.

La relación rendimiento precio y cercanía de los sustitutos es neutral, existe un riesgo de sustitutos alto, se avanza en compras y servicios virtuales a precios bajos y siempre hay una preocupación creciente. La rivalidad entre los competidores es moderada, hay una gran competencia y una gran diferenciación en el tamaño de los competidores y los costos son relativamente altos y con los complementos, la industria crece más que los complementos, no están concentrados, son muy regulados y un punto clave, son razonables acercándose a un score moderado.

Gráfico 10

Fuerzas de Porter Electroventas S.A.S



Fuente: Porter Model

La posición de la Empresa Electroventas S.A.S., Tabla 7, de acuerdo con el modelo de Porter está en una industria con un Delta (0,416) bajo rendimiento.

Tabla 7

Posición de la Empresa Electroventas S.A.S.

Empresa: Electroventas S.A.S.	
Posición Empresa	
	Delta
BARRERAS	0,333
PROVEEDORES	0,4
CLIENTES	0,524
SUSTITUTOS	0,333
COMPETIDORES	0,524
COMPLEMENTOS	0,389
	0,416
	Low Return
	Bajo Rendimiento

Fuente: Porter model

5. ANÁLISIS DE LA EMPRESA

5.1. Planes de inversión

El Equipo de Mercadeo y Crédito de Electroventas S.A.S, permanentemente está creando estrategias de posicionamiento de marca y marca digital, creando ventajas competitivas para su combinación de negocios del sector comercial ventas al por menor y sector financiero como Operador de Libranzas.

La pandemia por Covid 19 año 2020, en medio de la incertidumbre el Equipo de Mercadeo y Crédito implementó estrategias para satisfacer las necesidades de los clientes y mantener a Electroventas S.A.S. frente a los nuevos desafíos de la virtualidad. A partir del año 2022, la empresa está invirtiendo en su plataforma de comercio electrónico para aumentar ingresos, equilibrio en los costos e incremento de clientes, posicionar su huella digital y competir con los minoristas en el sector de la virtualidad, realizando inversiones en el campo digital tal como publicidad, plataformas y personal.

El Equipo de Mercadeo y Crédito, pretende paulatinamente expandir su combinación de negocio minorista online a nivel nacional aprovechando los desafíos de la virtualidad.

5.1.1. La combinación de negocios y opciones de crédito crea una ventaja competitiva

Electroventas S.A.S. vende sus productos de comercio al por menor de contado y a crédito bajo diferentes modalidades de financiación, créditos de consumo y bajo monto con plazos diferenciales y tarjeta de crédito, generando ingresos por las ventas de los productos y la financiación. Para el desarrollo de sus actividades siempre cuenta con financiación interna, donde sus utilidades las reinvierte y capitaliza a través de inversiones en Cartera Colectiva,

acciones y bonos, administradas por Alianza Valores, inversiones que representan el 19% (\$2.044.786.975) del gran total de activos (\$ 10.821.526.476) a diciembre 31 de 2023.

5.1.2. Transición al comercio unificado se espera aumente los ingresos netos

Electroventas S.A.S., es consciente de que la pandemia por Covid 19 incrementó el uso de la tecnología, la virtualidad y la tendencia de que los consumidores están haciendo más compras en línea. Los objetivos a corto, mediano y largo plazo de la Gerencia, es incrementar las ventas y las colocaciones por los canales online para mejorar sus operaciones, ingresos, costos, rentabilidad e incorporar paulatinamente el concepto de comercio unificado, tendencia que está cambiando la forma de vender, ofrecer servicios, mejorar la experiencia de los clientes y aumentar su ticket promedio, valor total de las ventas entre el número de pedidos.

5.1.3. Aumento de Provisiones para deudas incobrables

La incertidumbre por pandemia Covid 19, pos pandemia y la capacidad de negocio en marcha, llevó a Electroventas S.A.S. a controlar y monitorear la cuenta Deudores y sus provisiones para deudas incobrables, debido a la situación económica y social del país incrementando el gasto por provisiones.

5.1.4. Canales de venta

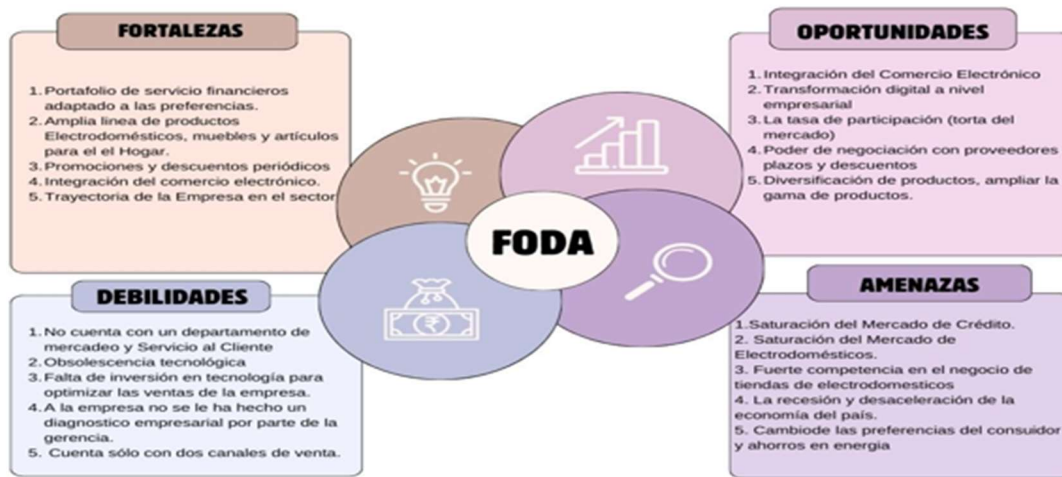
Los canales con que cuenta Electroventas S.A.S., son la venta directa, ventas personalizadas por su fuerza de venta utilizada por los mercados tradicionales y tienda virtual.

5.2. Fortaleza administrativa y estratégica

El modelo minorista es uno de los modelos más comunes. La empresa en su giro normal de negocio puede controlar las variables internas como son las fortalezas y debilidades, pero no podrá controlar los factores externos como son las amenazas y oportunidades. Teniendo en cuenta lo anterior, se lleva a cabo el análisis DOFA, Gráfico 11 Matriz DOFA, que permite identificar estrategias para consolidar el crecimiento, sostenibilidad y rendimientos.

Gráfico 11

Matriz DOFA



Fuente: Elaboración propia.

Finalmente, la Tabla 8, contiene las Estrategias DOFA que se detallan a continuación:

Tabla 8

Estrategias DOFA

Electroventas S.A.S. ESTRATEGIAS DOFA	
FO-1:	Ampliar líneas de productos de electrodomésticos, muebles y decoración Hogar teniendo en cuenta el poder de negociación con los proveedores en cuanto a plazos y descuentos
FO-2:	Adaptar el portafolio de servicios financieros y de electrodomésticos, muebles y decoración hogar a la integración del comercio electrónico
FA-1:	Ampliar la línea de productos de electrodomésticos, muebles y decoración hogar de acuerdo a las preferencias del consumidor en cuanto a ahorros en energía
DO-1:	Crear el departamento de mercadeo para consolidar la integración del comercio electrónico y la transformación digital a nivel empresarial.
DO-2:	Realizar un diagnóstico empresarial para evaluar la tasa de participación del mercado.
OA-1:	Consolidar la integración de comercio electrónico midiendo la tasa de participación en el mercado aprovechando los cambios de las preferencias del consumidor en productos de ahorro de energía.

Fuente: Elaboración propia.

5.3. Hechos relevantes recientes

Electroventas S.A.S., presenta un Flujo de Caja Libre sobre el capital invertido a diciembre 2023 del 10,74% y se estima para los próximos cinco años (2024-2028) un promedio del 5,57%, dinero en efectivo para distribuir entre los accionistas o invertir sin afectar el Flujo de Caja Operativo.

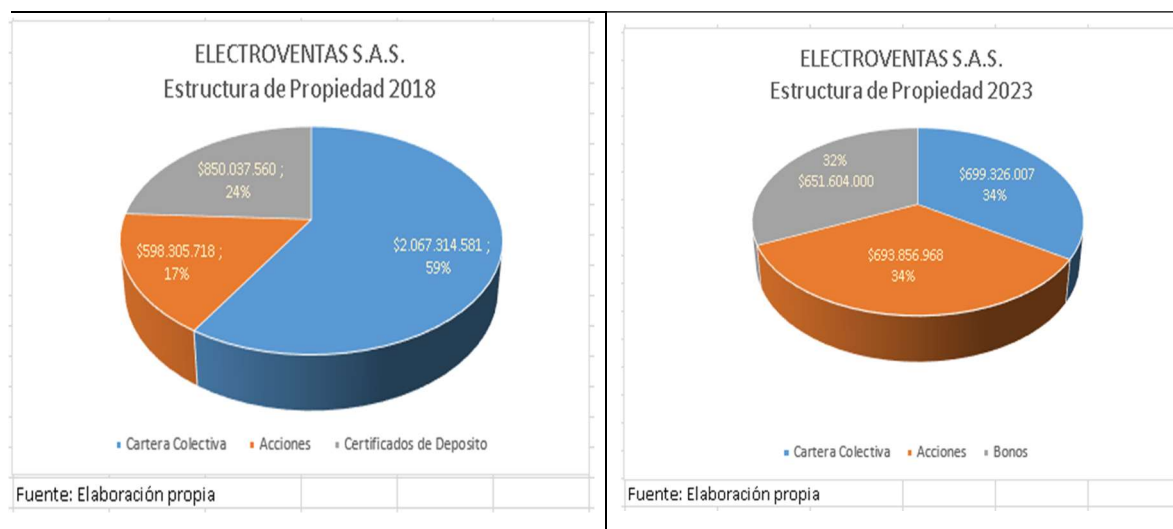
5.4. Estructura de propiedad

El Gráfico 12, presenta la estructura de propiedad de la empresa en el 2018 y 2023. La estructura de propiedad de Electroventas S.A.S. está representada en inversiones en acciones, bonos, cartera colectiva y certificados de depósitos, administrados por Alianza Valores. Estas inversiones a largo plazo al cierre de 2018 ascendían a \$3.515.657.859 pesos, representadas así: Del gran total, el 59% (\$2.067.314.581) estaba en cartera colectiva, el 17% (\$ 598.305.718) en acciones y el 24% (\$850.037.560) en certificados de

depósito. Sin embargo, para 2023 el panorama es diferente, del gran total de las inversiones \$2.044.786.975 pesos, el 34% (\$699.326.007) está en cartera colectiva, el 34% (\$693.856.968) está en acciones y el 32% (\$651.604.000) está en Bonos, arrojando una disminución en las inversiones a largo plazo en los últimos cinco (5) años (2019-2023) de \$1.470.870.884 pesos.

Gráfico 12

Estructura de Propiedad 2018 y 2023



6. DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Para medir el desempeño de Electroventas S.A.S. se parte de información histórica y se toma los indicadores más relevantes para evaluar su desempeño. A cada indicador seleccionado se le asigna un (1) si mejora con un valor mayor, lo contrario (0). Se evalúa cada indicador con respecto a su Benchmark y se definen rangos que determinan su calificación con la matriz de calificación. Con el índice de referencia, el Benchmark,

comparamos la evolución del mercado y el rendimiento de las operaciones de Electroventas S.A.S. como se presenta en la Tabla 9 Indicadores Financieros.

