VARIABLE	VALOR
Horizonte de proyección (años)	5
Margen de utilidad neta	45%
Crecimiento anual de ventas	10%
Inflación anual de costos	4,54%
Tasa de descuento (WACC)	14,38%
Inversión inicial (COP)	$ 45.500.000,00
Tasa de impuestos	35%
Promedio de clientes primer año	30
Promedio de compras anuales/ cliente	10
Precio promedio unitario (COP)	$ 30.000
Promedio de unidades por perdido	30
Unidades vendidas primer año	9000

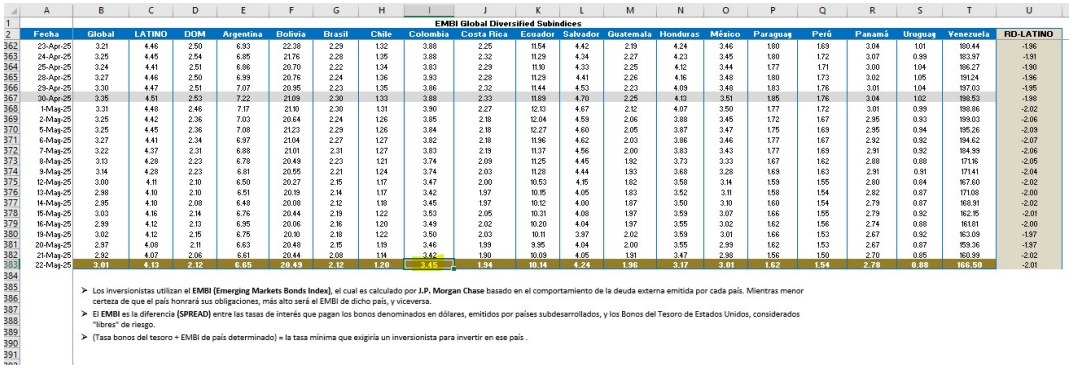
Fuente: encuesta Banco de la república

El crecimiento del 10% anual en ventas proyectado se justifica con base en el tamaño del mercado potencial y las proyecciones del estudio de mercado. En el primer año, se estiman 30 clientes activos, cada uno realizando en promedio 10 compras anuales, con un promedio de $900.000 COP por compra. Esto equivale a ventas anuales de $270.000.000 COP en el primer año, lo cual se alinea con la capacidad operativa de la empresa y sus estrategias comerciales. Este crecimiento responde a una estrategia progresiva de fidelización y expansión local.

CAPM

Variable	Valor	Fuente
BETA	1,42	Aswath Damodaran - sector comercio
PRIMA DE MERCADO	5,44%	Aswath Damodaran
TASA LIBRE DE RIESGO	4,50%	TES a 10 años - Fuente Banrep
COSTO DE CAPITAL Ke	12,22%	
Riesgo país	3,45%	JP Morgan chasse
Riesgo de tamaño	3,00%	Aswath Damodaran
CK dólares	18,67%	
Devaluación LP	1,96%	
CK en Pesos	20,63%	

WACC				
COSTO DEL CAPITAL	**MONTO**	**PARTICIPACIÓN**	**COSTO**	**PONDERADO**
PASIVO FINANCIERO	31.850.000,00	70%	11,70%	8,19%
PATRIMONIO	13.650.000,00	30%	20,63%	6,19%
TOTAL COSTO CAPITAL	45.500.000,00	100%		14,38%

