

NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD	 MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano

VALORACIÓN DE EMPRESA CREDISERVIR

OPCIÓN DE GRADO ENTREGA FINAL

PRESENTADO POR:

SOLANO LEMUS YIMMY CÓD.: 15210225274

CRUZ RANGEL ANGELICA NATALIA CÓD.: 2012010442

RODRÍGUEZ MANZANARES ANDREA LILIANA CÓD.: 1121070097

TUTOR:

MALDONADO PEDROZA CRISTIAN DAVID

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA POLITÉCNICO GRANCOLOMBIANO

ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA DE FINANZAS

BOGOTÁ D.C.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

Contenido

INTRODUCCIÓN.....	3
OBJETIVOS.....	4
Objetivo General.....	4
Objetivos específicos.....	4
DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	5
ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.....	6
Análisis Horizontal.....	6
Análisis Vertical.....	9
GENERADORES DE VALOR DENTRO DE LA EMPRESA.....	12
Análisis de ratios.....	12
DEFINICIÓN DE SUPUESTOS DE PROYECCIÓN.....	15
PROYECCIONES.....	17
TASAS DE DESCUENTO PARA LA VALORACIÓN.....	17
Modelo CAPM.....	18
Modelo WACC.....	18
Valor Empresarial Propuesto.....	19
Escenario de Valoración Modelo Determinístico.....	19
CONCLUSIONES.....	20
Bibliografía.....	22
ANEXOS.....	23
Archivo en Excel Modelo de Valoración Proyecto Grupal (Entrega Final), con los cálculos relacionados.....	23

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

INTRODUCCIÓN

A lo largo del tiempo todo ser humano traza un camino a seguir, el que en su momento cree que es el más indicado, y es en la práctica en donde se realizan los análisis en si esa decisión tomada fue o no la más acertada, de no ser así se realizan los ajustes pertinentes y se continua la marcha, es por ello que con nuestro proyecto de opción de grado daremos fin a una etapa de aprendizaje la cual comenzó con la ilusión de adquirir conocimientos los cuales nos ayuden a tomar las mejores decisiones en este caso son decisiones financieras, con un nivel de satisfacción bueno medio o bajo pero al final son decisiones que impactaran la empresa en la cual nos estemos desempeñando.

La empresa a la cual se le realizara la valoración se denomina cooperativa especializada de ahorro y crédito CREDISERVIR, la cual en el sector donde centra su radio de acción cuenta con renombre por tomar decisiones que al público le parecen acertadas y siempre buscando el bien común, es por ello por lo que analizaremos también si desde el punto de valoración estas decisiones están soportadas teniendo como base su estado de resultados, y poder llegar a determinar qué tan favorables han sido los resultados según los datos históricos de los últimos tres años, teniendo en cuenta que en el año 2020 las empresas que se vieron afectadas por la llegada de la pandemia covid-19, para la cual muchos sectores no estaban preparados como es el caso de la empresa a analizar dado a que pertenece al sector financiero y en particular los beneficiarios de dicha entidad son en su mayoría personas independientes las cuales tuvieron que cerrar negocios y dejar de recibir los ingresos normales y pasar quizás a endeudarse con el fin de subsistir.

Esperamos realizar un análisis acertado aplicando los conocimientos teóricos y práctico, además de la experiencia en cada una de nuestras empresas con el fin de poder sacar el mayor provecho de los diferentes datos obtenidos, para poder determinar el valor que la empresa tiene no solo económicamente si no el valor que aporta a la sociedad que se benéfica de ella.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

OBJETIVOS

Objetivo General

Valorar la cooperativa especializada de ahorro y crédito CREDISERVIR dedicada a la captación y colocación de recursos entre sus asociados con base a los datos históricos de los años 2018,2019, 2020, y realizando una proyección de estos con el fin de obtener su valor mediante la metodología de flujo de caja descontado soportado en los valores institucionales como lo son Confianza, Honestidad, Protección del Medio Ambiente e Innovación.

Objetivos específicos

Aplicar el método de flujo de caja descontado a la cooperativa especializada de ahorro y CREDISERVIR para obtener su valor.

Analizar la información historia de la empresa y realizarle un análisis vertical y horizontal con el fin de obtener los indicadores de valor de la empresa Crediservir.

Valorar los datos de los años históricos de la entidad, y obtener sus ratios como son, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, inductores operativos y financieros de valor, macro inductores de valor.

Aplicar los modelos de tasas de descuento para valoración, como lo son el Modelo CAPM, y el Modelo WACC a la empresa Crediservir.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

CREDISERVIR es una persona jurídica de primer grado, de derecho privado, empresa asociativa sin ánimo de lucro, con actividad especializada en ahorro y crédito, de responsabilidad Ltda., de número de asociados y de patrimonio social variable e ilimitado, sujeta a las leyes que rigen al Sector de la Economía Solidaria, la doctrina del Cooperativismo, los presentes Estatutos y se denomina COOPERATIVA ESPECIALIZADA DE AHORRO Y CRÉDITO CREDISERVIR la cual podrá identificarse con la sigla "Crediservir".

El domicilio principal de CREDISERVIR es el municipio de Ocaña, Departamento Norte de Santander, República de Colombia, su ámbito de operaciones comprende todo el territorio Nacional y podrá ejercer la actividad financiera estableciendo sucursales en cualquier parte del país.

Misión: Brindar servicios financieros ágiles y oportunos para cumplir sus sueños.

Visión: Ofrecer servicios financieros innovadores de fácil acceso, que permitan ampliar la cobertura y fortalecer la base social.

La Cooperativa Especializada de Ahorro y Crédito "CREDISERVIR", nació como Cooperativa Integral de Servicios Campesinos Limitada "COOPSERVIR", por idea del entonces Obispo de la Diócesis de Ocaña, Monseñor Ignacio Gómez Aristizábal, para organizar una central de servicios campesinos que solucionara las necesidades de mercadeo, ahorro, crédito y consumo del sector rural de la región.

Después de cuatro años de capacitaciones y sensibilización de los campesinos, COOPSERVIR fue constituida el 29 de abril de 1.984 con 45 asociados campesinos, un capital de \$79.010 y dos empleados (Gerente y secretaria). Recibió la personería jurídica el 19 de julio del mismo año, por parte del Dancoop (Departamento Nacional de Cooperativas) hoy Superintendencia de la Economía Solidaria.

Durante el período 1984-1988 Coopservir fue de vínculo cerrado para agricultores, comercializando productos agrícolas que los asociados cultivaban en sus fincas y luego eran recibidos en el lugar de acopio para vender y llevar a los mercados móviles, adicionalmente ofrecía los servicios de ahorro y crédito.

En 1988 la administración replanteó el objeto social de la Cooperativa, desmontando la actividad de comercialización de productos agrícolas por las altas pérdidas que ésta generó, fortaleciendo la prestación de los servicios de ahorro y crédito.

A partir de la expedición del decreto 1134 de 1989, la administración enfocó su trabajo para convertir a los terceros ahorradores en asociados, con la finalidad de cumplir con el capital mínimo requerido para el ejercicio de la actividad financiera, de igual forma fue necesario abrir el vínculo de asociados que era únicamente para agricultores, situación que se materializó con la reforma del estatuto del 23 de junio de 1990, en la cual, por decisión de la Asamblea General se permitió el acceso como asociados al público en general.