La Tabla 9, presenta el promedio de la prueba Ácida en los últimos cinco años (2019-2023) es de 2,69% por encima de su benchmark del 1,10%. La rotación de las cuentas de Actividad, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, presentan una rotación promedio en los últimos cinco años (2019-2023) de 282, 226 y 175 días respectivamente, por encima de su benchmark (45, 45 y 60 días) y el ciclo de efectivo y rotación de activos totales es de 333 y 0,26 días respectivamente, indicadores de rotación medible frente al plazo crediticio otorgado hasta cinco años.

El promedio del apalancamiento de la empresa, de patrimonio sobre activos totales es del 20% (2019-2023) por debajo del benchmark de referencia del 45%. Electroventas no tiene obligaciones financieras con entidades financieras, por lo tanto, no presenta indicadores de apalancamiento financiero, no tiene concentración de las cuentas por pagar ni cobertura de intereses. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, los años 2020 y 2022, todos sus indicadores ROA, ROE, MEBITDA y MR, estuvieron por debajo del índice de referencia benchmark y con resultados negativos frente a su análisis porcentual, mejorando sus indicadores financieros en el año 2023 pero por debajo de su benchmark para todos los indicadores de rentabilidad.

La capacidad de Electroventas de generar ganancias, retornos sobre activos (ROA), se mantiene en un promedio del 3,14% (2019-2023) por debajo de su benchmark del 10%. El retorno sobre patrimonio (ROE) se mantiene en un promedio del 3,77% (2019-2023) por debajo de su benchmark del 18,18%, no siendo alentador como se utiliza el capital de los accionistas para generar beneficios. El margen Ebitda mejoro en el año 2023 en un 17,05%

y su rentabilidad operativa por encima de su benchmark del 16% para ese año. Su promedio (2019-2023) del 12,22% está por debajo de su benchmark del 16% y el Margen de Rentabilidad (MR) se mantiene en un promedio los últimos cinco años (2019-2023) en un 11,09% por debajo de benchmark del 12,5%.

La rentabilidad sobre el capital invertido o sobre el capital que ha obtenido a lo largo del tiempo (ROIC) presenta un valor agregado promedio del 0,04% inferior a su benchmark del 17%. Se nota considerablemente como Electroventas S.A.S. está presentando un EVA negativo en los últimos cinco años (2019-2023) del -0,12% en promedio, por debajo del benchmark del 10%, es decir, la empresa está generando rendimientos menores de lo que cuesta generarlos. Este indicador financiero permite evaluar el desempeño organizacional, se aprecia que la empresa no está generando valor. El flujo de Caja Libre (FCF) para los accionistas, arrojó un porcentaje positivo en el año 2023 del 10,74% no superando su benchmark del 12% y generando efectivo disponible para distribuir entre los accionistas; sin embargo, en los últimos cuatro años (2019-2022) la empresa no genero el efectivo suficiente para cubrir el capital invertido. En los últimos cinco años (2019-2023) arrojo un promedio del 0,02% por debajo de su benchmark del 12%. En materia de crecimientos, Electroventas S.A.S. presenta un Gebitda promedio en los últimos cinco años (2019-2023) del 4,56% por debajo de su benchmark del 7%.

Tabla 9

Indicadores Financieros

Electroventas S.A.S.	Medidas					Promedio	Benchmark	Promedio	Ind. C/D	%
	2019	2020	2021	2022	2023					
Liquidez										
Capital de Trabajo	2.730.251.238	2.527.674.445	3.573.414.693	4.195.764.760	4.085.197.363	3.423.660.501				
Acidez	2,02	1,28	2,84	2,68	4,65	2,69	1,10	2,69	1	1,4%
Cash Position	0,66%	1,61%	1,45%	1,11%	0,61%	0,01	12,0%	1,1%	1	1,4%
Actividad										
Cx Cd	267,97	413,33	206,71	227,93	293,31	281,85	45,00	281,85	-1	2,7%
Invd	113,42	251,35	215,12	299,23	252,17	226,26	45,00	226,26	-1	2,7%
Cx Pd	149,77	447,40	99,77	103,72	76,29	175,39	60,00	175,39	1	2,7%
Ciclo Efectivo	231,62	217,28	322,06	423,44	469,18	332,72	30,00	332,72	-1	2,7%
Rot AT	0,28	0,20	0,29	0,27	0,28	0,26	0,80	0,26	1	4,1%

Endeudamiento										
Apalancamiento	25,46%	37,05%	13,92%	11,03%	10,53%	20%	45,00%	19,60%		
Apal Fro2	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	25,00%	0,00%	-1	5,5%
Multi Patrimo	1,34	1,59	1,16	1,12	1,12	1,27	1,82	1,27	1	4,1%
Concent. CP	0%	0%	0%	0%	0%	-	20,00%	0,00%	-1	5,5%
Cobertura Int	0%	0%	0%	0%	0%	-	6,00	0,00%	1	5,5%
Rentabilidad										
ROA	4,34%	0,16%	5,07%	1,38%	4,75%	3,14%	10,00%	3,14%	1	4,1%
ROE	5,82%	0,25%	5,89%	1,55%	5,31%	3,77%	18,18%	3,77%	1	4,1%
Mebitda	13,61%	19,49%	10,18%	0,75%	17,05%	12,2%	16,00%	12,22%	1	4,1%
MR (Margen	15,25%	0,80%	17,31%	5,15%	16,91%	11,1%	12,50%	11,09%	1	4,1%

Valor Agregado										
ROIC	6,25%	0,26%	6,43%	1,61%	5,04%	0,04	17,00%	3,92%	1	4,1%
EVA%=EVA	-10,11%	-16,10%	-9,93%	-14,76%	-11,32%	-0,12	10,00%	-12,45%	1	4,1%
FCF%=FCF	-0,09%	1,68%	-0,77%	-0,43%	10,74%	0,02	12,00%	2,23%	1	4,1%

Crecimiento										
GVt	10,13%	-17,56%	15,19%	-10,07%	-2,29%					
GCVt	-0,72%	-23,17%	28,50%	-0,62%	-18,34%					
d(GV/GCV)	1497,21%	24,21%	-46,72%	-1519,69%	87,49%	0,09	20,00%	8,50%	1	5,5%
Gebitda	259,92%	18,05%	-39,82%	-93,41%	2133,96%	4,56	7,00%	455,74%	1	5,5%
Múltiplos de Mercado										
Precio	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000,00		60.000		
RPG	0,27	6,21	0,25	0,94	0,29	1,59		1,59		
M/B	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02		0,02		
M/V	0,04	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05		0,05		
M/EBITDA	0,30	0,26	0,43	6,46	0,29	1,55	9,00	1,55	1	8,2%
FWV	0,02	-0,03	-0,01	0,01	0,03	0,00	1,50	0,00	1	5,5%
FW/EBITDA	0,13	-0,16	-0,06	0,91	0,16	0,20	10,00	0,20	1	8,2%

Fuente: Elaboración propia

Obteniendo el análisis porcentual se tiene la distancia del indicador de referencia y dependiendo de la distancia se asigna un puntaje de acuerdo a la siguiente matriz de calificación, Tabla 10.

Tabla 10

Matriz de Calificación

Matriz de Calificación		%
Se definen rangos que determinan la calificación		
Desde	Hasta	Puntaje
-30000%	-80%	0
-80%	-60%	0,25
-60%	-40%	0,5
-40%	-20%	0,65
-20%	0%	0,8
0%	>0	1

Fuente: Profesor Julián Benavides.

En la Tabla 11, se detalla el análisis porcentual y el puntaje. Los resultados positivos del análisis significan que es mejor que el indicador de referencia.

Tabla 11

Resultados porcentuales y puntajes.

Peso	Indicadores	Análisis Porcentual					Puntaje				
		2019	2020	2021	2022	2023	2019	2020	2021	2022	2023
	Liquidez										
	Capital de Trabajo										
5	Acida	-25,1%	-52,6%	5,4%	-0,4%	72,7%	0,65	0,5	1	0,8	1
5	Cash Position	-39,3%	47,4%	33,5%	2,0%	-43,7%	0,65	1	1	1	0,5
	Actividad										
10	CxCd	4,9%	-46,6%	26,7%	19,1%	-4,1%	1	0,5	1	1	0,8
10	Invd	49,9%	-11,1%	4,9%	-32,3%	-11,5%	1	0,8	1	0,65	0,8
10	CxPd	-14,6%	155,1%	-43,1%	-40,9%	-56,5%	0,8	1	0,5	0,5	0,5
10	Ciclo Efectivo	30,4%	34,7%	3,2%	-27,3%	-41,0%	1	1	1	0,65	0,5
15	Rot AT	7,5%	-25,4%	10,6%	1,2%	6,1%	1	0,65	1	1	1
	Endeudamiento										
	Apalancamiento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0	0	0
20	Apal Fro2	5,9%	25,4%	-8,3%	-11,3%	-11,8%	1,0	1	0,8	0,8	0,8
15	Mult Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0	0	0
20	Concent. CP	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0	0	0
20	Cobertura Intereses	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0	0	0
	Rentabilidad										
15	ROA	38,2%	-94,9%	61,5%	-56,0%	51,3%	1	0	1	0,5	1
15	ROE	54,6%	-93,3%	56,5%	-58,8%	41,0%	1	0	1	0,5	1
15	Mebitda	11,4%	59,5%	-16,6%	-93,9%	39,6%	1	1	0,8	0	1
15	MR (Margen Rent)	37,5%	-92,7%	56,2%	-53,5%	52,5%	1	0	1	0,5	1
	Valor Agregado										
15	ROIC	59,6%	-93,5%	64,1%	-59,0%	28,8%	1	0	1	0,5	1
15	EVA%=EVA/CI(+1)	18,7%	-29,4%	20,2%	-18,6%	9,1%	1	0,65	1	0,8	1
15	FCF%=FCF/CI(+1)	-104,1%	-24,3%	-134,8%	-119,2%	382,5%	0	0,65	0	0	1
	Crecimiento										
	GVt										
	GCVt										
20	d(GW/GCV)	17513,3%	184,8%	-649,6%	-17977,9%	929,3%	1	1	0	0	1
20	Gebitda	-43,0%	-96,0%	-108,7%	-120,5%	368,2%	0,5	0	0	0	1
	Precio										
	RPG										
	M/B										
	M/V										
30	M/EBITDA	-80,5%	-83,4%	-72,5%	317,7%	-81,3%	0	0	0,25	1	0
20	FV/V	512,2%	-1167,5%	-314,6%	130,7%	839,1%	1	0	0	1	1
30	FV/EBITDA	-32,6%	-182,1%	-131,6%	363,7%	-17,4%	0,65	0	0	1	0,8

Fuente: Cuadro elaboración propia.

El año 2022 presentó comportamientos negativos en sus indicadores financieros afectado principalmente por los indicadores de rentabilidad, valor agregado y crecimiento.

Finalmente, la Tabla 12 Resultado a alcanzar con referente benchmark, se obtiene un resultado ponderado totalizando por grupo las calificaciones de indicadores financieros y se compara contra el promedio de los últimos cinco años (2019-2023) con el objetivo de conocer el resultado a obtener frente a su benchmark.

Tabla 12

Resultado a alcanzar con referente benchmark

Peso		Objetivo a alcanzar					
100%	Peso	Años	2019	2020	2021	2022	2023
	17,8%	Actividad-Liquidez	91,5%	77,3%	92,3%	80,0%	74,6%
	20,5%	Endeudamiento	20,0%	20,0%	16,0%	16,0%	16,0%
	28,8%	Rentabilidad	85,7%	32,9%	82,9%	40,0%	100,0%
	11,0%	Crecimiento	75,0%	50,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	21,9%	Múltiplos	49,4%	0,0%	9,4%	100,0%	55,0%
		Total	64,1%	32,8%	45,6%	51,0%	68,4%
			64,1%	32,8%	45,6%	51,0%	68,4%

Fuente: elaboración propia.

