



**DISEÑO DE UNA METODOLOGÍA COMPARATIVA DE VALORACIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEDICADAS AL LAVADO INDUSTRIAL
ESPECIALIZADO EN ROPAS HOSPITALARIAS EN EL DEPARTAMENTO DE
BOYACÁ**

DIANA CATALINA TUTA LOPEZ

21872025349

Universidad Antonio Nariño

Programa de Maestría en Gerencia Financiera y Tributaria

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Paipa, 11 de noviembre

2022

**DISEÑO DE UNA METODOLOGÍA COMPARATIVA DE VALORACIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEDICADAS AL LAVADO INDUSTRIAL
ESPECIALIZADO EN ROPAS HOSPITALARIAS EN EL DEPARTAMENTO DE
BOYACÁ**

DIANA CATALINA TUTA LOPEZ

Trabajo de grado presentado como requisito para optar al título de:

Magister en Gerencia Financiera y Tributaria

Director:

Mag. Néstor Moreno Gutiérrez

Línea de Investigación:

Gestión de las organizaciones

Universidad Antonio Nariño

Programa de Maestría en Gerencia Financiera y Tributaria

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Paipa, 11 de noviembre

2022

Nota de aceptación:

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Paipa, 11 de noviembre 2022

DEDICATORIA

Dedicó este gran logro a Dios, mi amado hijo a quien siempre llevaré en mi corazón, a mi esposo y mi familia.

AGRADECIMIENTOS

Esta tesis es el resultado de un esfuerzo conjunto que inició con el sueño de crecer profesionalmente y que unido al apoyo de mis padres, hermanos y mi esposo se han hecho realidad.

Agradezco a Dios por la sabiduría y el entendimiento con los cuales he podido desarrollar este proyecto, el cual espero aporte a futuros profesionales y a mi país.

¡A todos infinitas Gracias...!

Título

Diseño de una metodología comparativa de valoración financiera de las empresas dedicadas al lavado industrial especializado en ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá.

Resumen

La valoración financiera comparativa se ha convertido hoy en una herramienta fundamental para la cultura gerencial, especialmente en empresas que aún no incursionan en la cotización bursátil. Esto promueve en el pequeño empresario la toma de decisiones basadas en el conocimiento y análisis del sector, incentiva la consolidación de la empresa en el mercado y le permite proyectarse, así como aprovechar sus recursos para responder a las necesidades actuales. Es por eso que, el objetivo de esta investigación es diseñar una metodología comparativa de valoración financiera para el sector de lavandería Industrial especializado en ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá. El análisis comparativo tomó el clúster conformado por las empresas Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones, para evidenciar el comportamiento mercantil del sector, ya que son las que componen la población de empresas en el departamento de Boyacá. La valorización se apoyó en datos relacionados al tamaño, evolución, estructura, márgenes y rentabilidad del último año. Esto permitió hacer una descripción y caracterización del sector en el departamento y realizar la valorización de cada una de las empresas. Los resultados permitieron evidenciar, el posible valor actual de las empresas, así como los factores claves para equilibrar los gastos y así evitar su desaparición. Además, los datos registrados dan a conocer las principales características del sector en el departamento, lo

que puede evidenciar el crecimiento mercantil e incentivar procesos de modernización al interior de cada una de las empresas en el departamento.

Palabras clave: Valoración financiera, métodos de valoración, balance, indicadores, lavandería industrial.

Title

Design of a comparative methodology for the financial valuation of companies dedicated to industrial laundering specializing in hospital clothing in the department of Boyacá.

Abstract

Comparative financial valuation has today become a fundamental tool for management culture, especially in companies that have not yet entered the stock market. This promotes decision-making in the small business based on knowledge and analysis of the sector, encourages the consolidation of the company in the market and allows it to project itself, as well as take advantage of its resources to respond to current needs. That is why, the objective of this research is to design a comparative methodology of financial valuation for the Industrial laundry sector specialized in hospital clothes in the department of Boyacá. The comparative analysis took the cluster made up of the companies Vinculamos S.A.S., SH Soluciones and SN Soluciones, to show the mercantile behavior of the sector, since they are the ones that make up the population of companies in the department of Boyacá. The valuation was based on data related to the size, evolution, structure, margins and profitability of the last year. This allowed a description and commercial characterization of the sector in the department and the valuation of each of the companies. The results made it possible to demonstrate the possible real value of the companies, as well as the key factors to balance expenses. In addition, the registered data reveal the main characteristics of the sector in the department, which can be the basis to demonstrate commercial growth, encourage modernization processes within each of the companies in the department.