<p align="center">NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p align="right">MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p align="center">PROYECTO GRUPAL</p>	<p align="center">Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano</p>

En el año 1999, con la entrada en vigor de la ley 454 de 1998, se reformó el estatuto para cambiar de nombre, ya que la Cooperativa no ejercía la función de "integral", pues se enfocó solo en los servicios de ahorro y crédito, por lo tanto, cambia la razón social a COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "COOPSERVIR LTDA".

En el año 2004, debido a los inconvenientes de homonimia con la Cooperativa Multiactiva de Servicios Solidarios "Copservir" (propietaria de Drogas la Rebaja) cambia la sigla de COOPSERVIR por CREDISERVIR.

A partir del año 2011, modifica la razón social para definirse como COOPERATIVA ESPECIALIZADA DE AHORRO Y CREDITO CREDISERVIR.

Gracias al apoyo de la comunidad de la provincia de Ocaña y sur del Cesar, unido a la visión futurista de la administración, fue necesario empezar la apertura de oficinas en la región así:

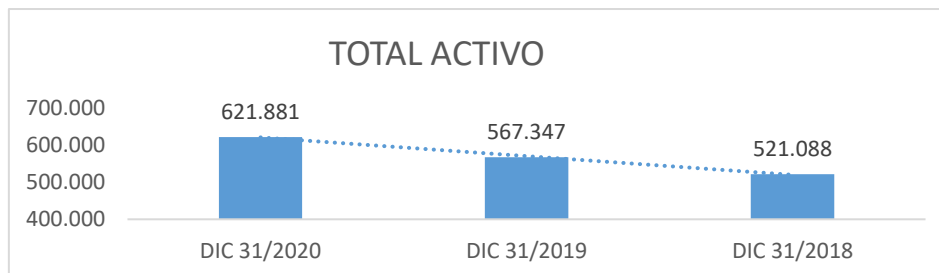
Sucursal Ábrego: 01 de abril de 1996, Sucursal Convención: 20 de Julio de 1996, Sucursal Aguachica: 28 de noviembre de 2006, Sucursal Santa Clara en Ocaña: 13 de noviembre de 2011, Instalaciones de Dirección General: 21 de enero de 2012, Extensión de caja Aguachica: 29 de octubre de 2013, Sucursal San Alberto: 13 de diciembre de 2013.

Crediservir hace parte del sector cooperativo financiero nacional, posicionándose ante la comunidad por su labor social y económica, soportada en los valores institucionales de Confianza, Honestidad, Protección del Medio Ambiente e Innovación, pilares claves para la prestación de los servicios financieros. (CREDISERVIR, 2016)

ANÁLISIS DE SITUACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

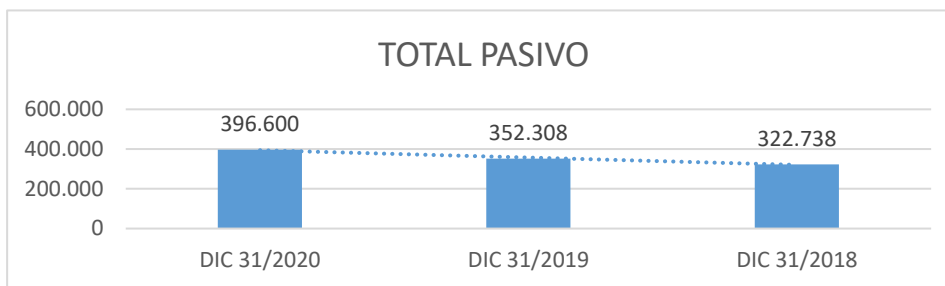
Análisis Horizontal

La cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir presenta a 31 de diciembre de 2020 unos activos totales de \$ 621.881, en el mismo corte a 2019 contaba con unos activos de \$ 567,347 lo que representa un incremento del 9,61 %, valor que se considera favorable teniendo en cuenta que el año 2020 estuvo marcado por una crisis económica dado a la pandemia por el covid-19, a su vez el crecimiento en el año inmediatamente anterior 2019 con respecto a 2018 fue del 8.88 % lo que quiere decir que en el últimos tres años históricos la cooperativa ha presentado un incremento en sus activos.

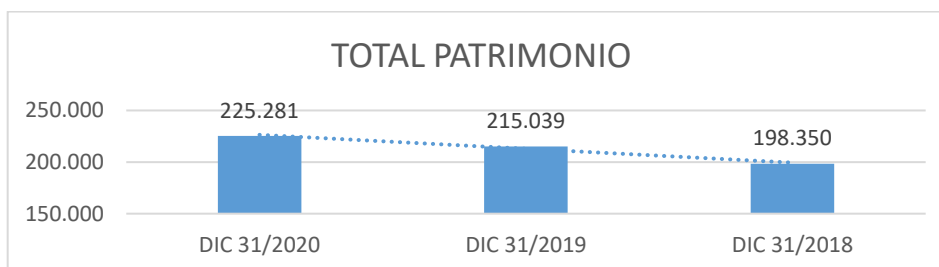


<p align="center">NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p align="right">MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p align="center">PROYECTO GRUPAL</p>	<p align="center">Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

En cuanto a sus pasivos para el corte 31 de diciembre de 2020 registraban un valor de \$ 396.600 y en el año 2019 eran de \$ 352.308 lo que representa un incremento del 12.57 %, pero si tenemos en cuenta que los pasivos son en su mayoría los depósitos que tiene los asociados en la entidad se puede afirmar que han aumentado dichos recursos por lo cual le es favorable, y como dato a resaltar es que las obligaciones financieras en el año 2020 estaban en \$ 13.581 y el año 2019 en \$ 19.370 lo que representa una disminución de las deudas en un 29.89 %, a su vez las deudas en el año 2018 ascendían a \$ 24.209 registrando también una disminución del 19.99 %, lo que quiere decir que en estos tres años históricos la entidad ha estado saldando sus obligaciones financiera y no ha tomado nuevas operaciones de crédito.

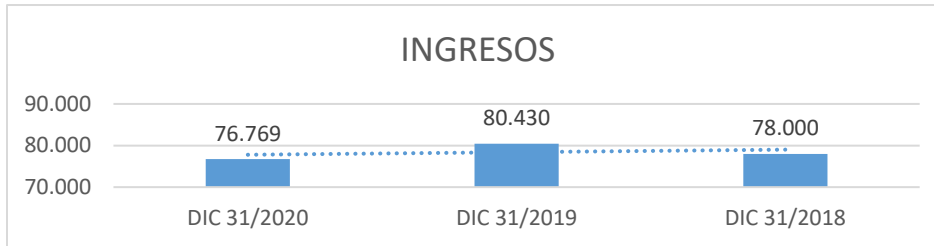


El patrimonio para el corte 31 de diciembre de 2020 sumaba un valor de \$ 225.281 y el patrimonio para el mismo periodo de año 2019 estaban en \$ 215.039 lo que representa un incremento en un 4.76 %, valor que se considera favorable dado a que fue en el año en el cual la empresa se vio afectada por la crisis económica, pero si comparamos el patrimonio del año 2019 el cual estaba en \$ 215.039 se presenta un incremento del 8.41 %, con el año anterior 2018 donde el patrimonio estaba en \$ 198.350, lo que quiere decir que la entidad tenían un buen crecimiento que muy seguramente de no ser por el evento presentado este valor hubiese sido mayor.