Se tiene en cuenta además el análisis DuPont, Tabla 13, cuantificando el impacto que tiene la eficiencia de los activos (ROA), el margen de utilidad del capital invertido (ROE) y el apalancamiento financiero sobre el desempeño. La descomposición del ROE por Dupont permite identificar los drivers de la rentabilidad, identificar como se está generando las ganancias o pérdidas y cuáles son las causas de una caída de la rentabilidad. Dupont muestra que en los últimos cinco años (2019-2023) hay un deterioro en el ROE promedio

del 3,77% y menor rotación del activo, muy lejano, comparado con su benchmark del 18,18%.

Tabla 13

Análisis Dupont

Benchmark	Dupont									
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr><td style="background-color: #FFD700; text-align: center;">Benchmark</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">12,50%</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">0,80</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">1,82</td></tr> <tr><td style="text-align: center; background-color: #ADD8E6;">18,18%</td></tr> </table>	Benchmark	12,50%	0,80	1,82	18,18%	2019	2020	2021	2022	2023
Benchmark										
12,50%										
0,80										
1,82										
18,18%										
	DuPont ROE=MRxRotATxMultPat									
	MR (Margen Rent)	15,25%	0,80%	17,31%	5,15%	16,91%				
	Rot AT	0,28	0,20	0,29	0,27	0,28				
	Mult Patrimonio	1,34	1,59	1,16	1,12	1,12				
	ROE	5,82%	0,25%	5,89%	1,55%	5,31%				

Fuente: Elaboración propia.

7. MODELO FINANCIERO

Para la valoración de empresa de Electroventas S.A.S. se parte de la estructura del Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Flujo de Efectivo, el Flujo de Caja Libre, el Flujo de Caja del Accionista y el análisis del Flujo de Efectivo. No se realizaron ajustes al Estado de Situación Financiera.

Los supuestos de proyección se presentan en cada Estado Financiero para un periodo de cinco (5) años (2024-2028), considerando su espacio de crecimiento a perpetuidad. Los accionistas tienen como política no adquirir deuda, siendo su estructura de Deuda ciento por ciento apalancada con Patrimonio (Ke).

7.1. Supuestos de proyección

7.1.1. Resumen Financiero

La Tabla 14, Resumen del Estado de Situación Financiera y de Resultados, presenta un resumen de las principales cuentas del Estado de Situación Financiera y de Resultados históricos (2019-2023) y proyectados (2024-2028) información soporte para los supuestos de proyección.

Tabla 14

Resumen del Estado de Situación Financiera y de Resultados

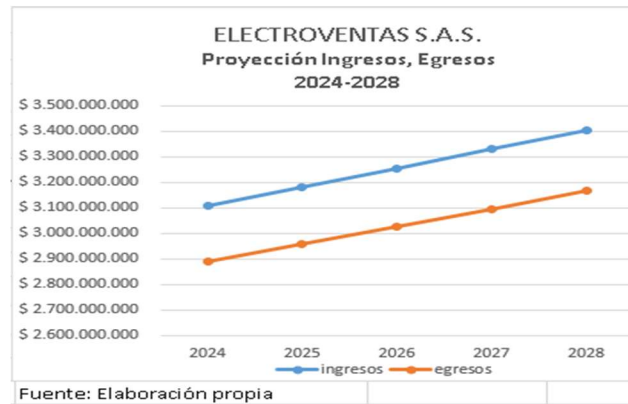
DETALLE	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos	\$ 3.643.952.772	\$ 3.004.077.704	\$ 3.460.297.268	\$ 3.111.848.672	\$ 3.040.453.289
Egresos	\$ 3.148.005.357	\$ 2.418.614.179	\$ 3.107.968.274	\$ 3.088.645.510	\$ 2.522.103.564
Utilidad Neta	\$ 555.630.448	\$ 24.161.107	\$ 599.081.718	\$ 160.396.873	\$ 514.107.469
Total de Activos	\$ 12.801.403.677	\$ 15.197.429.831	\$ 11.809.710.186	\$ 11.606.249.485	\$ 10.821.526.476
Total de Pasivos	\$ 3.259.328.388	\$ 5.631.193.434	\$ 1.644.392.070	\$ 1.280.534.498	\$ 1.139.215.550
Patrimonio Neto	\$ 9.542.075.289	\$ 9.566.236.397	\$ 10.165.318.116	\$ 10.325.714.987	\$ 9.682.310.926
DETALLE	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos	\$ 3.110.208.916	\$ 3.181.564.912	\$ 3.254.557.993	\$ 3.329.225.718	\$ 3.405.606.509
Egresos	\$ 2.902.605.716	\$ 2.969.198.773	\$ 3.037.319.642	\$ 3.107.003.375	\$ 3.178.285.827
Utilidad Neta	\$ 666.321.270	\$ 683.183.195	\$ 700.433.867	\$ 718.082.208	\$ 736.137.343
Total de Activos	\$ 11.502.976.297	\$ 11.765.680.078	\$ 12.036.541.948	\$ 12.316.440.341	\$ 12.606.421.404
Total de Pasivos	\$ 1.863.058.080	\$ 1.905.801.307	\$ 1.949.525.170	\$ 1.994.252.169	\$ 2.040.005.317
Patrimonio Neto	\$ 9.639.918.216	\$ 9.859.878.772	\$ 10.087.016.778	\$ 10.322.188.172	\$ 10.566.416.087
Fuente: Elaboración propia					

7.1.2. Ingresos, egresos, crecimiento de largo plazo

Para proyectar el crecimiento a largo plazo de los ingresos y egresos de Electroventas S.A.S., el Gráfico 13 Crecimiento de Ingresos y egresos presenta el comportamiento proyectado (2024-2028). Se lleva a cabo una proyección con tendencia lineal ajustada, tanto para los ingresos como para los egresos.

Gráfico 13

Crecimiento de ingresos y egresos



La Tabla 15 Crecimiento promedio de ingresos y egresos, presenta los supuestos de crecimiento promedio de los ingresos y egresos entre 2024 y 2028 y otra información correspondiente al estado de resultados de Electroventas S.A.S.

Tabla 15

Crecimiento promedio de ingresos, egresos 2024 y 2028

DETALLE	Supuesto	Unidad
Ingresos	2,88%	% de Crecimiento
Egresos	5,95%	% de Crecimiento
Depreciación	-4,77%	Activos al costo
Otros Ingresos/Egresos Netos	5,76%	% sobre Ingresos
Interés	0,00%	Tasa Promedio
Tasa de Impuestos Efectica	-35,00%	% Utilidad Neta
Política de Dividendos	0,00%	% UDI t-1

Fuente: Elaboración propia.

7.1.3. Estado de Situación Financiera

Los parámetros de proyección para los próximos cinco años (2024-2028) del Estado de Situación Financiera de Electroventas S.A.S., se proyectaron tomando datos históricos de cinco años (2019-2023), siendo la base de parámetro final el año 2023.

De acuerdo al análisis de los supuestos de proyección y el estudio previo, la Tabla 16 Crecimientos cuentas de capital de trabajo y deudas a largo plazo, presenta los supuestos con que se estimaron cada una de las cuentas que se detallan a continuación:

Tabla 16

Crecimientos cuentas de capital de trabajo y deudas a largo plazo

DETALLE	Supuesto	Unidad
Cuentas por Cobrar	293,31	Dias Ventas
Inventario	- 254,47	Dias Ingresos
Cuentas Por Pagar	- 76,29	Dias Egresos
Otros activos de Largo plazo	-1,10%	% Crecimiento
Activos al Costo	0,12%	% Crecimiento
Cmto. Deuda Largo Plazo	8,00%	% Crecimiento
Fuente: Calculos propios.		

8. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO (FUENTES Y USOS)

Se evalúa el flujo de efectivo para identificar la capacidad que tiene Electroventas S.A.S. para generar efectivo y obtener información para controlar los ingresos y los gastos, la habilidad de cumplir con sus obligaciones diarias, la disponibilidad de los fondos de efectivo, revolver rápidamente las dificultades de incertidumbre, poder generar fuentes de efectivo y controlar su uso. Estado Financiero que también nos permite evaluar la solidez financiera de Electroventas S.A.S.

La Tabla 17 Flujo de Efectivo, presenta la principal fuente de efectivo de Electroventas S.A.S., la utilidad ajustada, donde en el 2019 aportó el 98,64% de las fuentes. Los tres años siguientes 2020, 2021 y 2022, años críticos por pandemia y pos pandemia, la utilidad ajustada aportó en promedio 21% de las fuentes, repuntando para el 2023 aportando el 43,13% y se proyecta para (2024-2028) una utilidad ajustada sostenible en promedio del 96,77% de las fuentes.

Tabla 17

Flujo de Efectivo

Electroventas S.A.S.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Fuentes										
Utilidad ajustada UD(a)	594.690.060	81.926.390	395.647.925	125.456.737	573.531.187	612.663.711	629.461.147	646.647.253	664.230.951	682.221.365
Capital de Trabajo Neto Operat KdT	-	564.295.704	-	-	-	108.692.006	-	-	-	-
Efectivo de Inversión AF	-	-	577.740.326	842.152.023	693.629.521	1.483.239	1.472.763	1.462.396	1.452.134	1.441.976
Deuda D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social CS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario y Otros IMLe + O	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Div	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo Ef	8.192.508	-	72.206.165	42.788.731	62.624.957	-	-	-	-	-
Total Fu	602.882.568	646.222.095	1.045.594.417	1.010.397.491	1.329.785.665	722.838.956	630.933.910	648.109.649	665.683.085	683.663.341
Usos										
Utilidad ajustada UD(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital de Trabajo Neto Operat KdT	194.552.368	-	1.045.594.417	1.010.397.489	172.274.135	-	150.578.792	154.033.447	157.567.361	161.182.352
Efectivo de Inversión AF	408.330.199	486.900.880	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social CS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario y Otros IMLe + O	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos Div	1	-	-	2	1.157.511.530	708.713.979	463.222.640	473.295.861	482.910.814	491.909.428
Efectivo Ef	-	159.321.216	-	-	-	14.124.976	17.132.479	20.780.341	25.204.910	30.571.561
Total Us	602.882.568	646.222.095	1.045.594.417	1.010.397.491	1.329.785.665	722.838.956	630.933.910	648.109.649	665.683.085	683.663.341

Fuente: Elaboración propia.

Se nota significativamente, Tabla 18 Análisis porcentual del Flujo de Efectivo, que para el año 2020 (pandemia) el capital de trabajo neto aportó el 87,32% y para el año 2024 el capital de trabajo neto aportará el 28,80% de las fuentes. Importante también resaltar como participa el efectivo de inversión, que para los años 2021, 2022 y 2023, aportó en promedio 63,59% de las fuentes.

Los usos del efectivo de Electroventas S.A.S. se han destinado para el capital de trabajo neto en un 100% para los años 2021 y 2022 y un 75,3% en el año 2020 para la inversión.

Se proyecta para los próximos cuatro años (2025-2028) que los usos en promedio serán el capital de trabajo neto en un 23,7%, dividendos en un 72,7% y el efectivo un 3,5%.