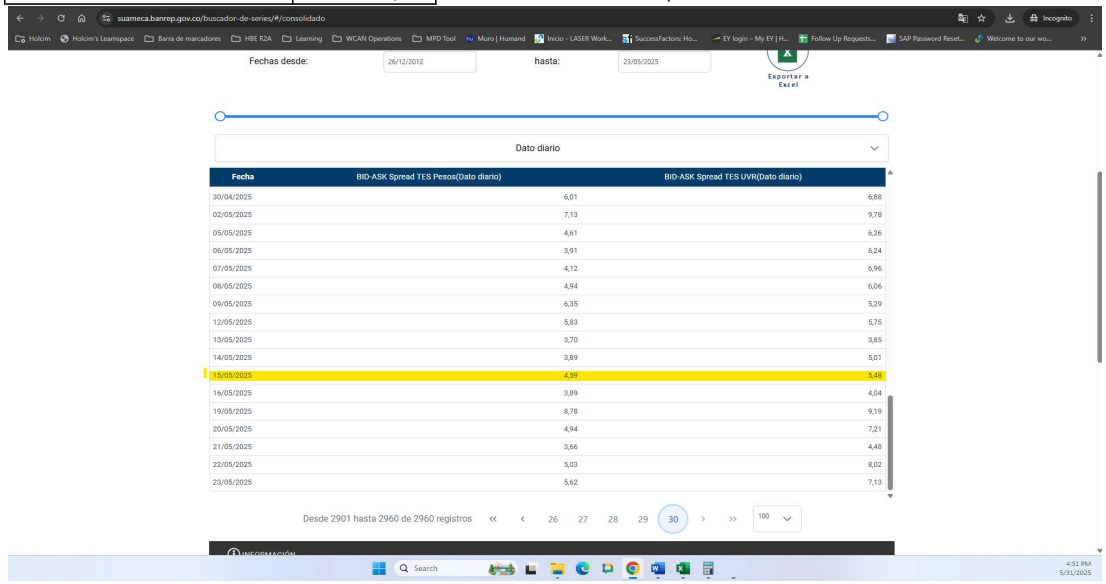


EMBI Global Diversified Subindices

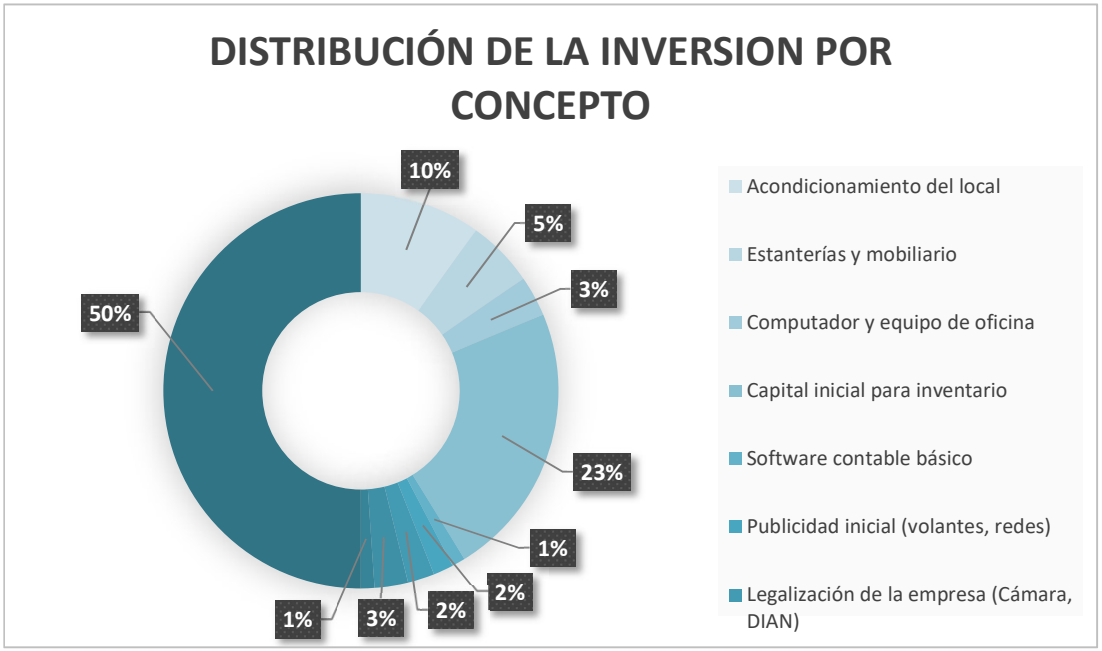
Fecha	Global	LATINO	DOM	Argentina	Bolivia	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	Salvador	Guatemala	Honduras	México	Paraguay	Perú	Panamá	Uruguay	Venezuela	RD-LATINO
23-Apr-25	3.21	4.46	2.50	6.93	22.38	2.29	1.32	3.88	2.25	11.54	4.42	2.19	4.24	3.46	1.80	1.69	3.04	1.01	190.44	-1.96
24-Apr-25	3.25	4.45	2.54	6.85	21.76	2.28	1.35	3.88	2.32	11.29	4.34	2.27	4.23	3.45	1.80	1.72	3.07	0.99	183.97	-1.91
25-Apr-25	3.24	4.41	2.51	6.86	20.70	2.22	1.34	3.83	2.29	11.10	4.33	2.25	4.12	3.44	1.77	1.71	3.00	1.04	186.27	-1.90
28-Apr-25	3.27	4.46	2.50	6.99	20.76	2.24	1.36	3.93	2.28	11.29	4.41	2.26	4.16	3.48	1.80	1.73	3.02	1.05	191.24	-1.96
29-Apr-25	3.30	4.47	2.51	7.07	20.95	2.23	1.35	3.86	2.32	11.44	4.53	2.23	4.09	3.49	1.83	1.76	3.01	1.04	197.03	-1.95
30-Apr-25	3.35	4.51	2.53	7.22	21.09	2.30	1.33	3.88	2.33	11.69	4.70	2.25	4.13	3.51	1.85	1.76	3.04	1.02	198.53	-1.98
1-May-25	3.31	4.48	2.46	7.17	21.10	2.30	1.31	3.90	2.27	12.13	4.67	2.12	4.07	3.50	1.77	1.72	3.01	0.99	198.86	-2.02
2-May-25	3.25	4.42	2.36	7.03	20.64	2.24	1.26	3.85	2.18	12.04	4.59	2.06	3.88	3.45	1.72	1.67	2.95	0.93	199.03	-2.06
5-May-25	3.25	4.45	2.36	7.08	21.23	2.29	1.26	3.84	2.18	12.27	4.60	2.05	3.87	3.47	1.75	1.69	2.95	0.94	195.26	-2.09
6-May-25	3.27	4.41	2.34	6.97	21.04	2.27	1.27	3.82	2.18	11.96	4.62	2.03	3.86	3.46	1.77	1.67	2.92	0.92	194.62	-2.07