Key words: Financial valuation, valuation methods, balance sheet, indicators, industrial laundry.

Contenido

INTRODUCCIÓN	- 15 -
1. FUNDAMENTOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	- 20 -
1.1. Descripción del problema	- 20 -
1.1. Formulación del problema.....	- 24 -
1.2. Objetivos.....	- 24 -
1.3.1. <i>Objetivo General</i>	- 24 -
1.3.2. <i>Objetivos Específicos</i>	- 24 -
1.4 Justificación	- 25 -
2. MARCO REFERENCIAL.....	- 28 -
2.1. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL	- 28 -
2.1.1. <i>Lavandería</i>	- 28 -
2.1.2. <i>La lavandería industrial hospitalaria</i>	- 30 -
2.1.3. <i>Valoración financiera</i>	- 32 -
2.1.4. <i>Elementos principales de la valoración financiera de una empresa</i>	- 33 -
2.1.5. <i>Métodos de valoración financiera</i>	- 34 -
2.1.6. <i>Método de balance:</i>	- 36 -
2.1.7. <i>Método de indicadores de rentabilidad:</i>	- 37 -
2.1.8. <i>Método de indicadores de múltiplos EBITDA / EBIT</i>	- 37 -
2.2. ESTADO DEL ARTE.....	- 38 -

3.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	- 46 -
3.1.	Tipo, Enfoque y Diseño Investigativo	- 46 -
3.2.	Etapas de investigación.....	- 46 -
3.3.	Contexto Demográfico.....	- 48 -
3.4.	Población Objeto De Estudio.....	- 50 -
3.5.	Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos	- 53 -
3.6.	Procesamiento de la información.....	- 53 -
4.	RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN.....	- 55 -
4.1	Resultados etapa I: Análisis	- 55 -
4.2.	Resultados etapa II: Valoración	- 57 -
4.2.3.	<i>Etapa 1: Caracterización empresarial.</i>	- 57 -
4.2.3.	<i>Etapa 2: Selección de métodos.</i>	- 60 -
4.2.4.	<i>Etapa 3: Valoración empresarial</i>	- 61 -
4.2.3	<i>Etapa 4: Resultados Comparación</i>	- 71 -
4.3.	Resultados etapa III: Caracterización	- 74 -
1.	CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES E IMPACTO SOCIAL	77
5.1	Conclusiones	77
5.2.	Recomendaciones	81
	REFERENCIAS.....	84
	Anexos	89
	ANEXO A.....	90

ANEXO B.....	91
ANEXO C.....	92

Lista de figuras

Figura 1. Unidades productivas por sector económico Ene – mar 2021/2020	- 21 -
Figura 2. Empresas dedicadas a la limpieza textil en Boyacá	- 22 -
Figura 3 Proceso de lavado de ropas hospitalarias	- 31 -
Figura 4. Motivos para iniciar una valoración financiera	- 33 -
Figura 5 Métodos de valoración	- 35 -
Figura 6. Etapas de investigación	- 47 -
Figura 7. Tasa de cierre de empresas en el departamento de Boyacá según datos de la Cámara de Comercio de Tunja.....	- 48 -
Figura 8. Tasa de supervivencia de las empresas en Boyacá.....	- 49 -
Figura 9 <i>Comparación de empresas componente servicios ofertados</i>	- 58 -
Figura 10 Productos ofertados	- 58 -
Figura 11 Organización empresarial	- 59 -
Figura 12 Procesos y maquinarias	- 60 -
Figura 13. Resultados obtenidos en cada una de las empresas por las fórmulas EBITDA, EBIT, KTNO.....	- 70 -
Figura 14. Cálculo del método de valoración por los siguientes múltiplos	- 70 -
Figura 15. Valoración comparativa.....	- 71 -
Figura 16. Valor contable y valor activo corriente	- 72 -
Figura 17 Liquidez, margen bruto y margen operacional.....	- 72 -
Figura 18 Resultado de valoración por comparación	- 73 -