Tabla 18

Análisis porcentual del Flujo de Efectivo

Análisis porcentual Flujo de Efectivo		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Fuentes	Fuentes										
Utilidad ajustada	UDiaj	98,64%	12,68%	37,84%	12,42%	43,13%	84,76%	99,77%	99,77%	99,78%	99,79%
Capital de Trabajo Neto Operat	KdT	0,00%	87,32%	0,00%	0,00%	0,00%	15,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Efectivo de Inversión	AF	0,00%	0,00%	55,25%	83,35%	52,16%	0,21%	0,23%	0,23%	0,22%	0,21%
Deuda	D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital Social	CS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interés Minoritario y Otros	IM.e + O	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dividendos	Div	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Efectivo	Ef	1,36%	0,00%	6,91%	4,23%	4,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fu		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Usos	Usos										
Utilidad ajustada	UDiaj	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital de Trabajo Neto Operat	KdT	32,3%	0,0%	100,0%	100,0%	13,0%	0,0%	23,9%	23,8%	23,7%	23,6%
Efectivo de Inversión	AF	67,7%	75,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deuda	D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Social	CS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Interés Minoritario y Otros	IM.e	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendos	Div	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,0%	98,0%	73,4%	73,0%	72,5%	72,0%
Efectivo	Ef	0,0%	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	2,7%	3,2%	3,8%	4,5%
Total Us		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia.

9. COSTO DE CAPITAL

Para el caso de valoración de Electroventas S.A.S., la Tabla 19 Costo de capital desapalancado, estima el costo de capital aplicando el modelo CAPM de William Sharpe 1962, estimando una devaluación promedio, así:

1. Inflación
2. Tasa de Banco Central
3. Interés promedio Captación/Colocación

Tabla 19

Costo de Capital desapalancado

1. Estimación		Costo de Capital desapalancado		
		Electroventas S.A.S.		
		Foraneo	Local	
País		EE. UU.	COLOMBIA	
Moneda		EE.UU	COLOMBIA	
Sector		Electrodomésticos		
Moneda		USD	COP	
2. Estimación Devaluación Esperada		EE. UU.	COLOMBIA	Devaluation
		dic-23	Local Dic 23	$\frac{(1+kloc)}{(1+kEEUU)} - 1$
(1)	(1) Inflación	2,00%	3,30%	1,27%
(2)	(2) Bancos Centrales	3,00%	5,75%	2,67%
(3)	(3) Interés (Promedio: Lending-Deposit)	4,00%	10,81%	6,54%
			Promedio	3,50%
3.a 3.a. Interés (Lending) Préstamo				
EE. UU.				
COLOMBIA				
		EE.UU	COLOMBIA	
		Local		
Pronóstico		6,00%	15,00%	
3.b 3.b. Interés (Deposit)				
EE.UU				
Pronóstico				
		EE.UU	COLOMBIA	
		Local		
Pronóstico		2,00%	6,61%	

Seguidamente, se procede a estimar el K0 en USD país desarrollado. Se requiere la tasa libre de riesgo bono soberano a 10 años, la prima de riesgo de mercado del país donde está ubicada Electroventas S.A.S. y el Beta del mercado emergente que para este caso se promedia.

4. Prima riesgo mercado (ERP) $ERP_F = (k_m - k_f)_F$	7,38%	kMM+CRP	
	7,50%	kMM+CDS	
	7,44%	<-Promedio	
		Devaluation	ERP COLOMBIA
		Dev	=(ERP)* (1+Dev)
	1,27%		7,53%
	2,67%		7,64%
	6,54%		7,93%
	Promedio	3,50%	7,70%
			$ERP_L = (k_m - k_f)_L$

5. Tasa Libre de Riesgo			
5 Bonos del Gobierno	EE. UU.	COLOMBIA	
	k_f	EE.UU	COLOMBIA
		Local	
10 Y Bonds		4,31%	9,98%

6. Beta			
Beta 0 Electroventas S.A.S.			
	Beta Equity		
	Beta I (Apalancado)	0,00	Estimation
	Beta Deuda		
	Beta d	0,00	Estimation
			Beta 0
	%D :	%E :	
	0,00%	0,00%	
	Bd	BI	%D.Bd + %E.BI
B0 = %D.Bd + %E.BI	0,00	0,00	0,00
	Sector	Region	Beta 0
	Comercio	Emerging	0,96
		Promedio β_0	0,96

I k_0 en US $k_0 = k_f + \beta_0 \cdot (k_m - k_f)$			
	Beta	β_0	0,96
	Tasa libre de riesgo	k_f	4,31%
	Tasa desapalancada	k_0 (EE.UU)	11,45% $= k_f + \beta_0 \cdot (k_m - k_f)$
II k_0 en COLOMBIA $(1+k_{0L}) = (1+k_{0F}) \cdot (1+Dev)$			
Usando el k_{0F} (F:Foraneo) en EE.UU			
		Devaluation	k_0 COLOMBIA
		Dev	$(1+k_{0EE.UU})^* \cdot (1+Dev) - 1$
(1)	Inflación	1,27%	12,87% COLOMBIA
(2)	Interés Bancos Centrales	2,67%	14,43% COLOMBIA
(3)	Interés (Avg: Lending-Deposit)	6,54%	18,75% COLOMBIA
	Promedio	3,50%	15,35% COLOMBIA

Finalmente, se estima el costo de capital (K_0), teniendo en cuenta la inflación, el interés del Banco Central y el interés de préstamos-Depósitos, (ERP y K_0 Colombia), arrojando un costo de capital promedio del 16,36% tasa de rentabilidad mínima para mantener satisfechos a los accionistas y un costo de capital propio (K_e) del 16,25%.

III	k_0 en COLOMBIA	$k_{0L} = k_{rf} + \beta_D(k_m - k_f)_L$		
	Usando el k_0L (L:Local) en COLOMBIA	ERP COLOMBIA	k_0 COLOMBIA	
			$=k_{floc} + \beta_D.ERP_L$	
(1)	inflación	7,53%	17,21%	COLOMBIA
(2)	Interés Bancos Centrales	7,64%	17,31%	COLOMBIA
(3)	Interés (Avg: Lending-Deposit)	7,93%	17,59%	COLOMBIA
	Promedio	7,70%	17,37%	COLOMBIA
	Promedio (15,35% y 17,37%) =16,36%	k_0 avg	16,36%	=Promedio (I,II)
		k_0 avg	16,36%	<- k_{0avg} + Delta
		k_e	16,25%	<- $=k_0 + (k_0 - k_0)D/\%E$

Fuente: Elaboración propia. |

10. ANÁLISIS DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

Entendiendo que el valor económico agregado (EVA), Tabla 20, es el valor que queda después de cubrir todos sus gastos y la rentabilidad mínima esperada, Electroventas S.A.S., no está generando valor ya que su costo de capital (16,36%) es superior al retorno sobre el capital invertido (ROIC) (2019-2018) en promedio del 5,53%.

Tabla 20

Valor Económico Agregado (EVA)

Costo de Capital (Libros / Deuda Neta)		kD	16,36%	kD	0,0%						
k _{WACC}		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Deuda Neta	DN	- 84.637.723	- 243.958.939	- 171.752.774	- 128.964.044	- 66.339.086	- 80.464.063	- 97.596.541	- 118.376.883	- 143.581.792	- 174.153.353
Porcentaje de Deuda	%DN	-0,89%	-2,62%	-1,72%	-1,26%	-0,69%	-0,84%	-1,00%	-1,19%	-1,41%	-1,68%
Porcentaje de Patrimonio	%Pat	100,89%	102,62%	101,72%	101,26%	100,69%	100,84%	101,00%	101,19%	101,41%	101,68%
Impuestos Efectivos	%Te	-33,69%	-90,58%	-20,11%	-36,10%	-35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Costo de Deuda en Libros	k _D (1-%T)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo del Patrimonio	k _E	16,22%	15,94%	16,08%	16,16%	16,25%	16,22%	16,20%	16,17%	16,13%	16,09%
Costo de Capital	k _{WACC}	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%

Valor Económico Agregado		EVA	NOPAT-Costo de Capital D(€CC)								
Período		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad Operativa después de	I NOPAT	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	736.137.343
Capital Invertido	CI	9.457.437.565	9.322.277.458	9.993.565.341	10.196.750.944	9.615.971.840	9.559.454.154	9.762.282.230	9.968.639.896	10.178.606.380	10.392.262.734
Utilidad mínima esperada	€ CC	1.455.028.634	1.547.272.179	1.525.159.480	1.634.984.690	1.668.226.615	1.573.208.980	1.563.962.475	1.597.145.907	1.630.906.793	1.665.258.096
Valor Económico Agregado	EVA	- 899.398.186	- 1.523.111.072	- 926.077.762	- 1.474.587.817	- 1.154.119.146	- 906.887.710	- 880.779.280	- 896.712.040	- 912.824.586	- 929.120.753
Retorno sobre el capital invert	ROIC	6,25%	0,26%	6,43%	1,61%	5,04%	6,93%	7,15%	7,17%	7,20%	7,23%
Valor Económico Agregado	EVA2	- 899.398.186	- 1.523.111.072	- 926.077.762	- 1.474.587.817	- 1.154.119.146	- 906.887.710	- 880.779.280	- 896.712.040	- 912.824.586	- 929.120.753

Fuente: Elaboración propia.

11. VALOR DE LA EMPRESA POR FLUJO DE CAJA DESCONTADO

Se aplica el método valoración Flujo de Caja Descontado (FCD) para valorar a Electroventas S.A.S. como la suma de los valores presentes de sus flujos de caja descontados a una tasa de descuento (WACC). Se aplica el método del valor presente ajustado.

11.1. Parámetros

Parámetros		
Tasa patrimonio no apalancado	k_0	16,36%
Tasa Deuda	k_d	0,0%
Crecimiento Largo Plazo	g	7,2%
Tasa de Impuestos	T_x	35,0%
Acciones en circulación	#Acc	2.500
Tasa de Descuento EFD	k_{EFD}	16,36%

Fuente: Elaboración propia.

Se estima la tasa de crecimiento a largo plazo, Tabla 21, teniendo en cuenta la utilidad operativa después de impuesto del último periodo (NOPAT(t) 2028), sobre el capital invertido (t-1), arrojando una tasa de crecimiento a largo plazo ROIC del 7,2%.

Tabla 21

Tasa de Crecimiento a Largo plazo

Electroventas S.A.S.	
Tasa de Crecimiento a Largo plazo	2028
Nopat (t)	\$ 736.137.343
Capital invertido (t-1)	\$ 10.178.606.380
ROIC	7,2%

Fuente: Elaboración propia. Calculos propios.

La valoración por Flujo de Caja Descontado, Tabla 22, arrojó resultados positivos, estimando un valor por acción de \$ 1.955.570 pesos y el valor de la Empresa Electroventas S.A.S. por \$ 4.888.924.751 pesos a Diciembre 31 de 2024.

Tabla 22

Valoración por Flujo de Caja Descontado

VALORACIÓN Coherente		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Último periodo
Utilidad Operativa despues de impuestos	NOPAT	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	770.015.362	$\leftarrow = NOPAT_n \cdot (1+g)$
Capital Invertido	CI	10.196.750.944	9.615.971.840	9.559.454.154	9.762.282.230	9.968.639.896	10.178.606.380	10.914.743.723	$\leftarrow = CI_n \cdot (1+g)$
Incremento Capital Invertido	dCI		-580.779.104	-56.517.686	202.828.076	206.357.665	209.966.484	736.137.343	$= CI(t) - CI(t-1)$
Flujo de Caja Libre	FCL		1.094.886.573	722.838.956	480.355.118	494.076.202	508.115.724	544.863.678	$\leftarrow = FCL_n \cdot (1+g)$

Valor Presente Ajustado		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Valor Firma no apalancada	Vu	5.085.606.889	4.822.744.636	4.888.924.751	5.208.416.018	5.566.456.169	5.969.033.507		$\leftarrow = FCL_n \cdot (1/(k_0 - g))$
									$k_0 = (FCL_{t+1} + Vu_{t+1}) / (1+k_0)$
Valor Presente Escudos Fiscales	v ^{FPD}	-	-	-	-	-	-	-	
Valor Empresa	VE _t	5.085.606.889	4.822.744.636	4.888.924.751	5.208.416.018	5.566.456.169	5.969.033.507		$= Vu + VP(EP)$
Valor patrimonio	Ve _q	5.085.606.889	4.822.744.636	4.888.924.751	5.208.416.018	5.566.456.169	5.969.033.507		$= VE - D$
	Acción	2.034.243	1.929.098	1.955.570	2.083.366	2.226.582	2.387.613		$= Ve_q / \#Acc$

Fuente: Elaboración propia.