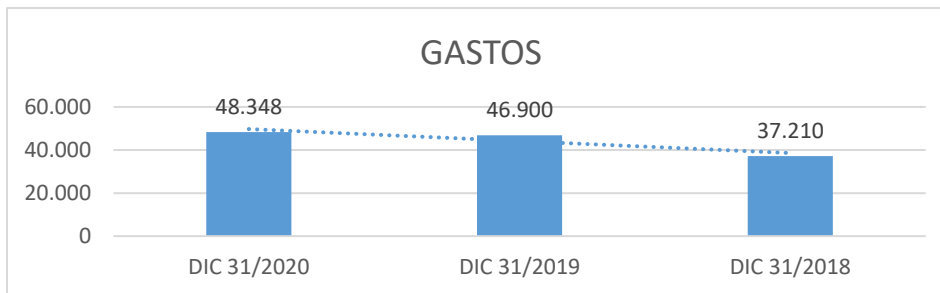


En cuanto a ingresos para el 31 de diciembre de 2020 fueron de \$ 76.769 para el mismo periodo del año 2019 fueron de \$ 80.340 lo que representa una disminución del 4.55 % y es entendible dado a que no se contaba con una suspensión de las actividades económicas lo cual afecto a los asociados dado a que no pudieron realizar los pagos oportunamente y detuvo el giro normal de la entidad, por lo cual su crecimiento también se vio afectado, pero si tenemos en cuenta los ingresos para el año 2019 los cuales fueron de \$ 80.340 y los comparamos con el año 2018 en donde se registraron ingresos por valor de \$ 78.000 se puede apreciar que el incremento fue del 3.12 %, lo que nos lleva a concluir que la entidad venía creciendo favorablemente.

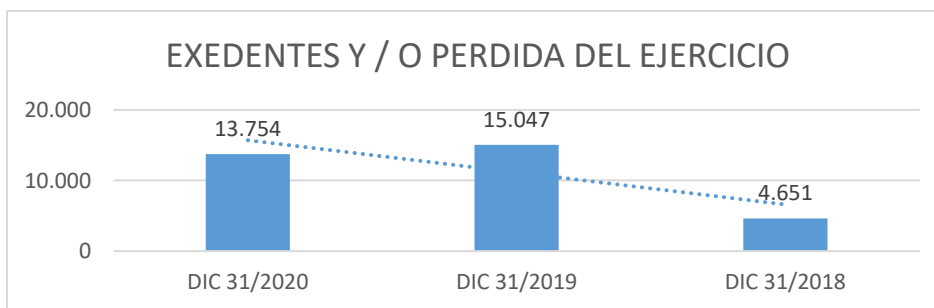
NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD	 MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano



Los gastos para el 31 de diciembre de 2020 sumaron \$ 48.348 y en el año 2019 fueron de \$ 46.900, lo que representa una disminución del 3.09 %, esto debido a decisiones para poder controlar la situación presentada, para el año 2018 los gastos fueron de \$ 37.210, lo que nos lleva a concluir que la entidad viene decreciendo en sus gastos lo cual le es favorable a la entidad.



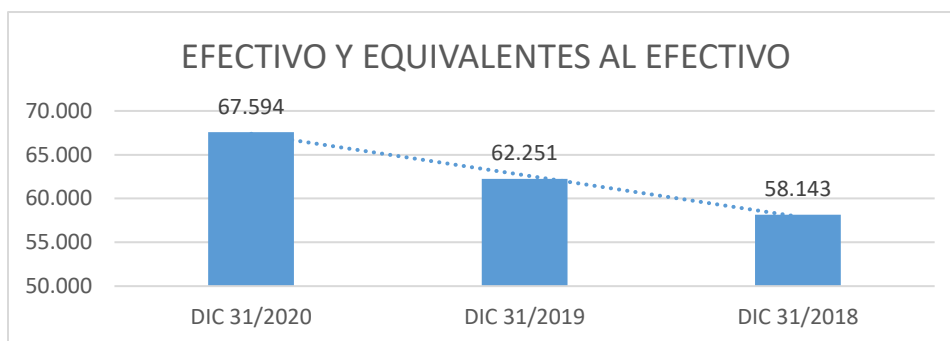
El principal dato es en cuanto a los excedentes generados de la operación financiera de la entidad, los cuales para el 31 de diciembre de 2020 sumaron un valor de \$ 13.754, comparados con el 2019 en donde fueron de \$ 15.047 se presenta una disminución del 8.59 %, pero si tenemos en cuenta los ingresos de 2019 comparados con el año 2018 en donde fueron de \$ 4.651, se presentó un incremento del 222.52 %, por lo cual podemos afirmar que este fue su mejor año, y que quizás si en 2020 no hubiera estado marcada por una suspensión de las actividades económicas este valor hubiera sido similar, por lo cual según estas cifras la entidad viene en todos los periodos generando excedentes favorables dado a su actividad económica.



En cuanto a flujo de caja, se cuentan con datos favorables, dado a que para el 31 de diciembre de 2020 contaban con \$ 67.594 y para el mismo periodo del año 2019 tenían \$ 62.251 lo que equivale a un incremento del 8.58 %, estos dado al incremento de los depósitos de los asociados,

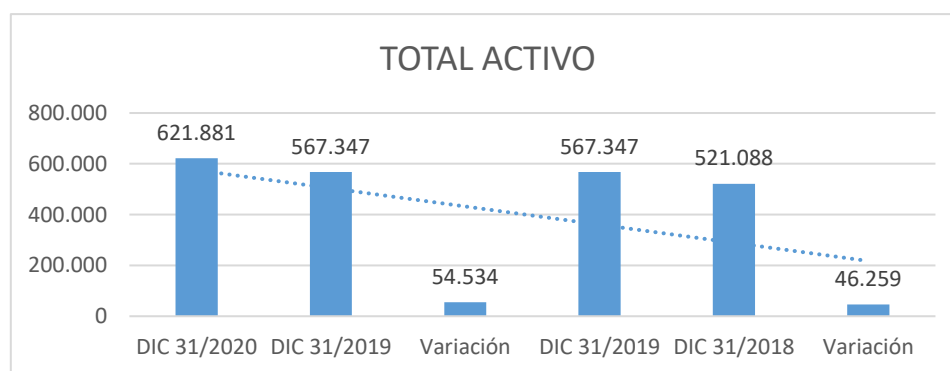
NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	

también se comparó el incremento del año 2019 donde registro un valor de \$ 62.251 y en ese mismo periodo pero del año 2018 estaban en \$ 58.143 incrementando su valor en un 4.18 %, por lo cual podemos concluir que el efectivo y equivalente al efectivo de la entidad viene en crecimiento dado a su vez a que los asociados han incrementado sus ahorros en la cooperativa.



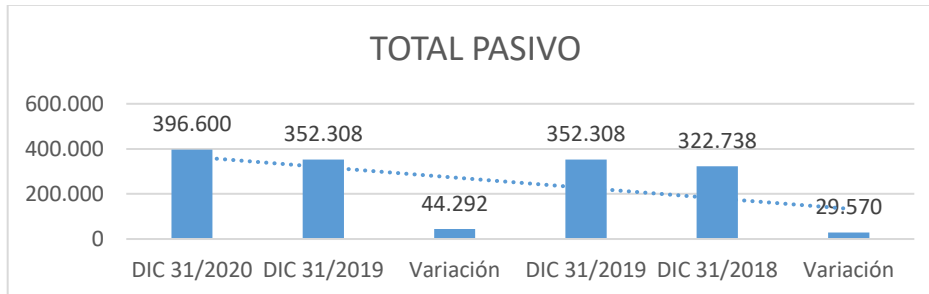
Análisis Vertical

Dentro del análisis vertical realizado a la cooperativa especializada de ahorro y crédito Crediservir se puede apreciar que del total de sus activos a 31 de diciembre de 2020 los cuales sumaron \$ 621.881 el 86.73 % corresponde a cartera de créditos, es decir las deudas que poseen los asociados a la entidad sumando un valor de \$ 532.108, dicho comportamiento se puede apreciar en los años anteriores en donde la cartera de créditos para el año 2019 cuenta con el 85.07 % y en el 2018 un 83.02 %, por lo cual se puede afirmar que este es el principal activo de la entidad.