Lista de Tablas

Tabla 1. Fórmulas para cálculo de valoración por el método de balance.	- 36 -
Tabla 2. Fórmulas para valoración por indicadores de rentabilidad.	- 37 -
Tabla 3 Formulas de valoración por el método de múltiplos.....	- 38 -
Tabla 4. Características Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S.....	- 50 -
Tabla 5. Características Grupo S.N. Soluciones	- 51 -
Tabla 6. Características empresa SH Soluciones	- 52 -
Tabla 7. Resultados método de balance. Valor contable.	- 62 -
Tabla 8. Valor activo corriente.....	- 63 -
Tabla 9. Indicadores de liquidez	- 64 -
Tabla 10. Margen Bruto	- 65 -
Tabla 11. Margen Operacional.....	- 66 -
Tabla 12. Indicadores do Clases de Múltiplos EBIT, EBITDA y KTNO.....	- 68 -

INTRODUCCIÓN

La valoración financiera además de ser una herramienta fundamental a la hora de vender, repartir o determinar el valor de la empresa, puede considerarse como una forma de evaluar la toma de decisiones gerenciales y su impacto en la consecución del valor empresarial (Sánchez et. al, 2018; Serer, 2009). En este sentido, si se plantea realizar una valoración financiera se deben considerar inicialmente múltiples aspectos, dentro de estos se destacan: las razones de los interesados, el sector y el método (Álvarez, García y Borraez, 2006).

Especialmente, se resalta el método de valorización como una forma de observación basada en análisis de los registros contables, el efecto de cambios o elementos del contexto que pudieron afectar los valores en determinados momentos, el uso de técnicas o métodos específicos del sector, así como la variedad de servicios y productos ofertados. Esta información organizada y leída adecuadamente permitirá proyectar reformas estructurales que puedan servir como referentes característicos del sector.

Es así como, el método comparativo de valorización establece el valor mercantil basándose en empresas similares que se acopla a diversos modelos de empresa. Por lo tanto, requiere de un análisis cuidadoso y detallado de diversos indicadores constitutivos de empresas con procesos y enfoques semejantes, que pertenecen a un mismo sector y se encuentran desarrollando sus operaciones en contextos similares. Esta valoración por comparación, además, permite reflejar la percepción actual de los mercados, por lo que es muy utilizada por empresas no cotizantes (Serer, 2009, p. 61).

En este sentido el presente estudio plantea el diseño de una metodología comparativa para un clúster de empresas relacionadas al Lavado Industrial de ropas hospitalarias del departamento de Boyacá. Esto debido principalmente a la necesidad de apoyar la gestión financiera de las empresas de este sector económico en el departamento, dada la demanda actual y proyectada de camas y por tanto de higienización de las ropas hospitalarias, debidas al virus SARS-CoV-2, el represamiento de procesos hospitalarios que fueron pospuestos en el tiempo inicial de la pandemia y, los nuevos protocolos de higienización (Hernández – Mejía, 2020). Se hace urgente así, la implementación de procesos de valorización y análisis de mercado con el fin de promover una cultura gerencial que fortalezca la toma de decisiones, se caracterice la demanda actual y proyecte el sector en el departamento.

Para ello, se diseñará una metodología comparativa que permita establecer medidas de los principales indicadores de desempeño, con el fin de poder comprender la dinámica del mercado y determinar elementos de comparación que permitan sintetizar las tendencias y posibles reestructuraciones del sector, de acuerdo con las nuevas demandas. En este sentido, se tomaron varios métodos de valoración para las empresas Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones, las cuales conforman la población de empresas dedicadas al proceso de lavado de ropas hospitalarias del departamento de Boyacá.

El diseño del método de comparación inicialmente toma las características generales de las empresas, establece puntos convergentes y divergentes para poder comprender tanto en conjunto como separadamente la dinámica del sector en el contexto

boyacense. Posteriormente se organizan los datos contables para evaluar los indicadores de rentabilidad, balance y conjuntamente el método comparativo. Finalmente, se evalúa la dinámica, las decisiones gerenciales que han fortalecido las ganancias en cada una de las empresas y se establecen las proyecciones futuras del sector según los indicadores.