12. VALOR DE LA EMPRESA POR MÚLTIPLOS

Para la valoración de la empresa Electroventas S.A.S. por múltiplos, se tiene en cuenta los pares del sector de electrodomésticos. Se utilizan las proyecciones de (GRID_REPORT.RIC) a 1 año. Los múltiplos estimados son:

12.1. Estudio de los Múltiplos

Cada múltiplo tiene un peso de 33,33%. Los múltiplos estimados se detallan a continuación:

1. Valor de la Firma a ventas (**EV / Revenue**)
2. Valor de la Firma a EBITDA (**EV / EBITDA**)
3. Relación precio ganancia (**Price / EPS**)
4. Relación precio de flujo de caja por acción (**Price / Cash Flow Per Share**)

5. Relación Libros por acción (**Price / Book Value Per Share**)
6. Relación precio ingresos (**Price / Revenue**)

La Tabla 23 Múltiplos promedio depurado, contiene los múltiplos estimados. El promedio depurado se usa como valor de referencia para el cálculo del Múltiplo.

Tabla 23

Múltiplos promedio depurado

Company Name	EV / Revenue (SmartEstimate ^o) (NTM)	EV / EBITDA (SmartEstimate ^o) (NTM)	Price / EPS (SmartEstimate ^o) (NTM)	Price / Cash Flow Per Share (SmartEstimate ^o) (NTM)	Price / Book Value Per Share (SmartEstimate ^o) (NTM)	Price / Revenue (SmartEstimate ^o) (NTM)
Best Buy Co Inc	0,41	6,61	12,65	7,37	5,22	0,40
Home Depot Inc	2,65	16,33	23,96	18,63	481,67	2,39
Lowe's Companies Inc	2,06	13,90	19,71	15,03		1,65
Target Corp	0,82	9,97	17,05	10,55	5,03	0,70
Costco Wholesale Corp	1,20	26,34	43,11	29,71	11,78	1,22
DICK'S Sporting Goods Inc	1,31	9,32	15,74	10,09	5,37	1,31
Amazon.com Inc	2,74	12,81	38,43	14,14	6,26	2,75
Gap Inc	0,56	6,53	16,41	8,45	3,03	0,59
Currys PLC	0,22	3,86	6,78	4,09	0,32	0,08
Promedio	1,331	11,741	21,536	13,118	64,836	1,230
Maximo	2,741	26,339	43,113	29,709	481,668	2,746
Minimo	0,224	3,856	6,779	4,092	0,319	0,075
Mediana	1,204	9,972	17,053	10,548	5,297	1,217
Promedio Depurado	1,287	10,782	20,562	12,037	6,117	1,179

Fuente: I dentifier (GRID_REPORT.RIC). Cálculos propios.

Para el estudio por múltiplos, Tabla 24, se tiene en cuenta el año base 2023, la información estimada (2024-2027), el Benchmark por Múltiplos y cada Múltiplo estimado para el caso tiene un peso de 33,33%.

Tabla 24

Estudio de Múltiplos

Electroventas S.A.S.							
Estudio de Múltiplos							
Cífra	Acrónimo	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	
Número Acciones	#Acc (millones)	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00	2.500,00
		Actual	Proyecciones				
Ganancias/Acción	EPS	205.643	266.529	273.273	280.174	287.233	
Ventas	V	3.040.453.289	3.110.208.916	3.181.564.912	3.254.557.993	3.329.225.718	
EBITDA	Ebitda	518.349.726	207.603.200	212.366.139	217.238.351	222.222.343	
Patrimonio en libros	B	9.682.310.926	9.639.918.216	9.859.878.772	10.087.016.778	10.322.188.172	
Deuda	D	-	-	-	-	-	
	Benchmark						
	Multiplos	Peso	Estimados				
IV/V	1,287	33,33%	1.565.833	1.601.757	1.638.505	1.676.097	1.714.550
IV/EBITDA	10,782	33,33%	2.235.562	895.360	915.902	936.915	958.410
PE	20,562	33,33%	4.228.415	5.480.338	5.619.023	5.760.906	5.906.060
Total Ponderación		100,00%	2.676.603	2.659.152	2.724.477	2.791.306	2.859.674

Fuente: Elaboración propia.

13. VALOR ESTIMADO

Se ponderan los cálculos, Tabla 25 valor estimado precio, Flujo de Caja Descontado con un peso del 60% y múltiplos con un peso del 40% para estimar el precio de la acción. El precio de la acción de Electroventas S.A.S. a diciembre 31 de 2024 es de \$2.237.003 pesos, con un retorno del 0,40% a la misma fecha.

Tabla 25*Valor estimado precio*

Tipo	Peso	Estimados				
Múltiplos	40%	2.676.603	2.659.152	2.724.477	2.791.306	2.859.674
DCF	60%	1.929.098	1.955.570	2.083.366	2.226.582	2.387.613
	100,00%					
Fecha		2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
Precio		2.228.100	2.237.003	2.339.811	2.452.472	2.576.437
Horizonte			1,00	1,00	2,00	3,00
Retorno			0,40%	5,01%	4,91%	4,96%

Fuente: Elaboración propia.

Se definen tres escenarios, Tabla 26 Escenarios, Pesimista, Base, Optimista, afectando tres valores **Parámetros:**

- a) Crecimiento de largo plazo g: -1%, 0%, 1%.
- b) La tasa desapalancada K0: 1%, 0%, -1%.
- c) El peso de los múltiplos: 30%, 40%, 50%.

Después de observar el impacto de cambiar las proyecciones frente a los tres escenarios, el escenario 1 es el menos optimista y el 3 el más optimista. Teniendo en cuenta los tres escenarios, el valor de la acción menos optimista a Diciembre 31 de 2024 es de \$2.166.644 pesos.

Tabla 26

Escenarios

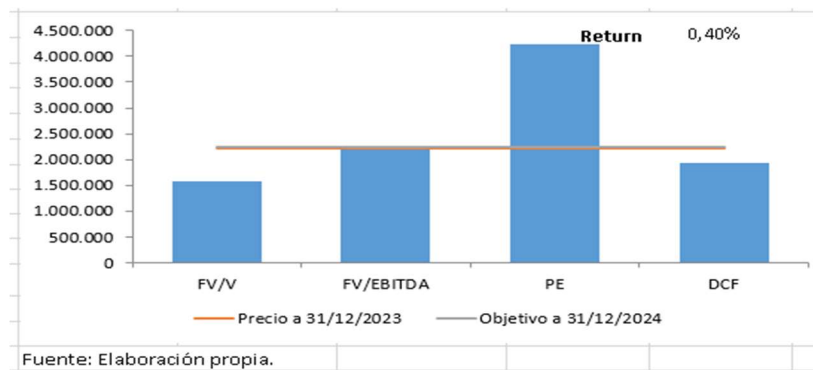
Escenarios		g	d k0	%Múltiplo		2023	2024	2025	2026
	2	0,00%	0,00%	40,00%	Precio				
Pesimista		-1,00%	1,0%	30,0%	1	2.153.349	2.166.644	2.275.700	2.396.000
Base		0,00%	0,0%	40,0%	2	2.228.100	2.237.003	2.339.811	2.452.472
Optimista		1,00%	-1,0%	50,0%	3	2.302.850	2.307.361	2.403.922	2.508.944

Fuente: Elaboración propia

El retorno de la inversión, Gráfica 14 Retornos Estimados, el precio a Diciembre 31 de 2023 y el precio objetivo de acuerdo a sus múltiplos, el PE \$4.228.415 está por encima del precio objetivo \$2.237.003 pesos.

Gráfico 14

Retornos estimados



Fuente: Elaboración propia.

14. Z-SCORE

El modelo de Z- Score de Altman, Tabla 27, permite evaluar el riesgo de bancarrota o de insolvencia de Electroventas S.A.S., con base en el análisis de las siguientes cuentas de los Estados Financieros 2019-2023.

Tabla 27

Z-score de Altman

Electroventas S.A.S. Altman Z Score						
Años	2019	2020	2021	2022	2023	
Acciones en circulación (en millones)	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	
Valor en Libros del Patrimonio	9.542.075.289	9.566.236.397	10.165.318.116	10.325.714.987	9.682.310.926	
Capitalización Bursátil	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	
Años	2019	2020	2021	2022	2023	
Activos Corrientes	4.451.236.329	5.660.379.827	4.530.389.599	5.184.904.275	4.727.023.328	
Pasivos Corrientes	1.720.985.091	3.132.705.382	950.974.900	989.139.515	641.825.965	
Total Activos	12.801.403.677	15.197.429.831	11.809.710.186	11.606.249.485	10.821.526.476	
Utilidades Retenidas	985.847.622	1.010.008.730	1.609.090.449	1.769.487.320	1.126.083.259	
EINT +/- I/E NO	837.871.448	256.409.107	749.912.718	251.017.873	790.934.567	
Valor en Libros de Total Pasivos	3.259.328.388	5.631.193.434	1.644.392.070	1.280.534.498	1.139.215.550	
Ventas	3.643.952.772	3.004.077.704	3.460.297.268	3.111.848.672	3.040.453.289	

Fuente: Elaboración propia.

Para la estimación del riesgo de bancarrota de Altman, Tabla 28, se tiene en cuenta la ponderación y suma de los cinco modelos de medición T_i , con su zona de discriminación Seguras, Grises y Peligro. De acuerdo a los límites de Z-score, marcará la pauta para su clasificación de tener o no riesgo de bancarrota.

Tabla 28

Estimación Riesgo de Bancarrota de Altman

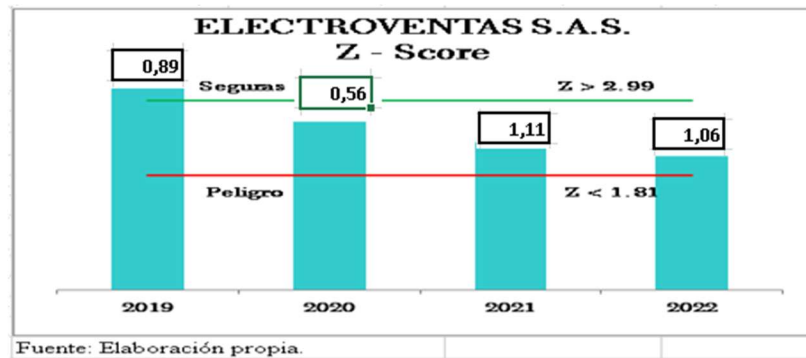
Modelo de Bancarrota de Altman (Z-score)		$Z = 1.2T_1 + 1.4T_2 + 3.3T_3 + 0.6T_4 + .999T_5$				
Modelos	Ti	2019	2020	2021	2022	2023
$T_1 = (\text{Act. Corr.} - \text{Pas. Corr.}) / \text{Total Activos}$	1,2	0,21	0,17	0,30	0,36	0,38
$T_2 = \text{Utilidades Retenidas} / \text{Total Activos}$	1,4	0,08	0,07	0,14	0,15	0,10
$T_3 = \text{EBT} / \text{Total Activos}$	3,3	0,07	0,02	0,06	0,02	0,07
$T_4 = \text{Capitalización Bursatil} / \text{Total Pasivos}$	0,6	0,05	0,03	0,09	0,12	0,13
$T_5 = \text{Ventas} / \text{Total Activos}$	0,999	0,28	0,20	0,29	0,27	0,28
	Z-score	0,89	0,56	1,11	1,06	1,20
Zonas de Discriminación:						
Seguras	$Z > 2,99$	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99
Grisas	$2,99 \geq Z \geq 1,81$					
Peligro	$Z < 1,81$	1,81	1,81	1,81	1,81	1,81

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo con el indicador anterior, el Gráfico 15 Z-Score, presenta el comportamiento de los Z-score (2019-2022), donde comparándolos con los límites de las zonas de discriminación, Electroventas S.A.S. tiene peligro de bancarrota.