7-May-25	3.22	4.37	2.31	6.88	21.01	2.31	1.27	3.83	2.19	11.37	4.56	2.00	3.83	3.43	1.77	1.69	2.91	0.92	194.99	-2.06
8-May-25	3.10	4.28	2.23	6.78	20.49	2.23	1.21	3.74	2.09	11.25	4.45	1.92	3.73	3.33	1.67	1.62	2.88	0.88	171.16	-2.05
9-May-25	3.14	4.28	2.23	6.81	20.55	2.21	1.24	3.74	2.03	11.28	4.44	1.93	3.68	3.28	1.69	1.63	2.91	0.91	171.41	-2.04
12-May-25	3.00	4.11	2.10	6.50	20.27	2.15	1.17	3.47	2.00	10.53	4.15	1.82	3.59	3.14	1.59	1.55	2.80	0.84	167.60	-2.02
13-May-25	2.98	4.10	2.10	6.51	20.19	2.14	1.17	3.42	1.97	10.15	4.05	1.83	3.52	3.11	1.58	1.54	2.82	0.87	171.08	-2.00
14-May-25	2.95	4.10	2.08	6.48	20.08	2.12	1.18	3.45	1.97	10.12	4.00	1.87	3.50	3.10	1.60	1.54	2.79	0.87	168.91	-2.02
15-May-25	3.03	4.16	2.14	6.76	20.44	2.19	1.22	3.53	2.05	10.31	4.08	1.97	3.59	3.07	1.66	1.55	2.79	0.92	162.95	-2.01
16-May-25	2.99	4.12	2.13	6.95	20.06	2.16	1.20	3.49	2.02	10.20	4.04	1.97	3.55	3.02	1.62	1.56	2.74	0.88	161.81	-2.00
19-May-25	3.02	4.12	2.15	6.75	20.10	2.18	1.22	3.50	2.03	10.11	3.97	2.02	3.59	3.01	1.66	1.53	2.67	0.92	163.09	-1.97
20-May-25	2.97	4.08	2.11	6.63	20.48	2.15	1.19	3.46	1.99	9.95	4.04	2.00	3.55	2.99	1.62	1.53	2.67	0.87	159.36	-1.97
21-May-25	2.92	4.07	2.06	6.61	20.44	2.08	1.14	3.42	1.90	10.09	4.05	1.91	3.47	2.98	1.56	1.50	2.70	0.85	160.98	-2.02
22-May-25	3.01	4.13	2.12	6.85	20.45	2.12	1.20	3.45	1.94	10.14	4.24	1.96	3.47	3.01	1.62	1.54	2.78	0.88	166.50	-2.01