Dentro de las características principales encontradas en la investigación, se tiene que el sector de lavado Industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá es un sector incipiente que generalmente ha establecido sus cimientos de forma artesanal y, que las características cambiantes de los requerimientos sanitarios han obligado a los empresarios a iniciar procesos de modernización de las técnicas de lavado. Frente a los procesos contables el análisis deja en evidencia la importancia de un adecuado registro contable para la toma de decisiones y, por tanto, de políticas gerenciales basadas en el análisis de datos y mercado. Por último, se comprueba la necesidad de implementar procesos de modernización tanto contable como del proceso industrial.

Por otra parte, respecto al presente informe del estudio, se tiene que el documento está constituido por cinco acápite: El primero, presenta los fundamentos de la investigación, la descripción de la situación problemática, la formulación de la pregunta de investigación, objetivos que guían el desarrollo del estudio y la justificación. En el segundo; se reseña el marco investigativo en el cual se refieren las investigaciones afines al objeto de estudio, se presentan los conceptos y definiciones inherentes, así como el marco legal.

Por su parte, el tercer acápite; presenta el diseño metodológico del estudio, dando a conocer el tipo y enfoque de la metodología empleada, la población, los instrumentos de

recolección de información y las etapas en las cuales se desarrolla el proceso investigativo. El cuarto; presenta los resultados del estudio y la discusión de los mismos. Finalmente, el quinto acápite, presenta las conclusiones emergentes del estudio y las recomendaciones.

FUNDAMENTOS DE LA INVESTIGACIÓN

1. FUNDAMENTOS DE LA INVESTIGACIÓN

Este acápite aborda las dificultades actuales del sector económico especializado en el lavado de ropas hospitalarias, dadas las condiciones de pandemia debidas al virus SARS-CoV-2, la activación de los procesos hospitalarios que fueron pospuestos en el tiempo inicial de la pandemia y, los nuevos protocolos de higienización establecidos por el ministerio de Salud que han afectado los procesos de recepción, lavado y transporte de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá. También establece, desde la literatura actual, la estrecha relación entre un adecuado análisis de valoración financiera como apoyo a la gestión y la toma de decisiones en los procesos de reestructuración de las empresas. Finalmente, cierra con los objetivos propuestos en la investigación y la justificación de la misma desde la visión de algunos investigadores.

1.1.Descripción del problema

Las actividades económicas en los últimos años, han sufrido diversas afectaciones producto de las dinámicas sociales y reglamentarias que han transformado significativamente muchos de los procesos y productos mercantiles en Colombia. Cuestiones que se visualizan en diversos sectores económicos y se ven reflejados en el análisis de crecimiento establecido por Confecámaras en el informe de creación de empresas. La figura 1, muestra el detalle de esta realidad. Aquí se puede ver la variación negativa que sufrieron los sectores de extracción y servicios. Especialmente se resalta el sector servicio como el de variación negativa más alta (Confecámaras. 2021, a).

Figura 1. Unidades productivas por sector económico Ene – mar 2021/2020

Sector Agregado	Ene - Mar 2020	Ene - Mar 2021	Variación %	Contribución
Comercio	33.246	42.305	27,2	10,3
Industria	7.916	9.335	17,9	1,6
Resto	2.288	2.566	12,2	0,3
Construcción	3.714	3.881	4,5	0,2
Agricultura	1.347	1.509	12,0	0,2
Extracción	280	263	-6,1	-0,02
Servicios	39.457	36.572	-7,3	-3,3
Total	88.248	96.431	9,3	9,3

Nota: Tabla de crecimiento económico por sectores en Colombia 2020-2021. Tomado de: https://confecamaras.org.co/phocadownload/2020/Informe_Dinamica_de_Creacion_de_Empresas_Prime_trimestre_2021_002.pdf