Gráfico 15

Z- Score



15. RIESGOS

Un riesgo es la posibilidad de que se produzca un daño en Electroventas S.A.S. de manera imprevisible y puede enfrentarse a numerosos tipos de riesgos, tanto de origen interno como externo. Los tipos de riesgos más comunes que se deben gestionar son el riesgo inherente, el riesgo de mercado, el riesgo operativo, riesgo estratégico, riesgo financiero, riesgos de auditoria, riesgos tecnológicos, el riesgo fortuito, entre otros.

Riesgo fortuito o inesperado. Uno de los principales riesgos a que está expuesta Electroventas S.A.S. es a riesgos fortuitos o inesperados, tales como inundaciones, incendios, desastres naturales, entre otros. Para esta clase de siniestros se trata de obtener la mayor cobertura a través de pólizas de seguros.

Riesgo inherente. Electroventas S.A.S. gestiona permanentemente el riesgo inherente, riesgos internos relacionados con el negocio que por más que se controle siempre están allí. Entre ellos, problemas de comunicación interna entre empleados, fallas en la administración tecnológica del sistema de información contable, errores de inventarios en conteos físicos, entre otros. La gerencia permanentemente está gestionando estos riesgos a través de su estrategia de administración de riesgos.

Riesgo operacional. Siempre estará un riesgo operacional mínimo latente, tales como errores humanos por parte del personal, riesgos operativos ocasionados por empleados o personal subcontratado que pueda provocar pérdidas financieras a Electroventas S.A.S. Aunque se gestionan los riesgos operativos, en algunos casos se minimizan al máximo la posibilidad de ocurrencia, siempre hay una cuantía de pérdida, lo ideal es amortiguar sus consecuencias.

16. SOSTENIBILIDAD

La responsabilidad medioambiental y social se está integrando en el diario operacional de Electroventas S.A.S. y de los empleados de una manera activa pero paulatina, generando conciencia frente a las regulaciones obligatorias. Electroventas S.A.S. no está obligada a reportar informes de Sostenibilidad al ente de control y vigilancia.

Teniendo en cuenta el tamaño de Electroventas S.A.S., deberá implementar procesos de cadenas de suministros, asociarse con proveedores que compartan su compromiso con la sostenibilidad y crear diferenciación en un mercado más competitivo para reducir la huella ambiental.

17. CONCLUSIONES

Para desarrollar el método de valoración de Empresas para Electroventas S.A.S. se parte de la premisa de valoración coherente, es decir, indiferente al método que se utilice el resultado de la valoración es la misma. Se aplica el método de Flujo de Caja Descontado (FCD) y el método del valor presente ajustado, estimando los flujos de efectivo futuros para cinco años (2024-2028) descontados al valor presente ajustado. Con el objeto de no sobreestimar o subestimar el valor de la empresa Electroventas S.A.S., se llevó a cabo suposiciones razonables tomando datos históricos de la empresa de los últimos cinco años (2019-2023), análisis de la competencia, el mercado, el impacto de la inflación e impuestos, permitiendo así obtener el valor temporal del dinero, el riesgo a una tasa de descuento (WACC) del 16,36% y una tasa de crecimiento del 7,2%, Tabla 21 Tasa de crecimiento a largo plazo.

El análisis de sensibilidad permite observar el valor de la acción bajo diferentes escenarios. El valor por acción al cierre 2024 por Múltiplos con un peso del 40% es de \$2.659.152 pesos, por encima del valor por Flujo de Caja Descontado de \$ 1.955.570 pesos con un peso del 60% y del valor base de la acción de \$2.237.003 pesos con un retorno del 0,40%. Finalmente, el escenario menos optimista del valor de la acción es de \$2.166.644 pesos, Tabla 26 escenarios. Una vez realizada la valoración, el valor de Electroventas S.A.S. a 2024 es de \$4.888.924.751 pesos a una tasa de descuento del 16,36% y un valor por acción de \$1.955.570 pesos. Por múltiplos se obtuvo un valor de \$5.592.506.555 pesos.

17.1. Eventos futuros que podrían impactar la empresa

El comercio de las ventas al por menor tienen características particulares propias del sector y tendencias de consumo cambiantes que obligan a ser más competitivos. El análisis de valoración aportó información sobre el desempeño financiero de Electroventas S.A.S., que amerita vital atención para su crecimiento, sostenibilidad y la capacidad de continuar como negocio en marcha.

17.2. Rentabilidad esperada

Las perspectivas de Rentabilidad esperada, Tabla 29, para el año 2024 es de (0,40%), estimándose una recuperación para los próximos tres años (2025-2027) del 5,01%, 4,91% y 4,96%.

Tabla 29

Rentabilidad esperada

Fecha	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
Precio	2.228.100	2.237.003	2.339.811	2.452.472	2.576.437
Horizonte		1,00	1,00	2,00	3,00
Retorno		0,40%	5,01%	4,91%	4,96%

Fuente: Elaboración propia.

17.3. Tesis de inversión (recomendación)

Las perspectivas de la empresa Electroventas S.A.S. en términos de valoración de la acción no es positiva. La Tabla 30 recomendación del analista, presenta la información actual de Electroventas S.A.S. en materia de valoración, la empresa tiene grandes retos para lograr el crecimiento y la rentabilidad.

Tabla 30*Recomendación del analista*

Mon: CO	Actual	Fin de Año	
Análisis	31/12/2024	31/12/2025	
Precio	2.237.002,62	2.339.810,60	Miles
Retorno Esperado	4,60%	365	
Recomendación		Vender	
Valor Firma FCD Dic 2024		\$ 4.888.924.751	Miles
Fuente: Elaboración propia			

BIBLIOGRAFÍA

- Banco de la Republica de Colombia. (2023). *La Junta Directiva del Banco de la República decidió por mayoría reducir en 25 puntos básicos (pbs) la tasa de interés de política monetaria a 13%*. Obtenido de <https://www.banrep.gov.co/es/noticias/jdbr-decidio-mayoria-reducir-tasa-interes-diciembre-2023>
- Dane. (2024). *Construcción, industria y comercio, los sectores con decrecimientos durante 2023*. Obtenido de La republica: <https://www.larepublica.co/economia/pib-por-sectores-2023-3801936>
- EMIS Iniversity. (s.f.). *Estados financieros*. Obtenido de <https://nebulosa.icesi.edu.co:2113/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=1203020&view-fins=all>
- EMIS University. (2024). *Informe sector comercio Colombia*. Obtenido de https://nebulosa.icesi.edu.co:2113/php/search/docpdf?doc_id=816837037
- ESENTTIA S.A. & ESENTTIA MASTERBATCH. (s.f.). *Comportamiento de la industria de Electrodomésticos en Colombia*. Obtenido de Blog esenttia S.A.: <https://www.esenttia.co/blog/comportamiento-de-la-industria-de-electrodomesticos-en-colombia/>
- Hussman, J. P. (2023). *Investor Memo Q4 2023: Risk Premiums, Where Art Though (Still)*. Obtenido de Cornell Capital Group: <https://www.cornell-capital.com/blog/2024/01/investor-memo-q4-2023-risk-premiums-where-art-though-still.html>

Lanza, J. P. (2023). *Prima de Riesgo del Mercado en la valoración de empresas*. Obtenido de LinkedIn: <https://es.linkedin.com/pulse/prima-de-riesgo-del-mercado-en-la-valoraci%C3%B3n-empresas-pombo-lanza>

LendingThree. (s.f.). *Depositaccounts*. Obtenido de Best D rates.: <https://www.depositaccounts.com/cd/>

Mnisterio de comercio, industria y turismo colombia. (2023). *Dinámica de la economía colombiana*. Obtenido de <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-economicos/informes-macroeconomicos/2023/informe-economico-01-1/oee-av-informe-economico-cuarto-informe-2023.pdf.aspx>

Mordor Intelligence. (2024). *Análisis de participación y tamaño del mercado de electrodomésticos en Colombia tendencias de crecimiento y pronósticos (2024-2029)*. Obtenido de <https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/colombia-home-appliances-market-industry>

Mordor Intelligence. (s.f.). *Analisis de participacion y tamaño del mercado de electrodomesticos en colombia tendencia de crecimiento y pronosticos.(2024-2029)*. Obtenido de <https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/colombia-home-appliances-market-industry>

Parra A, R. A. (2006). *Analisis sistematico de competitividad en el sector de los electrodomesticos: estudio de caso Sanyo fantasia electronica*.

The World Bank. (2022). *Lending interest rate (%)*. Obtenido de <https://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LEND?end=2022&start=1960&view=chart>

U.S. Bureau of Labor Statistics. (s.f.). *Trading Economics Blog*. Obtenido de United States

Consumer Price Index (CPI): <https://tradingeconomics.com/united-states/consumer-price-index-cpi>