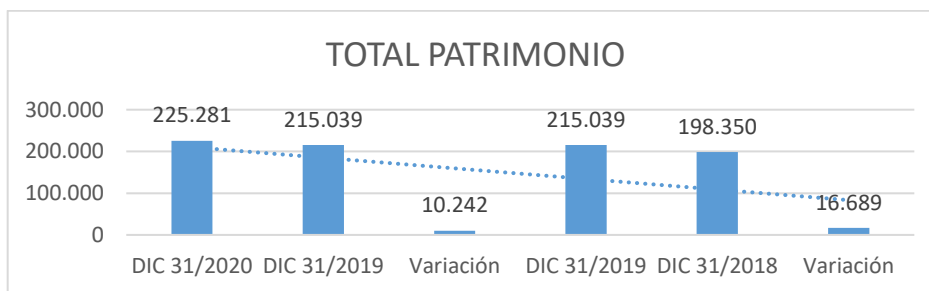


En cuanto a los pasivos con corte 31 de diciembre de 2020 sumaron \$ 396.600 siendo el 63.77 % del total de los activos de la entidad, y cuya mayor concentración está en los depósitos de los asociados por un valor de \$ 373.015 lo que equivale al 59.98 % del total de los activos, por lo cual se considera que la fuente de financiamiento principal de la cooperativa es la obtención de recursos por parte de los depósitos que realizan sus asociados.

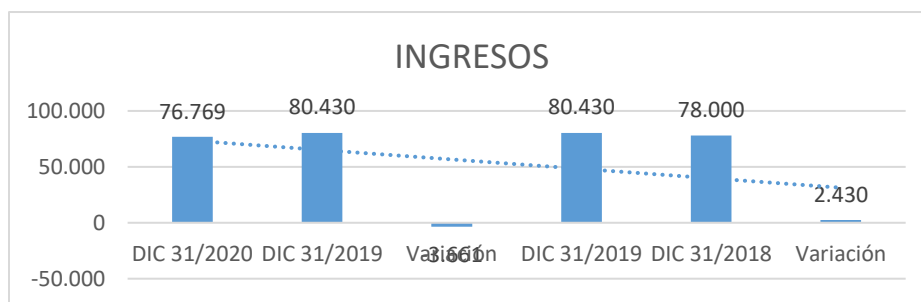
NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	



El patrimonio de la entidad con corte 31 de diciembre de 2020 era de \$ 225.281, siendo las reservas de aportes el rublo con mayor participación con un 27.12 % del total de los activos, cifra similar a la presentada por los anteriores años, en este caso 2019 con una participación del 28.35 % y el año 2018 con una participación del 30.19 %.

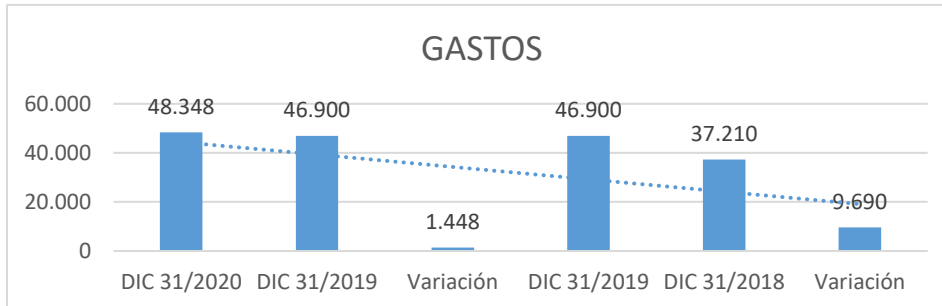


Los ingresos principales de la entidad son producto de los intereses de la cartera de créditos que para el año 2020 fueron de \$ 60.247 equivalente al 78.48 % del total de los ingresos, por lo cual se puede afirmar que esta es su principal entrada económica de la entidad, dado a que las cifras de los años anteriores son similares, en el año 2019 los ingresos por cartera de créditos fueron de \$ 70.297 y en el 2018 de \$ 69.317, dando como resultados que es su principal fuente de ingresos.

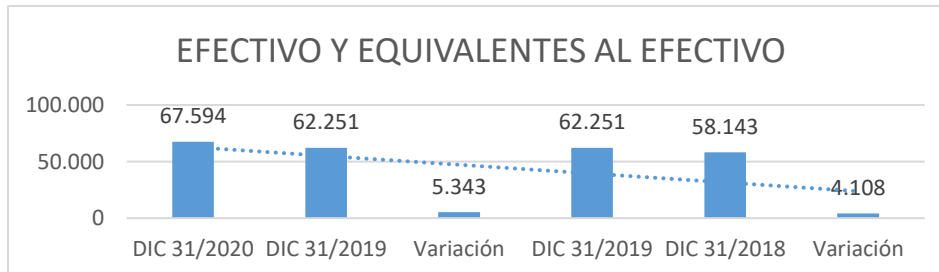


Los gastos para el corte 31 de diciembre de 2020 estaban en 48.348 lo que equivale a un 62.98 % del total de los ingresos, para el mismo periodo del 2019 estaban en 46.900 con un porcentaje de 58.31 de total de ingresos y para el año 2018 estaban en 37.210 con un porcentaje del 47.21 %, siendo los gastos por deterioro los más representativos seguidos por los gastos generales y de beneficio a empleados.

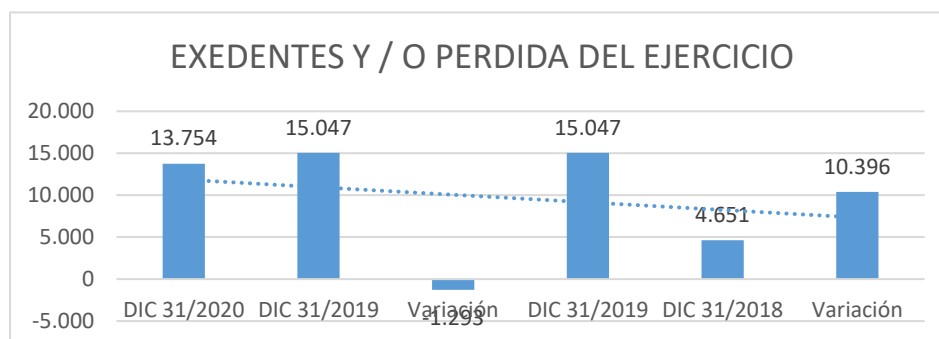
NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	



Dentro del análisis realizado al efectivo que para el año 2020 sumaba % 67.594, en donde su mayor participación está concentrado en el aumento de depósitos con un porcentaje de participación del 72.60 %, para el mismo periodo del año 2019 los depósitos registraron una participación del 53.53 %, y para el año 2018 en un 52.97 %, lo que quiere decir que el efectivo de la entidad ha tenido un aumento a lo largo de los años dado al aumento de los depósitos de los asociados en los diferentes productos de ahorro que tiene la entidad.