- Los inversionistas utilizan el **EMBI (Emerging Markets Bonds Index)**, el cual es calculado por **J.P. Morgan Chase** basado en el comportamiento de la deuda externa emitida por cada país. Mientras menor certeza de que el país honrará sus obligaciones, más alto será el EMBI de dicho país, y viceversa.
- El **EMBI** es la diferencia **(SPREAD)** entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.
- (Tasa bonos del tesoro + EMBI de país determinado) = la tasa mínima que exigiría un inversionista para invertir en ese país .

TASA LIBRE DE RIESGO	4,50%	TES a 10 años - Fuente Banrep



Concepto	Valor (COP)
Acondicionamiento del local	9.000.000,00
Estanterías y mobiliario	5.000.000,00
Computador y equipo de oficina	3.000.000,00
Capital inicial para inventario	20.500.000,00
Software contable básico	1.000.000,00
Publicidad inicial (volantes, redes)	1.500.000,00
Legalización de la empresa (Cámara, DIAN)	2.000.000,00
Transporte y logística inicial	2.500.000,00
Caja menor y fondo de contingencia	1.000.000,00
TOTAL INVERSIÓN INICIAL	45.500.000,00



Empresa Los tres Mosqueteros					
Estado de resultados					
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre					
Concepto	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Ingresos por Ventas	270.000.000,00	297.000.000,00	326.700.000,00	359.370.000,00	395.307.000,00
Costo de ventas 65% de las ventas	175.500.000,00	193.050.000,00	212.355.000,00	233.590.500,00	256.949.550,00
Utilidad bruta	94.500.000,00	103.950.000,00	114.345.000,00	125.779.500,00	138.357.450,00
Gastos de Admin y Ventas					
Arrendamiento del local	14.400.000,00	15.053.760,00	15.737.200,70	16.451.669,62	17.198.575,42
Servicios públicos (agua, luz, internet)	4.800.000,00	5.017.920,00	5.245.733,57	5.483.889,87	5.732.858,47
Sueldos y prestaciones (4 empleados)	121.121.513,40	126.620.430,11	132.368.997,64	138.378.550,13	144.660.936,30
Mensajería y transporte local	7.200.000,00	7.526.880,00	7.868.600,35	8.225.834,81	8.599.287,71
Publicidad digital y material impreso	3.600.000,00	3.763.440,00	3.934.300,18	4.112.917,40	4.299.643,85
Papelería y suministros	2.400.000,00	2.508.960,00	2.622.866,78	2.741.944,94	2.866.429,24
Otros gastos operativos	3.600.000,00	3.763.440,00	3.934.300,18	4.112.917,40	4.299.643,85
Depreciación	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00	1.300.000,00
Utilidad/Pérdida operativa	(63.921.513,40)	(61.604.830,11)	(58.666.999,40)	(55.028.224,17)	(50.599.924,85)
Gastos financieros	5.733.000,00	4.931.653,63	3.986.064,92	2.870.270,24	1.553.632,51
Utilidad antes de impuestos	(69.654.513,40)	(66.536.483,74)	(62.653.064,32)	(57.898.494,41)	(52.153.557,36)
Impuestos 35%	-	-	-	-	-
Utilidad / pérdida neta	(69.654.513,40)	(66.536.483,74)	(62.653.064,32)	(57.898.494,41)	(52.153.557,36)