ANEXOS

Estados Financieros

Estados Financieros	Empresa	Electroventas S.A.S.										
		Moneda	Pesos Colombianos			Miles		CO				
			Periodo	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Balance General												
Efectivo	EF	84.637.723	243.958.939	171.752.774	128.964.044	66.339.086	80.464.063	97.596.541	118.376.883	343.581.792	174.153.353	
Cuentas por Cobrar	+ CxC	2.675.307.987	3.401.852.383	1.959.664.932	1.943.235.346	2.443.235.346	2.499.289.295	2.556.629.261	2.615.284.751	2.675.285.945	2.736.663.716	
Inventario	+ Inv	978.179.953	1.665.534.910	1.831.756.660	2.532.112.943	1.742.456.283	2.023.619.651	2.070.046.563	2.117.538.624	2.166.120.273	2.215.816.507	
Otras Cuentas por Cobrar	+ OCxC	713.110.666	349.033.594	567.215.233	580.591.942	474.992.612	510.222.281	521.928.060	533.902.399	546.151.460	558.681.545	
Activo Corriente	+ ACTE	4.451.236.329	5.660.379.827	4.510.389.599	5.184.904.275	4.727.023.328	5.113.595.289	5.246.200.426	5.385.102.657	5.531.139.470	5.685.315.120	
Cuentas por Cobrar LP	+ CxClp	3.900.761.199	4.658.508.259	2.775.085.374	2.724.321.885	3.150.533.062	3.393.236.601	3.471.085.962	3.550.721.383	3.632.183.840	3.715.515.250	
Planta -bruto	PPB	822.570.784	840.225.569	1.213.548.644	1.123.337.645	1.126.039.448	1.126.039.448	1.127.392.785	1.128.747.748	1.130.104.340	1.131.462.563	
Depreciación Acumulada	Dep.A	-405.543.000	-463.308.283	-259.874.490	-224.934.354	-284.358.073	-230.700.534	-176.878.466	-123.101.853	-69.340.596	-15.424.617	
Planta - Neto	+ PPN	417.027.784	376.917.286	953.674.154	898.403.291	840.329.662	895.338.914	950.434.318	1.005.555.895	1.060.763.745	1.116.037.946	
Inversiones Largo Plazo	+ ILP	3.971.443.264	4.440.286.885	3.490.065.603	2.739.508.392	2.044.786.975	2.042.437.998	2.040.091.719	2.037.748.136	2.035.407.244	2.033.089.043	
Intangibles - Goodwill	+ Int/G	12.000.000	12.000.000	12.000.000	11.000.000	11.000.000	10.770.833	10.546.441	10.326.723	10.111.583	9.900.925	
Otros Activos Largo Plazo	+ OALP	48.935.101	49.337.575	48.495.456	48.111.642	47.853.449	47.596.642	47.341.212	47.087.154	46.834.459	46.583.120	
Activo Total	+ AT	12.801.403.677	15.197.429.831	11.809.710.186	11.606.249.485	10.821.526.476	11.502.976.297	11.765.680.078	12.036.541.948	12.316.440.341	12.606.421.404	
Cuentas por Pagar	+ CpP	1.291.716.567	2.964.620.920	840.512.440	877.715.996	527.153.622	606.683.698	620.602.544	634.840.723	649.405.562	664.304.555	
Gastos reconocidos	+ GwP	429.268.524	168.084.462	101.462.460	111.423.519	114.672.343	133.290.737	136.348.761	139.476.944	142.676.895	145.950.261	
Deuda Corto Plazo	+ DCP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Pasivos Corrientes	+ OCcP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pasivo Corriente	+ PCTE	1.720.985.091	3.132.705.382	950.974.900	989.139.515	641.825.965	739.974.435	756.951.305	774.317.667	792.082.457	810.254.816	
Deuda Largo Plazo	+ DLP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Impuesto Diferido	+ IdP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interés Minoritario	+ IMa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Pasivos Largo Plazo	+ OMLP	1.538.343.297	2.498.488.052	693.421.170	291.394.983	497.389.585	1.123.083.645	1.148.850.032	1.175.207.503	1.202.169.712	1.229.750.501	
Pasivo Total	+ Pas	3.259.328.388	5.631.193.434	1.644.392.070	1.280.534.498	1.139.215.550	1.863.058.080	1.905.801.307	1.949.525.170	1.994.252.169	2.040.005.317	
Capital Social	CS	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	
Otros Ajustes Patrimonio	+ OAPat	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	8.406.227.667	
Utilidad del Ejercicio	+ UE	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	736.137.343	
Utilidad Retenida	+ UR	430.217.174	985.847.623	1.010.008.731	1.609.090.447	611.975.790	417.369.279	620.467.910	830.355.244	1.047.878.297	1.274.051.077	
Patrimonio	+ Pat	9.542.075.289	9.566.236.397	10.165.318.116	10.325.714.987	9.682.310.926	9.639.918.216	9.859.878.772	10.087.016.778	10.322.188.172	10.566.416.087	
Pasivo y Patrimonio	+ PwP	12.801.403.677	15.197.429.831	11.809.710.186	11.606.249.485	10.821.526.476	11.502.976.297	11.765.680.078	12.036.541.948	12.316.440.341	12.606.421.404	

Estado de Resultados	Empresa	Electroventas S.A.S.									
		Periodo	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos	I	3.643.952.772	3.004.077.704	3.460.297.268	3.111.848.672	3.040.453.289	3.110.208.916	3.181.564.912	3.254.557.993	3.329.225.718	3.405.606.509
Egresos	- E	3.148.025.357	2.418.614.179	3.107.968.274	3.088.645.510	2.522.103.564	2.902.605.716	2.969.198.773	3.037.319.642	3.107.003.375	3.178.285.827
Utilidad Operativa antes D&A	+ EBITDA	495.947.415	585.463.525	352.328.994	23.203.162	518.349.726	207.603.200	212.366.139	217.238.351	222.222.343	227.320.682
Depreciación/amortización periodo	- Dep.p	64.869.612,0	72.529.364,0	25.196.313,0	34.471.863,0	59.423.718,6	53.657.559	53.722.047	53.786.614	53.851.257	53.915.979
Utilidad Operativa	+ EBIT	431.077.803	512.934.161	327.132.681	11.268.701	458.926.007	153.945.642	158.644.091	163.451.737	168.371.086	173.404.703
Ingresos/Egresos no operativos	+/- I/E NO	406.793.645	256.525.254	422.780.037	262.286.574	332.028.560	339.625.670	347.417.534	355.388.164	363.541.660	371.882.218
Intereses	+ Int	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes de Impuestos	+ UAI	837.871.448	769.459.415	749.912.718	251.017.873	790.934.567	493.571.311	506.061.626	518.839.901	531.912.747	545.286.921
Impuestos	- Tx	282.241.000	232.248.000	150.831.000	90.621.000	276.827.009	172.749.959	177.121.569	181.593.966	186.169.461	190.850.422
Utilidad después de Impuestos	+ UDI	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	736.137.343
Dividendos	- Div	-	-	-	-	-	708.713.979	463.222.640	473.295.861	482.910.814	491.909.428
Adición a Utilidades Retenidas	+ AdUR	36.009.472	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	194.606.511	203.098.630	209.887.334	217.523.053	226.172.780
Margen EBITDA	Mq-EBITDA	13,61%	19,49%	10,18%	0,75%	17,05%	6,67%	6,67%	6,67%	6,67%	6,67%

Div*	-1,0	1,0	1,0	-2,0	-1.157.511.530	-708.713.979,4	-463.222.639,6	-473.295.860,5	-482.910.813,9	-491.909.428,2
------	------	-----	-----	------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Período	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Flujo de Efectivo Indirecto											
Utilidad después de impuestos	UDI	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	736.137.343
Depreciación/amortiz periodo	+ Dep.p	39.059.612	57.765.283	-203.433.793	-34.940.136	59.423.719	-53.657.559	-53.722.047	-53.786.614	-53.851.257	-53.915.979
Cuentas por Cobrar	-Δ CxC	-580.632.753	-726.544.396	1.442.187.451	16.429.586	-500.000.000	-56.053.949	-57.339.967	-58.655.400	-60.001.194	-61.377.772
Inventario	-Δ Inv	278.770.972	-687.354.957	-166.221.750	-700.356.283	789.656.660	-281.163.368	-46.426.912	-47.492.062	-48.581.649	-49.696.234
Otras Cuentas por Cobrar	-Δ OOC	-175.044.543	364.077.071	-218.181.639	-13.376.709	105.599.330	-35.229.669	-11.705.779	-11.974.339	-12.240.061	-12.530.085
Cuentas por Cobrar LP	-Δ CxCp	156.084.139	-757.747.060	1.883.422.885	50.763.489	-426.211.177	-242.703.539	-77.849.361	-79.635.420	-81.462.457	-83.331.410
Cuentas por Pagar	+Δ CP	-37.427.932	1.672.904.353	-2.115.108.480	28.203.556	-350.562.374	79.530.076	13.918.846	14.238.179	14.564.839	14.898.993
Gastos reconocidos	+Δ GP	256.060.768	-261.184.062	-66.622.002	9.961.059	3.248.824	18.618.394	3.058.024	3.128.183	3.199.951	3.279.366
Otros Pasivos Corrientes	+Δ OCP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto Diferido	+Δ IxP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo	+Δ OPLP	-92.363.018	960.144.755	-1.805.070.882	-402.022.187	205.994.602	625.694.060	25.766.356	26.357.501	26.962.200	27.580.789
Efectivo de Operación	Oper	400.137.692	646.222.094	-649.846.492	-884.940.752	401.257.052	721.955.717	478.882.955	492.613.806	506.663.589	521.039.013
Planta - Bruto	-Δ PPB	48.346.780	-17.654.785	-373.323.075	90.210.999	-1.350.090	-1.351.713	-1.353.337	-1.354.964	-1.356.592	-1.358.223
Inversiones Largo Plazo	-Δ ILP	-455.785.405	-468.843.621	950.221.282	750.557.210	694.721.418	2.348.977	2.346.279	2.343.583	2.340.891	2.338.202
Intangibles - Goodwill	-Δ Int/G	0	0	0	1.000.000	0	229.167	224.392	219.718	215.140	210.658
Otros Activos Largo Plazo	-Δ OALP	-891.574	-402.474	842.119	383.814	258.193	256.807	255.429	254.058	252.695	251.339
Efectivo de Inversión	Inver	-408.330.199	-486.900.880	577.740.326	842.152.023	693.629.521	1.483.239	1.472.763	1.462.396	1.452.134	1.441.976
Deuda Corto Plazo	+Δ DCP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Largo Plazo	+Δ DLP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital Social	+Δ CS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interés Minoritario	+Δ IMe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ajustes Patrimonio	+Δ OAPat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	= Div	-1	1	1	-2	-1.157.511.530	-708.713.979	-463.222.640	-473.295.863	-482.910.814	-491.909.428
Efectivo de Financiación	Fin	-1	1	1	-2	-1.157.511.530	-708.713.979	-463.222.640	-473.295.863	-482.910.814	-491.909.428
Efectivo	EF	-8.192.508	159.321.216	-72.206.165	-42.788.731	-62.624.957	14.124.976	17.132.479	20.780.341	25.204.910	30.571.561
Efectivo periodo anterior	Ef(t-1)	92.830.232	84.637.723	243.958.939	171.752.774	128.964.044	66.339.086	80.464.063	97.596.541	118.376.883	143.581.792
Efectivo periodo actual	Ef(t)	84.637.724	243.958.939	171.752.775	128.964.043	66.339.087	80.464.063	97.596.541	118.376.883	143.581.792	174.153.353

Estimación Flujos de Caja Relevantes	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Capital Invertido	(de Operaciones)										
Capital de Trabajo Neto Operativo	NOVC	5.008.031.417	4.443.735.712	5.489.330.129	6.499.727.618	8.472.001.754	6.543.209.748	6.733.888.540	6.867.051.887	7.025.489.348	7.186.471.700
Capital de Operación Neto	+ NDC	4.449.408.149	4.878.541.745	4.504.233.213	3.697.023.325	2.943.970.086	2.096.144.406	2.048.381.490	2.100.717.608	2.153.117.021	2.205.594.234
Capital Invertido	= CI	9.457.439.566	9.322.277.458	9.993.563.342	10.196.750.943	9.615.971.840	8.639.354.154	8.782.269.230	8.968.039.896	9.176.606.369	9.392.065.734
Deuda Neta	DN	-84.637.723	-243.958.939	-171.752.774	-128.964.044	-66.339.086	-80.464.063	-97.596.541	-118.376.883	-143.581.792	-174.153.353
Patrimonio	+ Pat	9.542.075.289	9.566.236.397	10.165.318.116	10.325.714.987	9.682.310.926	8.639.918.216	8.693.878.772	10.687.016.778	10.322.188.176	10.566.416.087
Capital Invertido	= CI	9.457.439.566	9.322.277.458	9.993.563.342	10.196.750.943	9.615.971.840	8.639.354.154	8.782.269.230	8.968.039.896	9.176.606.369	9.392.065.734
% Capital Invertido	B _i	6,34%	-4,23%	7,20%	2,83%	-5,70%	-6,99%	-2,12%	2,11%	2,11%	2,10%
Incrementos en Capital Invertido											
Capital de Trabajo Neto Operativo	Δ Inc NOVC	194.552.368	-554.295.704	1.045.594.417	1.010.397.489	372.274.135	-108.692.066	150.578.792	154.033.647	157.567.361	161.182.312
Capital de Operación Neto	+Δ Inc NDC	399.270.587	420.115.597	-374.306.533	-807.211.887	-753.053.219	52.174.330	52.249.284	52.324.218	52.399.123	52.474.002
Capital de Operación Neto Total	=Δ CI	593.822.955	-154.180.108	671.287.884	203.185.602	-380.779.104	-56.517.736	202.828.076	206.392.865	209.966.484	213.656.314
Impuestos Efectivos	%T _e	33,00%	30,58%	20,11%	36,10%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Intereses después de impuestos	+ Int(1-%T _e)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Operativa después de Impuestos	NCPAT	555.630.448	24.161.107	599.081.718	160.396.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.433.867	718.082.208	736.137.343