Los excedentes de la entidad en el año 2020 fueron de \$ 13.754 lo que equivale a un 17.92 % del total de activos, para el año 2019 fueron de \$ 15.047 equivalente al 18.71 % del total de activos para ese periodo, y para el año 2018 fueron de \$ 4.651 lo que equivale al 5.96 % del total de los activos, por lo cual se puede concluir que dichos excedentes son el reflejo del buen manejo de los recursos que los asociados dan a la entidad la cual a su vez realizar una buena colocación de crédito y poder obtener estos resultados.



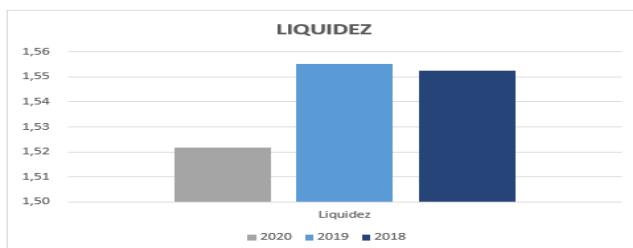
NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	

GENERADORES DE VALOR DENTRO DE LA EMPRESA

Análisis de ratios

Liquidez

	2020	2019	2018
Liquidez			
Razón corriente	1,52	1,56	1,55
Prueba acida	ES LA MISMA RAZÓN CORRIENTE PORQUE NO MANEJAMOS INVENTARIOS		



El cálculo de esta ratio de liquidez nos arroja que, durante los años analizados 2018, 2019, 2020, se mantuvo un porcentaje de liquidez muy parecido un promedio de los años de un 1,54% lo que demuestra que durante estos 3 años ha mantenido un valor optimo ya que esta mayor al 1,50%, lo que quiere decir que la entidad posee un circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

Rentabilidad y Eficiencia

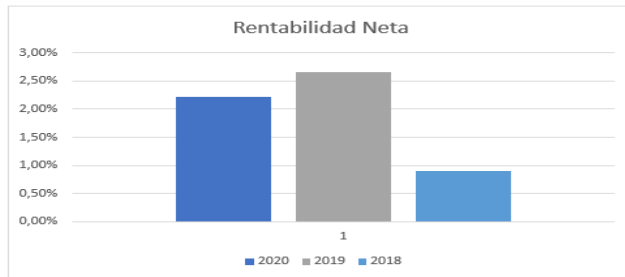
	2020	2019	2018
Rentabilidad Operacional	2,67%	3,66%	5,23%
Rentabilidad Neta	2,21%	2,65%	0,89%



De este Ratio podemos analizar que Crediservir a los largo de estos 3 años ha obtenido un resultado positivo es decir ha generado excedentes por su actividad de ahorro y crédito, sin embargo se ha tenido un comportamiento a la baja, a pesar que como se manifiesta no tiene un resultado negativo si se ve una disminución en esta rentabilidad que puede obedecer a la baja

NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gracolombiano	

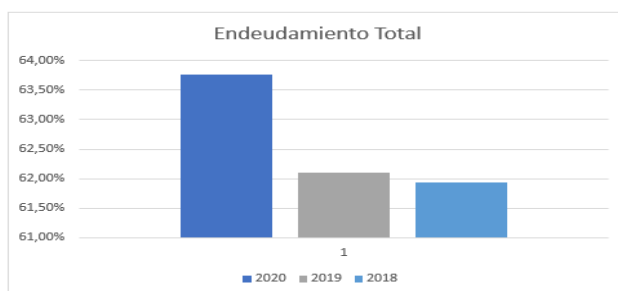
colocación y la mala recuperación de cartera, sin embargo en cuanto al porcentaje obtenido en el 2020 claramente obedece a la emergencia sanitaria y se podría deducir que la no generación de intereses por periodos de gracia y el no pago de obligaciones obedece a este porcentaje tan bajo respecto a los años analizados.



En este indicador podemos observar el resultado positivo año tras año adicional que respectivamente fue aumentando, esto obedece al valor de los excedentes obtenidos al final del ejercicio que a pesar de cómo se comentó en el análisis anterior se dejó de percibir ingresos, este resultado muestra a largo plazo la viabilidad y sostenibilidad financiera de la entidad.

Endeudamiento Total

	2020	2019	2018
Endeudamiento Total	63,77%	62,10%	61,94%

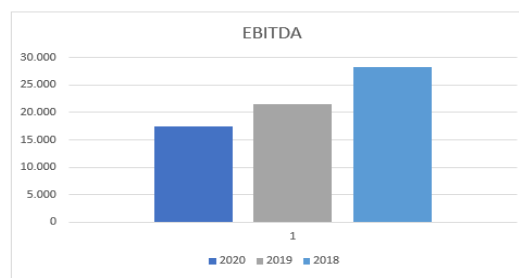
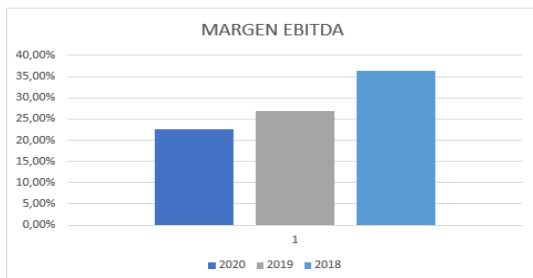


El cálculo de este ratio nos arroja que durante los años 2018, 2019 y 2020 la empresa fue creciendo en su endeudamiento vemos un crecimiento año tras año, para el año 2018 se contaba con un 61,94% de recursos externos, en el 2019 un 62,10% y el 2020 un 63,77%, para un promedio de 62,60% en los tres años lo que indica que el total de sus deudas es del 62,60% de su patrimonio, se encuentra un poco por encima del ratio de endeudamiento aceptable que es del 60% los que indica que está en el rango de endeudamiento justo, lo que indica que si en un determinado momento le hiciera falta obtener recursos podría presentarse problemas de endeudamiento excesivo lo cual no es conveniente para la empresa.

NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	

Ebitda y margen de Ebitda

	2020	2019	2018
EBITDA	17.407	21.599	28.300
MARGEN EBITDA	22,67%	26,85%	36,28%

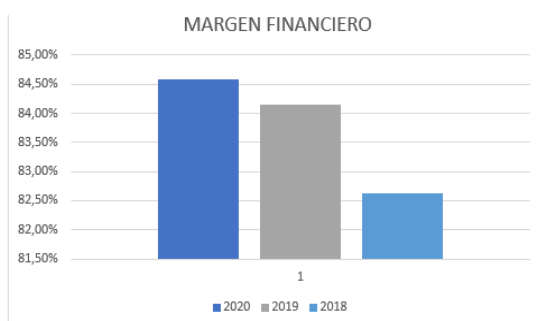


De esta ratio podemos analizar que durante los tres años hubo un decrecimiento significativo, en el año 2018 muestra un 36% lo cual es relativamente alto frente a los otros años sin embargo debemos tener en cuenta que este nivel alto puede deberse también al nivel de deuda que tiene la empresa por lo cual no se debe solo tener en cuenta este porcentaje ya que ya que la capacidad real de la empresa puede verse reducida considerablemente.