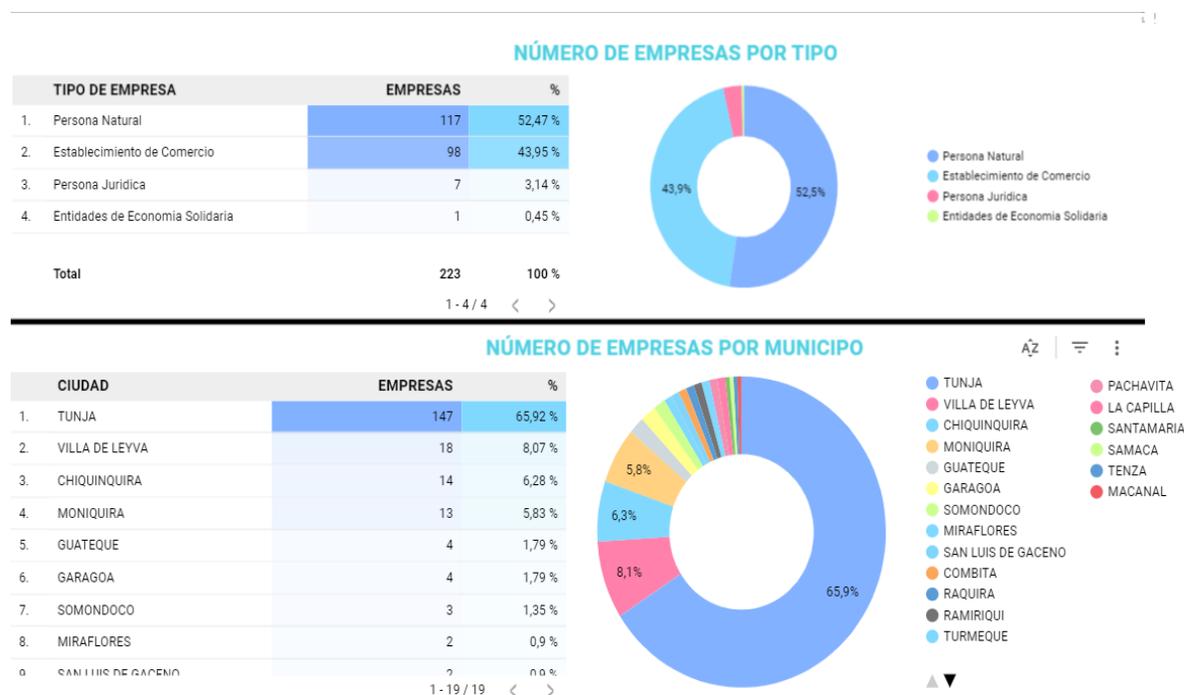
En complemento a la comprensión de esta realidad, otro de los estudios realizado por Confecámaras en 2021 muestra específicamente los impactos de la pandemia del SarsCov-2. Allí se puede leer que el 90% de los empresarios indicaron que no tendrían la capacidad financiera y productiva para enfrentar medidas restrictivas en próximos años, siendo el 52,8% de los empresarios quienes se verían obligados a disminuir su planta de personal. Además, en un análisis más profundo, uno de los factores que disminuyó las ganancias de los sectores indica que el 50,6% de los empresarios tuvo que destinar desde el 20 % hasta el 40% de sus ingresos para adoptar los protocolos de bioseguridad (Confecámaras, 2021, b).

Por otra parte, el lavado Industrial textil se define como todos los procesos de lavado, reacondicionamiento, desinfección y planchado de textiles de uso empresarial o industrial (Bedoya, 2005). Para emprender un negocio de lavado industrial, el empresario debe

adquirir tanto técnicas como tecnologías específicas para cada una de las prendas textiles a manejar. En este sentido, para un adecuado funcionamiento de una lavandería industrial, se requiere de una alta inversión tecnológica y una adecuada formación del personal operante.

En complemento al análisis mercantil por sectores anteriormente mostrado, y explorando el comportamiento de empresas dedicadas al lavado textil desde los registros mercantiles vigentes, se evidencia la misma tendencia de decrecimiento presentada en anteriores líneas por el sector económico de servicios. La figura 2, muestra los datos obtenidos en la página web de la cámara de comercio de Tunja, en donde se visualiza que a la fecha se han establecido en los últimos años 203 empresas dedicadas al lavado textil, de las cuales, solo 107 están activas y 81 han actualizado el registro en el 2022.