Empresa Los tres Mosqueteros					
Estado de situación financiera					
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre					
Concepto	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Activo total	29.200.978,21	101.016.702,10	169.896.796,91	235.139.395,47	295.955.031,74
Activo corrientes	21.500.978,21	94.616.702,10	164.796.796,91	231.339.395,47	293.455.031,74
Efecivo y equivalente	1.000.000,00	1.045.400,00	1.092.861,16	1.142.477,06	1.194.345,52
Bancos	978,21	72.140.602,10	141.300.281,97	206.776.138,75	267.776.603,17
Inventarios	20.500.000,00	21.430.700,00	22.403.653,78	23.420.779,66	24.484.083,06
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-
Activos no Corrientes	7.700.000,00	6.400.000,00	5.100.000,00	3.800.000,00	2.500.000,00
Estanterías y mobiliario	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Computador y equipo de oficina	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
Softwares y licencias	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Depreciación acumulada	(1.300.000,00)	(2.600.000,00)	(3.900.000,00)	(5.200.000,00)	(6.500.000,00)
Pasivo total	26.803.535,19	21.523.272,42	15.296.195,49	7.952.042,81	(710.086,84)
Pasivo corriente	(594.540,55)	(621.532,69)	(649.750,28)	(679.248,94)	(710.086,84)
Cuentas por pagar proveedores	(13.188.000,00)	(13.786.735,20)	(14.412.652,98)	(15.066.987,42)	(15.751.028,65)
Salarios por pagar	10.093.459,45	10.551.702,51	11.030.749,80	11.531.545,84	12.055.078,03
Otras cuentas por pagar	2.500.000,00	2.613.500,00	2.732.152,90	2.856.192,64	2.985.863,79
Pasivo no corriente	27.398.075,74	22.144.805,11	15.945.945,77	8.631.291,75	-
Obligaciones financieras	31.850.000,00	27.398.075,74	22.144.805,11	15.945.945,77	8.631.291,75
Patrimonio	(56.004.513,40)	(122.540.997,14)	(185.194.061,46)	(243.092.555,86)	(295.246.113,22)
Capital	13.650.000,00	13.650.000,00	13.650.000,00	13.650.000,00	13.650.000,00
Pérdida del período	(69.654.513,40)	(66.536.483,74)	(62.653.064,32)	(57.898.494,41)	(52.153.557,36)
Pérdidas de períodos anteriores	-	(69.654.513,40)	(136.190.997,14)	(198.844.061,46)	(256.742.555,86)
Total Pasivo más Patrimonio	(29.200.978,21)	(101.017.724,72)	(169.897.865,96)	(235.140.513,05)	(295.956.200,06)
Control	(0,00)	(1.022,62)	(1.069,05)	(1.117,59)	(1.168,32)

Escenario	VPN	TIR
Con Financiación	-294.237.852,05	#¡NUM!
Sin Financiación	-245.673.529,35	#¡NUM!

Año	Ventas Proyectadas	Costos y gastos proyectados	Utilidad antes de impuestos	Impuesto 35%	Utilidad/Pérdida Neta
2025	$270.000.000	$339.654.513	-$69.654.513	-	-$69.654.513
2026	$297.000.000	$363.536.484	-$66.536.484	-	-$66.536.484
2027	$326.700.000	$389.353.064	-$62.653.064	-	-$62.653.064
2028	$359.370.000	$417.268.494	-$57.898.494	-	-$57.898.494
2029	$395.307.000	$447.460.557	-$52.153.557	-	-$52.153.557

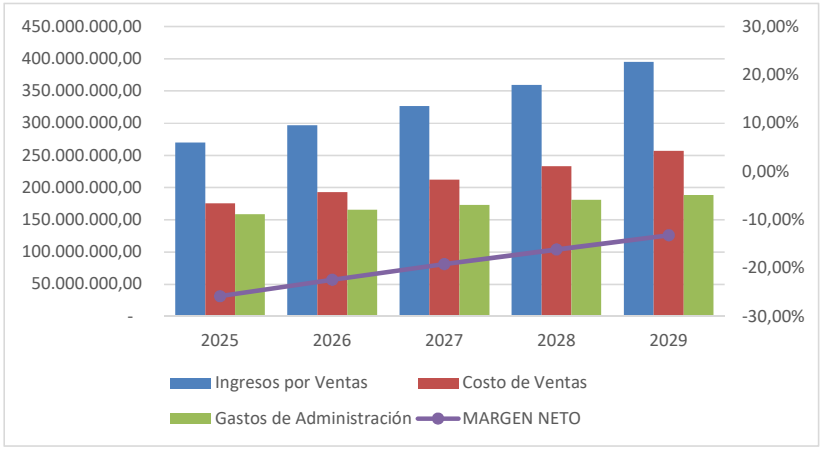
Inversión Inicial	$45.500.000
VPN (14.38%)	-$294.237.852