El margen Ebitda se mantiene en un 28,60%, para los periodos estudiados, aunque para el 2020 se presentó un decrecimiento del 0,14%, lo que nos muestra de que por cada \$100 en ventas nos quedan \$28,60 luego de deducir costos y gastos operacionales sin incluir depreciaciones y amortizaciones, esto nos hace entender, que porcentaje de los ingresos que recibe la compañía se convierten realmente en ganancias operativas.

Eficiencia Operativa

	2020	2019	2018
Margen Financiero	84,59%	84,15%	82,63%
Margen Operacional	21,61%	25,84%	34,92%



NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD		MIEMBRO DE LA RED ILUMNO
PROYECTO GRUPAL	Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano	

Con este análisis podemos observar que Crediservir durante los 3 años analizados sus ingresos generados pueden dar cobertura a los costos y gastos generados en la operación y como hemos analizado en las ratios anteriores está generando resultados positivos, buenos excedentes, en cuanto a este indicador se denota como la cooperativa ha incrementado este margen financiero.

Crecimiento

	2020	2019	2018
Crecimiento de Activo	9,61%	8,88%	
Crecimiento de los Excedentes	-8,59%	223,52%	
Cartera/Activo Total	85,56%	85,21%	84,60%
Patrimonio /Activo Total	36,23%	37,90%	38,06%

Los activos de Crediservir durante el año 2019 – 2020 presentaron un incremento con una variación positiva del 0,73%, lo que denota que la colocación fue mayor respecto al año anterior.

En cuanto al crecimiento de los excedentes podemos observar que se genera un valor al patrimonio dado que en el 2019 se generó un buen porcentaje de excedentes lo que indica que hubo buena colocación de créditos y así mismo su recuperación lo cual cubrió gastos y costos de la operación y de igual forma genero excedentes para los asociados el 2020, como en otras ratios denota el impacto que tuvo la emergencia sanitaria sin embargo no es tan fuerte este para Crediservir.

El indicador de cartera demuestra un buen porcentaje ya que su nivel de colocación para el 70% de los activos que es lo esperado y como se puede observar durante los 3 años supera el 80%, es decir está por encima de lo mínimo requerido y se denota como ha incrementado dicho porcentaje año tras año.

En cuanto al indicador de Patrimonio podemos observar con esta medición el grado de apalancamiento de la Cooperativa frente a sus recursos propios podemos observar que años tras año presenta una disminución en este porcentaje lo que denota que no se pudo apalancar solo con los recursos propios si no que tuvo que acudir a terceros.

DEFINICIÓN DE SUPUESTOS DE PROYECCIÓN

En cuanto a la proyección de crecimiento de la Cooperativa realizamos un análisis del sector con información encontrada en la página de la Superintendencia Solidaria donde anualmente todas las cooperativas deben reportar información referente a sus estados financieros de allí tomamos los ingresos que reportaron las cooperativas del mismo nivel de CREDISERVIR que son de nivel de ahorro y crédito y sacamos un promedio de ingresos de los últimos 5 años, en donde vemos que el promedio de crecimiento del sector es más o menos el 5%, se realizó lectura sobre el comportamiento del PIB durante los próximos años lo cual indicaba que Colombia durante los años 2021 al 2025 este no superaría el 4%, y finalmente se analizó el comportamiento de los ingresos

<p align="center">NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p align="right">MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p align="center">PROYECTO GRUPAL</p>	<p align="center">Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

durante los 3 años analizados anteriormente, los cuales su crecimiento año tras año no superó al igual que los demás el 4%.

Con los anteriores análisis determinamos que CREDISERVIR tendrá un crecimiento del 4% teniendo en cuenta dichos valores es de anotar que es un gran reto para la entidad el comportamiento durante el 2021 mientras continúe la pandemia y el comportamiento post-pandemia, ya que no se sabe si la expansión de todos los sectores económicos y su reapertura sería suficiente para una recuperación teniendo en cuenta la variación negativa en cuanto su crecimiento que es el resultado del año atípico que fue el 2020.

Con respecto a la proyección del PIB nos basamos en los análisis de distintas publicaciones donde indicaban que los tiempos donde en Colombia se manejaban PIB del 4% tardaría más de tres años, citaban que se realizó una corrección al alza de crecimiento donde quedo con un máximo de 4,4% los cuales se aspira se logre en los años 2022-2023.

Sin embargo, a finales del 2020 por efectos de pandemia se espera un PIB del 3,5% en el 2021 y 3,7% para el año 2022, sin embargo, se aspira como se mencionó anteriormente un crecimiento del 4,4% debido a los planes de recuperación económica previstos, el plan de vacunación contra el COVID-19, parece influir positivamente en estos planes de proyección de las organizaciones; según la OCDE, las baja en las tasas y los estímulos en política fiscal ayudarían a esta cifra en mención.

Algunas proyecciones después de análisis realizados por diferentes sectores como los son: Ministerio de Hacienda, Fedesarrollo, Centro de estudios económicos Anif, Corficolombiana, bancos como lo son Bancolombia, BBVA, ITAU, don de que se llegara a un 4,7 en promedio de lo dicho por cada uno, basados en la recuperación del empleo, la reestructuración tributaria, las obras de infraestructura entre otros.

Con los anteriores análisis para este caso determinamos un PIB proyectado del 4,1% promediado en los 5 años proyectados para este análisis, sin embargo, en la tabla de Excel se ve reflejado el valor proyectado para cada año.

Y, en cuanto a la proyección de la inflación de igual forma nos basamos en publicaciones de análisis de estos, en donde se denotaba el bajo porcentaje que tuvo esta al cerrar el 2021, tuvo una descendencia más de la que se esperaba terminando en un 1,61%, y en cuanto a las expectativas de mercado durante el año 2021 no son muy buenas ya que también muestran tendencia a la baja y los pronósticos es que al final del periodo se situara por debajo del 3%, el ultimo años se reflejó la inflación más baja de la historia, esto debido al impacto que provoco la pandemia sobre el consumo doméstico como tal, este porcentaje tan bajo va ligado con las recesiones que trajo como consecuencia el COVID-19, que aumento el desempleo y la poca demanda en este año de diferentes sectores como lo son: recreación y cultura, restaurantes y hoteles, muebles y artículos para el hogar, salud, bebidas alcohólicas entre otros, sin embargo para el tipo de situación por la que estamos pasando a nivel mundial una inflación baja es favorable puesto que es necesario que se mantengan estables los precios mientras comienza la recuperación económica.

Teniendo en cuenta dichos análisis y a su vez la emergencia sanitaria que no vemos una pronta recuperación determinamos una inflación proyectada del 3,0% promediado en los 5 años

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

proyectados para este análisis, sin embargo, en la tabla de Excel se ve reflejado el valor proyectado para cada año.

PROYECCIONES

En cuanto a las proyecciones de la Cooperativa CREDISERVIR manejamos 3 escenarios los cuales fueron:

ESCENARIO MODERADO: este escenario es el que esperamos tenga la mayor probabilidad que se cumpla a lo largo de los años en cuanto a comportamiento de la entidad, el cual presenta un incremento de ventas del 4% teniendo en cuenta el análisis anteriormente mencionado en donde se tuvo en cuenta los factores que son PIB, crecimiento en el sector solidario y el comportamiento de los últimos 3 años de ventas

ESCENARIO OPTIMISTA: En este escenario se considera que todas las variables contempladas en el escenario anterior se concentren y optimicen a lo largo de los años en la entidad, el cual lo manejamos con un incremento del 8% soportado con el comportamiento del mercado ya que al realizar el análisis de los ingresos de todas las empresas del sector durante los últimos 5 años sin tener en cuenta el año de la pandemia, teniendo en cuenta que es algo que posiblemente mejore en el año 2021, el promedio que arroja dicho comportamiento de ingresos es del 8% para lo cual esperamos que sea el comportamiento de CREDISERVIR.