Período	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Flujo de Caja Libre	FCF	-8.192.507,1	159.321.214,6	-72.206.165,7	-42.788.729,1	1.094.886.572,6	722.838.951,8	480.355.118,3	494.676.201,7	508.115.723,6	522.488.989,2
Utilidad después de impuestos	UDI	555.630.448,0	24.161.107,0	599.081.718,0	160.396.873,0	514.107.469,0	666.321.270,0	683.183.195,0	700.433.867,0	718.082.208,0	736.137.343,0
Depreciación periodo	+ Dep.p	39.059.612,0	57.765.283,0	-203.433.793,0	-34.940.136,0	59.423.719,0	-53.657.559,0	-53.722.047,0	-53.786.614,0	-53.851.257,0	-53.915.979,0
Intereses después de impuestos	+ Int(1-%T _e)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ing./Egr. no operativos des. impuestos	-(V-E NOC)(3-NTX)	-194.552.367,8	564.295.704,5	-1.045.594.416,8	-1.010.397.488,8	-372.274.135,4	108.692.065,9	-150.578.792,1	-154.033.647,4	-157.567.361,1	-161.182.312,7
Capital de Trabajo Neto Operativo	-Δ NOVC	-194.552.367,8	564.295.704,5	-1.045.594.416,8	-1.010.397.488,8	-372.274.135,4	108.692.065,9	-150.578.792,1	-154.033.647,4	-157.567.361,1	-161.182.312,7
Interés Minoritario	+Δ IMe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Efectivo de Inversión	-Δ Inver	-408.330.199,5	-486.900.879,5	577.740.326,4	842.152.023,2	693.629.520,8	1.483.238,6	1.472.763,1	1.462.395,7	1.452.134,1	1.441.976,4
Flujo de Caja Libre	= FCF	-8.192.507,1	159.321.214,6	-72.206.165,7	-42.788.729,1	1.094.886.572,6	722.838.951,8	480.355.118,3	494.676.201,7	508.115.723,6	522.488.989,2
Efectivo de Operación	Oper	400.137.692,4	646.222.094,5	-649.846.492,0	-884.940.752,3	401.257.051,8	721.955.717,3	478.882.955,2	492.613.806,0	506.663.589,5	521.039.012,9
Efectivo de Inversión	+ Inver	-408.330.199,5	-486.900.879,5	577.740.326,4	842.152.023,2	693.629.520,8	1.483.238,6	1.472.763,1	1.462.395,7	1.452.134,1	1.441.976,4
Intereses después de impuestos	+ Int(1-%T _e)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interés Minoritario	+Δ IMe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Flujo de Caja Libre	= FCF	-8.192.507,1	159.321.214,6	-72.206.165,7	-42.788.729,1	1.094.886.572,6	722.838.951,8	480.355.118,3	494.676.201,7	508.115.723,6	522.488.989,2
Flujo de Caja Libre %	FCF%	-0,00%	1,68%	-0,77%	-0,62%	10,74%	7,62%	5,82%	6,00%	5,80%	5,13%
Patrimonio	Δ Pat	555.630.447,0	24.161.106,0	599.081.719,0	160.396.873,0	514.107.469,0	666.321.270,0	683.183.195,0	700.433.867,0	718.082.208,0	736.137.343,0
Deuda Neta	Δ DN	-8.192.508,6	-159.321.215,9	72.206.164,9	42.788.730,6	62.624.957,6	-14.124.976,4	-17.132.478,8	-20.780.341,2	-25.204.910,6	-30.571.561,1
Flujo de Caja Accionista	FCA	3,6	-3,3	-0,8	3,5	1.157.511.530,2	708.713.979,4	463.222.639,6	473.295.862,5	482.910.813,9	491.909.428,2
	FCA	3,0	-1,0	-1,0	2,0	1.157.511.529,9	708.713.979,4	463.222.639,6	473.295.862,5	482.910.813,9	491.909.428,2

Información por Acción - Mercado	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Paseo	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
Total Acciones (Millones)	# Acc.	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Ganancias por acción	EPS	222.252,18	9.664,44	239.632,69	64.158,75	205.642,99	266.528,51	271.271,28	280.171,55	287.232,88
Dividendos por acción	DPS	-	-	-	-	-	283.485,58	181.269,06	188.318,34	193.164,33
Valor Intrínseco	BVPS	3.816.830,12	3.826.494,56	4.066.127,25	4.130.285,99	3.872.984,37	3.856.967,39	3.940.961,61	4.034.886,71	4.128.875,27
Capitalización Bursátil	MV	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000
Patrimonio en Libros	PLT	-9.542.075.289	-9.586.216.197	-10.165.518.116	-10.325.714.987	-9.882.310.026	-9.630.918.216	-9.859.878.772	-10.087.016.778	-10.322.188.172
Valor de mercado agregado	= MVA	-9.392.075.289,0	-9.436.216.197,0	-10.015.518.116,0	-10.176.714.987,0	-9.732.310.026,8	-9.789.918.216,5	-10.009.878.771,6	-10.227.016.778,0	-10.472.188.172,0

Costo de Capital (Libros / Deuda Neta)	kD	16,36%	kD	0,0%	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Deuda Neta	DN	-84.637.723	-243.958.939	-171.752.774	-128.964.044	-66.139.086	-60.464.063	-97.196.341	-118.376.883	-143.141.792	-174.153.313	-	-	-
Porcentaje de Deuda	NDN	-0,89%	-2,62%	-1,72%	-1,20%	-0,69%	-0,84%	-1,00%	-1,19%	-1,41%	-1,68%	-	-	-
Porcentaje de Patrimonio	%Pt	100,89%	102,62%	101,72%	101,20%	100,69%	100,84%	101,00%	101,19%	101,41%	101,68%	-	-	-
Impuestos Efectivos	%T	-31,69%	-90,58%	-20,11%	-36,10%	-35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Costo de Deuda en Libros	kD (1-%T)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo del Patrimonio	kE	16,22%	15,94%	16,08%	16,16%	16,22%	16,22%	16,22%	16,22%	16,17%	16,13%	16,09%	16,05%	16,01%
Costo de Capital	kWACC	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%	16,36%

Valor Económico Agregado	EVA	NOFAT-Costo de Capital D(ACC)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad Operativa después de Impuestos	NOFAT	555.630.468	24.161.307	599.081.718	160.196.873	514.107.469	666.321.270	683.183.195	700.431.867	718.062.208	736.137.343	754.212.478
Capital Invertido	CI	9.457.437.565	9.322.277.458	9.993.565.341	10.196.750.948	9.633.971.840	9.559.454.154	9.762.282.200	9.968.670.896	10.178.604.380	10.392.262.734	10.605.915.188
Utilidad mínima esperada	5 CC	1.455.028.634	1.547.272.179	1.525.959.480	1.434.984.690	1.468.236.615	1.573.208.880	1.563.862.475	1.597.145.907	1.630.906.793	1.665.258.096	1.700.112.409
Valor Económico Agregado	EVA	-899.398.166	-1.523.110.872	-926.877.762	-1.474.587.817	-1.154.119.146	-906.887.310	-880.779.280	-856.712.040	-832.434.586	-809.126.753	-786.899.720
Retorno sobre el capital invertido	ROIC	6,25%	0,24%	6,43%	1,63%	5,04%	6,92%	7,10%	7,17%	7,20%	7,23%	7,26%
Valor Económico Agregado	EVA2	-899.398.166	-1.523.110.872	-926.877.762	-1.474.587.817	-1.154.119.146	-906.887.310	-880.779.280	-856.712.040	-832.434.586	-809.126.753	-786.899.720

Electroventas S.A.S.	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Análisis Flujo de Efectivo											
Fuentes											
Utilidad ajustada	UCIaj	594.690.080	81.926.390	395.647.925	325.456.737	573.351.387	612.663.711	629.461.147	646.647.253	664.330.951	682.231.265
Capital de Trabajo Neto Operativo	-A, KAT	-	564.295.704	-	-	-	108.692.006	-	-	-	-
Efectivo de Inversión	-A, AP	-	-	577.740.326	842.152.023	693.629.521	1.483.239	1.472.763	1.462.396	1.452.134	1.441.876
Deuda	-A, D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social	-A, CS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario y Otros	-A, IMLe + DA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-D, Div	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo	-A, EF	8.192.508	-	72.306.165	42.788.731	62.624.957	-	-	-	-	-
= Total Fuentes		602.882.588	646.222.095	1.045.596.417	1.010.397.491	1.229.785.665	722.838.956	630.933.910	648.109.649	645.683.085	643.643.343
Usos											
Utilidad ajustada	- UCIAj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital de Trabajo Neto Operativo	-A, KAT	194.552.368	-	1.045.596.417	1.010.397.489	372.274.135	-	150.576.792	154.031.647	157.567.361	161.182.352
Efectivo de Inversión	-A, AP	408.330.199	486.900.880	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda	-A, D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Social	-A, CS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interés Minoritario y Otros	-A, IMLe + DA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-D, Div	1	-	-	2	1.157.511.530	708.713.979	463.222.640	472.295.861	482.910.814	491.909.428
Efectivo	-A, EF	-	159.321.216	-	-	14.124.976	17.122.479	20.780.341	21.204.910	20.571.561	-
= Total Usos		602.882.588	646.222.095	1.045.596.417	1.010.397.491	1.229.785.665	722.838.956	630.933.910	648.109.649	645.683.085	643.643.343

Análisis porcentual Flujo de Efectivo	Fuentes	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad ajustada	UCIaj	96,64%	12,68%	37,84%	32,42%	43,13%	84,76%	99,77%	99,79%	99,79%
Capital de Trabajo Neto Operativo	KAT	0,00%	87,32%	0,00%	0,00%	0,00%	15,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Efectivo de Inversión	AP	0,00%	0,00%	55,25%	83,35%	52,16%	0,21%	0,23%	0,23%	0,23%
Deuda	D	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Capital Social	CS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interés Minoritario y Otros	IMLe + DA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dividendos	Div	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Efectivo	EF	1,36%	0,00%	6,91%	4,23%	4,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Fuentes		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Usos	Usos	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad ajustada	UCIAj	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital de Trabajo Neto Operativo	KAT	32,3%	0,0%	100,0%	100,0%	13,0%	0,0%	23,8%	23,7%	23,6%
Efectivo de Inversión	AP	67,7%	75,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Deuda	D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Social	CS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Interés Minoritario y Otros	IMLe + DA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendos	Div	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,0%	96,0%	71,4%	73,5%	73,0%
Efectivo	EF	0,0%	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,2%	3,2%	3,1%
Total Usos		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%