Año	Ventas protyectadas	Costos y gastos proyectados	Utilidad antes de impuestos	Impuesto 35%	Utilidad/Pérdida Neta	Flujo Descontado (14.38%)
2025	$270.000.000	$339.654.513	-$69.654.513	$0	-$69.654.513	-$60.897.225
2026	$297.000.000	$363.536.484	-$66.536.484	$0	-$66.536.484	-$58.171.208
2027	$326.700.000	$389.353.064	-$62.653.064	$0	-$62.653.064	-$54.776.030
2028	$359.370.000	$417.268.494	-$57.898.494	$0	-$57.898.494	-$50.619.227
2029	$395.307.000	$447.460.557	-$52.153.557	$0	-$52.153.557	-$45.596.570

Inversión Inicial	$45.500.000
VPN Total	-$315.560.260

Flujo con Financiación								
Año	Ingresos por Ventas	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Depreciación	Gastos Financieros	Cuotas de Crédito	Utilidad/Pérdida Neta	Flujo Neto Financ.
2025	270.000.000,00	175.500.000,00	158.421.513,40	1.300.000,00	5.733.000,00	10.184.924,26	(69.654.513,40)	(79.839.437,66)
2026	297.000.000,00	193.050.000,00	165.554.830,11	1.300.000,00	4.931.653,63	10.184.924,26	(66.536.483,74)	(76.721.408,00)
2027	326.700.000,00	212.355.000,00	173.011.999,40	1.300.000,00	3.986.064,92	10.184.924,26	(62.653.064,32)	(72.837.988,58)
2028	359.370.000,00	233.590.500,00	180.807.724,17	1.300.000,00	2.870.270,24	10.184.924,26	(57.898.494,41)	(68.083.418,67)
2029	395.307.000,00	256.949.550,00	188.957.374,85	1.300.000,00	1.553.632,51	10.184.924,26	(52.153.557,36)	(62.338.481,62)

Flujo sin Financiación									
Año	Ingresos por Ventas	Costo de Ventas	Gastos de Administración	Depreciación	Gastos Financieros	Cuotas de Crédito	Utilidad Neta	Flujo Neto Financ.	MARGEN NETO
2025	270.000.000,00	175.500.000,00	158.421.513,40	1.300.000,00	0	0	(69.654.513,40)	(63.921.513,40)	-25,80%
2026	297.000.000,00	193.050.000,00	165.554.830,11	1.300.000,00	0	0	(66.536.483,74)	(61.604.830,11)	-22,40%
2027	326.700.000,00	212.355.000,00	173.011.999,40	1.300.000,00	0	0	(62.653.064,32)	(58.666.999,40)	-19,18%
2028	359.370.000,00	233.590.500,00	180.807.724,17	1.300.000,00	0	0	(57.898.494,41)	(55.028.224,17)	-16,11%
2029	395.307.000,00	256.949.550,00	188.957.374,85	1.300.000,00	0	0	(52.153.557,36)	(50.599.924,85)	-13,19%



Concepto	Costo Mensual (COP)	Costo Anual (COP)
Arrendamiento del local	1.200.000,00	14.400.000,00
Servicios públicos (agua, luz, internet)	400.000,00	4.800.000,00
Sueldos y prestaciones (4 empleados)	10.093.459,45	121.121.513,40
Mensajería y transporte local	600.000,00	7.200.000,00
Publicidad digital y material impreso	300.000,00	3.600.000,00
Papelería y suministros	200.000,00	2.400.000,00
Otros gastos operativos	300.000,00	3.600.000,00
TOTAL COSTOS Y GASTOS	13.093.459,45	157.121.513,40

Depreciacion		Método de depreciación (Línea recta)		
Activo	Valor estimado	Vida útil	Tasa depreciación anual	Valor a depreciación anual
Estanterías y mobiliario	5.000.000,00	10 Años	10%	500.000,00
Computador y equipo de oficina	3.000.000,00	5 años	20%	600.000,00
Software contable básico	1.000.000,00	5 Años	20%	200.000,00
			Total depreciación	1.300.000,00