ESCENARIO PESIMISTA: En este escenario se tienen en cuenta las mismas variables de los escenarios anteriores, pero con porcentajes mucho menores Este porcentaje lo calculamos basándonos en el escenario moderado a esas variaciones de dicho escenario le calculamos el 50% y fue la cifra que manejamos para este.

Realizando los cálculos propuestos de los flujos de caja en los distintos escenarios podemos concluir de manera óptica que CREDISERVIR cuenta con flujos de caja libres positivos es un buen indicador, a pesar de que estamos analizando escenarios pesimistas en donde se presenta una diferencia de 35.344 millones de diferencia frente al escenario moderado o esperado, pero denota que a pesar de ser pesimista se sigue contando con flujo de caja libre.

Y como conclusión de los análisis a estos flujos de caja libres y las proyecciones citadas se observa que CREDISERVIR cuenta con la liquidez necesaria para el desarrollo permanente y controlado de la operación, es decir que cuenta con los activos suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo.

TASAS DE DESCUENTO PARA LA VALORACIÓN

Los modelos de valoración de los activos son de vital importancia en el momento que se decida invertir, ya que ellos proporcionan todo acerca de las variables que afectarían la rentabilidad de dicha inversión y con esto ya crearle cierto criterio al asociado en cuanto a la exigencia de dicha rentabilidad y los riesgos asociados a dicha inversión en los que podría incurrir, actualmente se

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

valoran las empresas, los activos o proyectos a través de comparar los rendimientos con la estructura deuda-patrimonio y los demás riesgos que puedan afectar incluyendo el riesgo país.

Modelo CAPM

Con el análisis de este modelo lo que se quiso fue determinar el porcentaje de retorno de esperado del capital invertido o patrimonio que esperan todos los asociados los cuales son dueños de la Cooperativa y esperan que al ahorrar, al realizar sus aportes sociales esto compense el valor del dinero en el tiempo y los riesgos que de una u otra forma asumieron al momento que decidieron volverse socios de CREDISERVIR, en el cálculo realizado se pudo observar que la compañía se encuentra financiada en un 93,3% por el patrimonio, es decir los aportes de sus asociados y en un 6,67 de financiación con deuda, al realizar los cálculos nos arroja una rentabilidad del 10,64% que será la esperada por los asociados adicionalmente bajo este método podemos ver que existe un beta del activo inferior a 1 lo que quiere decir que el riesgo sistemático de dicho activo será menor frente al mercado, lo que indica que el asociado frente a CREDISERVIR puede tener tranquilidad en cuanto a riesgo de inversión y adicionalmente tendrá buena tasa de retorno frente a las mismas.

Calculada ya dicha rentabilidad será esta tasa del 10,64% la que se utilizara en los futuros flujos de caja a los activos se les descontara de su valor presente neto dicha tasa para con esto determinar el precio adecuado de dicho activo, que en nuestro caso el activo principal es la cartera de crédito.

Modelo WACC

A través de este modelo denominado costo promedio ponderado lo que se quiere conseguir es la tasa de descuento que se utilizara para descontar a los flujos de caja futuros a la hora de valorar la decisión de inversión, esta medición promedió los costos de cada una de las fuentes de capital, con este cálculo determinamos el costo de la inversión independientemente de las fuentes de financiación usadas por la Cooperativa, entonces se tuvo en cuenta tanto recursos propios como externos y su costo financiero es de aclarar que el nivel de endeudamiento a futuro aumente o disminuya ya que a pesar de no variar mucho en el tiempo tampoco es una constante.

En nuestro caso la empresa tiene como recursos propios 225.281 millones y una deuda de 16.105 millones asumiendo un costo financiero del 3% como se expresó antes no cuenta con un riesgo alto ya que su beta es inferior a 1 y según su estructura de capital nos lleva a una inversión de 241.386 millones y un costo de capital de 8,51%, llegando así a un WACC de 10,13% que para la valoración de esta empresa le descontaremos esta tasa a los flujos de caja esperados.

Con este cálculo pudimos determinar que se genera un WACC inferior a la rentabilidad esperada lo cual para los asociados genera un valor económico agregado.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

Valor Empresarial Propuesto

Como lo hemos venido trabajando a lo largo del proyecto el valor empresarial es el valor económico estimado de una compañía hallado mediante la aplicación de criterios financieros y técnicos, con este cálculo determinamos el potencial de Crediservir de generar riqueza, efectivo y valor a lo largo del tiempo es decir la capacidad que tendrá nuestra Cooperativa de generar flujos de caja libres. Para llegar a cierto valor empresarial se deben llevar 3 procesos de la mano para poder cumplir dicho propósito o meta los cuales son direccionamiento estratégico, y las gestión financiera y de talento humano en donde nos referimos a direccionamiento estratégico cuando se implementa los procesos de mentalidad e implementación estratégica, con referencia al talento humano refiere a dos procesos como lo son compensación atada al valor, educación, entrenamiento y comunicación, y con respecto a la gestión financiera este valor se incrementa implementando la valoración de la empresa y su respectivo monitoreo de valor y la buena gestión de los inductores de valor.

Para este ejercicio identificamos las variables que inducen a esta creación de valor empresarial que proponemos, inductores asociados con la operación de la empresa que tienen relación causa y efecto con su valor y con ello determinar el aumento o destrucción de valor, realizamos nuestras proyecciones a 5 años con supuestos basados en ingresos promediados de la Cooperativa de un 4% así mismo con un PIB e inflación promediados y proyectados, para con estos datos poder realizar las respectivas proyecciones y cálculos y poder llegar al resultado final de nuestros flujos de caja libres proyectados a los 5 años propuestos, con el resultado de este ejercicio hallamos el valor presente de los flujos de caja a perpetuidad teniendo en cuenta un porcentaje de valor PIB del 4%, para finalmente poder llegar a nuestro resultado final de valor empresarial propuesto, el modelo determinístico obtenido a través de la generación de flujos de caja señala que el proyecto presenta viabilidad financiera, sin considerar riesgos, con un Valor Actual Neto **6.684.283**.

Escenario de Valoración Modelo Determinístico

Estos escenarios bajo este método cuentan con una característica la cual es que la información utilizada viene de datos históricos, es decir ya se conocen se cuenta con toda la información requerida para ser analizada y tomar las decisiones necesarias, para este escenario se tuvo en cuenta dos variables que consideramos que tienen mayor impacto en los flujos de caja como lo son los ingresos y el costo de ventas. Se determino un crecimiento en los ingresos entre el 3 y el 8% de acuerdo a los escenarios pesimista, moderado y optimista que manejamos en los cálculos anteriores adicionalmente una variación en el costo de ventas entre el 10% y 26% teniendo en cuenta que el promedio histórico de esta variable fue del 16.2%, según los datos calculados como se pueden observar en el Excel anexo de acuerdo al costo de ventas proyectado no vemos que se presente una destrucción de valor sin embargo es importante que los depósitos de los clientes, el costo de venta incremente ya que se pudo determinar que a menor costo de venta mayor será la destrucción de valor.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

CONCLUSIONES

- Cuando Valoramos una empresa se emite una opinión sobre el futuro de esta, pero esta depende del conocimiento y juicio de las personas que estén realizando dicha valoración, todas son muy subjetivas, no existen valores únicos para medir y valorar una empresa.
- El éxito de una correcta valoración está en que se debe usar supuestos razonables, se debe realizar un muy buen diagnóstico de esta para conocerla más a fondo y así poder opinar con argumentos.
- Los valores que se calculen al realizar una valoración hoy están sujeto a variaciones debido a cambios en varios factores como lo son económicos, tecnológicos, en la competencia entre otros. Es por ello por lo que cuando realizamos una valoración no solo debemos analizar y proyectar cifras también se debe entrar a analizar muchos aspectos como lo son la realidad del comportamiento del entorno a nivel político, social, internacional, económico y mucho más ahora con la crisis sanitaria que estamos viviendo a nivel mundial.
- Se realizó la valoración de la Cooperativa Crediservir, obteniendo su valor mediante la metodología de flujo descontando.
- De manera general podemos concluir que después de realizar el análisis histórico y de cifras de Crediservir el comportamiento ha sido bastante favorable ya que los análisis horizontales y verticales realizados con la información de los últimos 3 años, arroja que los activos, los ingresos y los excedentes han tenido un crecimiento favorable, así como favorablemente los pasivos y gastos han disminuido lo que indica un buen manejo y comportamiento de esta.
- En cuanto a los análisis que pudimos obtener después de valorar los datos históricos y los datos de las medidas de ratios generadores de valor dentro de la Cooperativa, arrojo que la esta cuenta con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones presentes y futuras, que a lo largo de los 3 años ha generado la rentabilidad esperada por los asociados , en cuanto a su endeudamiento pudimos observar que se encuentra dentro del rango justo sin embargo muestra buenos comportamientos del pago de sus obligaciones, la medición del margen EBITDA, nos arrojó que el porcentaje de los ingresos que recibe la compañía se convierten realmente en ganancias operativas, finalmente después de realizados los análisis y supuestos pudimos concluir y proyectar un crecimiento del 4% para Crediservir.
- Realizamos el respectivo calculo bajo el modelo CAPM, lo cual nos arrojó una tasa de rentabilidad del 10,64% lo cual es una tasa muy atractiva para los asociados; y bajo el modelo WAAC hallamos la tasa de descuento que utilizamos para descontar en los flujos de caja futuros que fue del 10,13%.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

- El modelo determinístico obtenido a través de la generación de flujos de caja señala que el proyecto presenta viabilidad financiera, sin considerar riesgos, con un Valor Actual Neto **6.684.283**.
- A pesar de que en el análisis realizado bajo el modelo de valoración determinístico no presente destrucción de valor, recomendamos que el costo de venta debe incrementar ya que observamos que a menos costo de ventas mayor será la destrucción de valor.
- Crediservir en una Cooperativa que a lo largo de su trayectoria pudimos observar cómo periodo tras periodo muestra un crecimiento favorable, aparte de generar buena rentabilidad a sus asociados los cuales son los dueños de la misma muestra valores muy positivos y llamativos para hacer parte de ella, realizados todos estos análisis sin duda alguna pudimos observar que se puede invertir en este proyecto que demuestra flujos de caja favorable los próximos 5 años, no se ve que pueda presentar problemas de caja futuros, pudimos ver que a pesar de la emergencia sanitaria a nivel mundial mantuvo su nivel, por lo cual concluimos que presenta una muy buena viabilidad financiera, presenta buenos beneficios a sus accionistas aparte de muy buena rentabilidad.

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Gran Colombiano</p>

Bibliografía

CREDISERVIR. (2016). *Crediservir*. Obtenido de Quiénes Somos: <https://www.crediservir.coop/subpagina.asp?codigo=1&/quienes-somos>

Cuentafacto. (19 de Noviembre de 2015). *Cuentafacto*. Obtenido de Cuanto vale empresa metodos valorarla: <https://www.cuentafacto.es/tu-interes/cuanto-vale-empresa-metodos-valorarla/>

Emprendedores. (28 de Marzo de 2021). *Emprendedores*. Obtenido de Guia Juridica Fiscal Metodos Valorar Empresa: <https://www.emprendedores.es/guia-juridica-fiscal/metodos-valorar-empresa/>

Eserp. (28 de Marzo de 2021). *Eserp*. Obtenido de Metodos valoracion empresas : <https://es.eserp.com/articulos/metodos-valoracion-empresas/>

Gestiopolis. (05 de Abril de 2021). *Gestiopolis*. Obtenido de Objetivos y beneficios de valorar una empresa: <https://www.gestiopolis.com/objetivos-beneficios-valorar-una-empresa/>

Amaya Chapa Néstor Efraín. (02 de Febrero de 2010). *Gestiopolis*. Obtenido de valoracion de Empresas: <https://www.gestiopolis.com/valoracion-de-empresas/>

Master Finanzas Cuantitativas. (13 de Abril de 2021). *Master Finanzas Cuantitativas*. Obtenido de Eva Master en Finanzas: [https://www.master-finanzas-cuantitativas.com/eva-master-en-finanzas/#:~:text=El%20m%C3%A9todo%20EVA%20\(Economic%20Value,del%20C3%A9xito%20de%20la%20empresa.](https://www.master-finanzas-cuantitativas.com/eva-master-en-finanzas/#:~:text=El%20m%C3%A9todo%20EVA%20(Economic%20Value,del%20C3%A9xito%20de%20la%20empresa.)

Profima. (07 de Febrero de 2019). *Profima*. Obtenido de Valoracion de Empresas Concepto y Aplicaciones: <https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/60-valoracion-de-empresas-concepto-y-aplicaciones>

Valoracion. (10 de Mayo de 2017). *Valoracion*. Obtenido de Valoracion de Empresas Por Metodos de multiples comparables: <https://www.valoracion.com/valoracion-de-empresas-por-metodos-de-multiplos-comparables/>

Carlos Almenara Juste. (12 de Febrero de 2017). *Economipedia*. Obtenido de Modelo de valoración de activos financieros CAPM: <https://economipedia.com/definiciones/modelo-valoracion-activos-financieros-capm.html>

José Francisco López. (25 de Abril de 2021). *Economipedia*. Obtenido de Definiciones Metodos Valoracion por Multiplos: <https://economipedia.com/definiciones/metodos-valoracion-por-multiplos.html>

Luis Angel Hernandez. (Enero de 11 de 2021). *Rankia*. Obtenido de Valorando una empresa por Descuento de Flujos de Caja (DFC): <https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/3170748-valorando-empresa-por-descuento-flujos-caja-dfc>

<p>NEGOCIOS GESTIÓN Y SOSTENIBILIDAD</p>	 <p>MIEMBRO DE LA RED ILUMNO</p>
<p>PROYECTO GRUPAL</p>	<p>Institución Universitaria Politécnico Grancolombiano</p>

ANEXOS

Archivo en Excel Modelo de Valoración Proyecto Grupal (Entrega Final), con los cálculos relacionados.

- Análisis de situación financiera histórica vertical
- Análisis de situación financiera histórica horizontal.
- Análisis de ratios, liquidez, endeudamiento, rentabilidad, inductores operativos y financieros de valor, macro inductores de valor, Identificación de generadores de valor dentro de la empresa.
- Proyecciones.
- Tasas de descuento para la valoración.
- Escenarios de valoración (Modelo determinístico).