Nómina de cuatro empleados					
Cargo		**Almacenista**	**Comprador**	**Vendedor**	**Administrador**
CONCEPTO	**Porcentaje de seguridad social y carga prestacional**	**Valor mensual**			
Salario mínimo	-	1.423.500,00	1.423.500,00	1.423.500,00	1.700.000,00
Auxilio de transporte	-	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
Subtotal		1.623.500,00	1.623.500,00	1.623.500,00	1.900.000,00
SEGURIDAD SOCIAL					
Salud	8,50%	120.998	120.998	120.998	144.500
Pensiones	12%	170.820	170.820	170.820	204.000
ARL (Tarifa máxima)	6,96%	99.076	99.076	99.076	118.320
Caja de compensación	4%	56.940	56.940	56.940	68.000
Sena	-	-	-	-	-
ICBF	-	-	-	-	-
Subtotal Seguridad social	31,46%	447.833	447.833	447.833	534.820
PRESTACIONES SOCIALES					
Cesantías	8,33%	135.238	135.238	135.238	158.270
Intereses a las cesantías	1%	16.235	16.235	16.235	19.000
Prima de servicios	8,33%	135.238	135.238	135.238	158.270
Vacaciones	4,17%	59.360	59.360	59.360	70.890
Subtotal prestaciones sociales	21,83%	346.070	346.070	346.070	406.430
Valor total de la nómina mensual		2.417.403,15	2.417.403,15	2.417.403,15	2.841.250,00
Valor total de la nómina mensual					10.093.459,45



Se planea un crédito con las siguientes condiciones:

Préstamo: $ 31.850.000

Tasa de interés = 18% E.A -Efectivo Anual-

Plazo= 5 años

VP: 31.850.000
i 18% E.A
n 5 Años

$$A = VP * \left(\frac{(1 + i)^n \times i}{(1 + i)^n - 1} \right)$$

A = PAGO

$ 10.184.924

(fx) Financiera **PAGO** **$ 10.184.924**

PAGO -ANUALIDAD A- CUOTA FIJA

$ 10.184.924,26

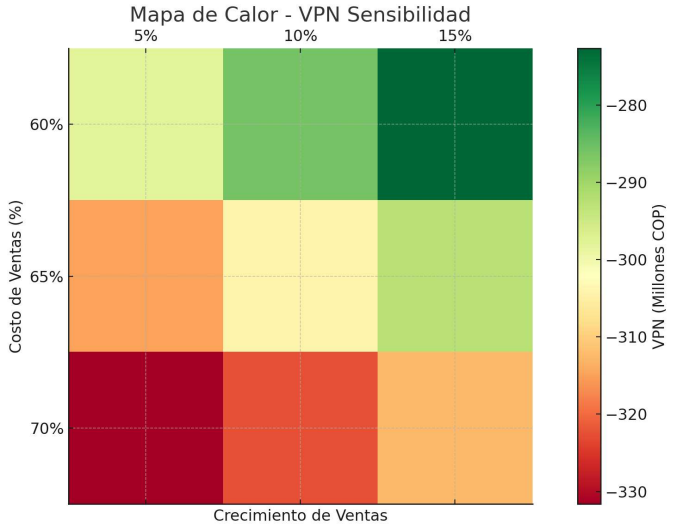
PROYECCIÓN SERVICIO DE LA DEUDA CUOTA FIJA O UNIFORME -ANUALIDAD-

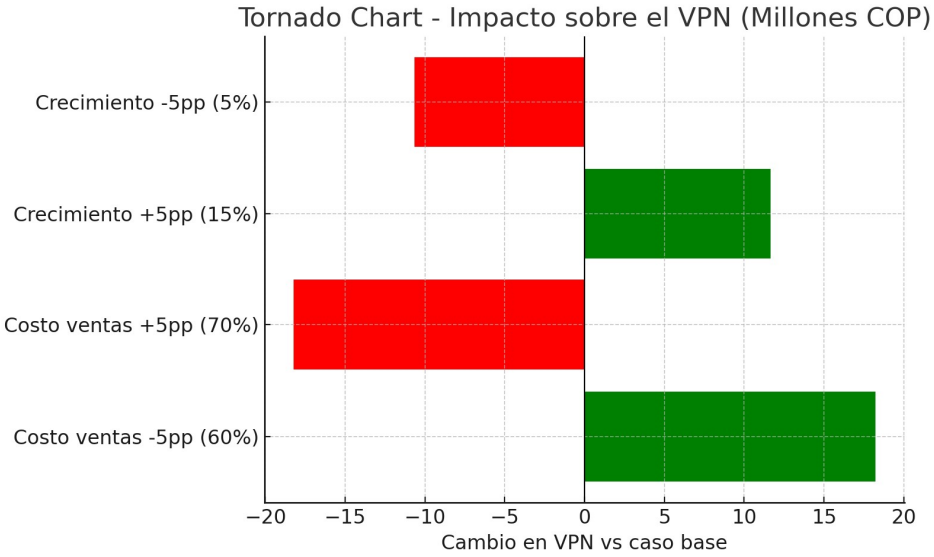
PERIODO	INTERÉS	CAPITAL	SALDO	PAGO TOTAL (Interés + capital)	
0			31.850.000		CONTROL
1	5.733.000	4.451.924	27.398.076	**10.184.924**	$ 0
2	4.931.654	5.253.271	22.144.805	**10.184.924**	$ 0
3	3.986.065	6.198.859	15.945.946	**10.184.924**	$ 0
4	2.870.270	7.314.654	**8.631.292**	**10.184.924**	$ 0
5	1.553.633	8.631.292	**0**	**10.184.924**	$ 0
TOTAL	**17.520.989**	**23.218.708**		**40.739.697**	

Matriz VPN (en millones COP)			
Costo de Ventas (	5%	10%	15%
60%	-298,2	-286,02	-272,7
65%	-314,9	-304,24	-292,59
70%	-331,6	-322,46	-312,47

Tabla de Sensibilidad VPN		
Crecimiento Ver	Costo Ventas %	VPN
5%	60%	(298.197.530,00)
5%	65%	(314.896.339,00)
5%	70%	(331.595.148,00)
10%	60%	(286.017.554,00)
10%	65%	(304.238.860,00)
10%	70%	(322.460.166,00)
15%	60%	(272.702.503,00)
15%	65%	(292.588.191,00)
15%	70%	(312.473.878,00)

Tornado_Chart_Datos	
Escenario	Cambio en VPN (Millones COP)
Costo ventas -5pp (60%)	18,22
Costo ventas +5pp (70%)	-18,22
Crecimiento +5pp (15%)	11,65
Crecimiento -5pp (5%)	-10,66





Punto de equilibrio financiero y operacional
El punto de equilibrio corresponde al nivel mínimo de ingresos requerido para que la empresa cubra la totalidad de sus costos y gastos, sin generar ni pérdidas ni utilidades. Para el presente plan de negocios, se ha estimado considerando los siguientes supuestos: Promedio de compra por cliente: $900.000 COP Frecuencia de compra: 10 veces por año Costos variables: 70% de las ventas Margen de contribución: 30% Gastos fijos anuales: $149.654.513,40 COP

Gastos fijos anuales estimados	
Arrendamiento del local	14.400.000,00
Servicios públicos (agua, luz, internet)	4.800.000,00
Sueldos y prestaciones (4 empleados)	121.121.513,40
Otros gastos operativos	3.600.000,00
Gastos financieros	5.733.000
Total gastos fijos estimados	**149.654.513,40**

Gastos variables unitarios estimados	
Mensajería y transporte local	800,00
Publicidad digital y material impreso	400,00
Papelería y suministros	266,67
Costo promedio por par	19.500,00
Gastos variables unitarios estimados	**20.966,67**
Margen de contribución unitario	9.033,33
Margen contributivo	81.300.000,00
% Margen contributivo	30%

Unidades necesarias para alcanzar el punto de equilibrio	16.567	
Ventas anuales necesarias	497.007.609	Resulta de dividir lo gastos fijos anuales estimados entre el margen de contribución
Costos variables estimados	347.353.096	Dado que el margen de contribución es el 35%, el restante 65% serán los costos variables
Número de clientes necesarios	55	Este cálculo es el resultado de dividir las ventas anuales necesarias por precio promedio por compra por cliente: $900,000, y número de compras promedio por cliente al año: 10 = $9,000,000 de ingresos por cliente

Punto de equilibrio	
Concepto	**Valor**
Valor promedio por compra	900.000,00
Ingresos generados por cliente al año	9.000.000,00
Compras anuales por cliente	10 compras
Gastos fijos anuales	149.654.513,40
Margen de contribución	30%
Ingresos necesarios para equilibrio	497.007.609
Clientes necesarios para equilibrio	55