Figura 2. Empresas dedicadas a la limpieza textil en Boyacá



Nota: La figura muestra los datos relacionados a la cantidad de empresas dedicadas a la limpieza textil en Boyacá. Datos tomados de <https://ctunja.org.co/estadisticas-empresariales/>

Tal como se mencionó anteriormente, el lavado industrial y específicamente el lavado de ropas hospitalarias está incluido en este grupo empresarial. Según los registros establecidos por los hospitales y clínicas, se encuentra que existen actualmente en Boyacá únicamente tres empresas que se dedican a esta actividad, las cuales conformarían el 3,7% del total de las actualmente activas en toda la línea de lavado textil. Estas empresas son: Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones.

En un análisis inicial realizado a las empresas, se puede ver que, en cuanto a los registros contables y manejo gerencial dado, solo una de las tres presenta una organización estructurada, mientras que las otras dos, realizan informes contables de forma artesanal o en ocasiones no se realiza. En este sentido, se cree que las medidas de contingencia que se tomaron gerencialmente durante la pandemia, se basaron en la experiencia y pericia gerencial, siendo poco tomadas en cuenta estrategias de análisis de datos y cifras organizadas y estructuradas, como aquellas concernientes a la demanda de higienización, los métodos de recolección y el tiempo de lavado. Es así como estos elementos están llevando a minimizar el valor de las empresas y poner el riesgo los capitales invertidos.

Es entonces fundamental establecer dentro de cada una de las empresas procesos que incentiven el mejoramiento de las decisiones gerenciales basadas en los datos y, establezcan el valor actual de estas empresas en el mercado para evitar que pierdan valor y por lo tanto desaparezcan.

1.1. Formulación del problema

Desde los referentes esbozados anteriormente, se visualiza así una necesidad de caracterizar el sector de lavado industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá, como un apoyo a la gestión financiera artesanal que se lleva actualmente, con indicadores de mercado que permitan a los empresarios tomar decisiones basadas en datos y cifras y prevenir su desaparición. Razón por la cual, se plantea como pregunta de investigación el interrogante:

¿Qué elementos debe tener una metodología comparativa de valoración financiera de las empresas dedicadas al lavado industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá?

1.2. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Diseñar una metodología comparativa de valorización financiera de las empresas dedicadas al lavado industrial de ropas hospitalarias que responda a las necesidades actuales del sector en el departamento de Boyacá.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Determinar los elementos constitutivos del diseño comparativo de valor financiera desde el análisis de los referentes teóricos.
- Realizar la valoración financiera comparativa para el clúster de empresas del sector de lavandería industrial de ropas hospitalarias conformado por Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones.

- Caracterización del sector de Lavado Industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá de acuerdo a los resultados de valorización.

1.4 Justificación

La valorización de las empresas y especialmente de las pequeñas empresas ha adquirido importancia en los últimos años, no solo como una forma de vender o separar los bienes mancomunados en una sociedad, sino también, como un mecanismo para dar valor a la gestión y, por lo tanto, tomar las decisiones que contribuyan a la consecución de los objetivos empresariales (Block y Hirt 2008). Es decir, la valoración empresarial promueve dentro de las instituciones “la cultura de la gerencia del valor” (Tascón, 2013).

Dentro de los beneficios que puede conllevar la valoración financiera, se encuentra la orientación que estas pueden darle a las decisiones estratégicas, cuyo objetivo es mejorar la participación de la empresa en el mercado y, de esta manera, aumentar la rentabilidad del capital mediante inversiones u operaciones. En este sentido, el crecimiento empresarial puede conllevar beneficios significativos, así como un mejor aprovechamiento de los mercados (Parra, 2013).

Otro de los beneficios, según Parra (2013), es la consolidación de la empresa en el sector, esto le permite generar estrategias para aprovechar los recursos disponibles aumentando los márgenes cuando tienen costos fijos altos. Esto puede incentivar en el aumento de los productos ofertados en los mercados o del empleo de técnicas más eficientes para suplir la demanda. Es decir, una buena valorización financiera puede construir una panorámica que permitirá una adecuada estimación de la empresa en el

mercado, y por tanto, motivar al empresario a buscar estrategias para responder a la necesidad y mejorar su posición con relación a la competencia.

En este sentido el presente estudio plantea el diseño de una metodología comparativa para un clúster de empresas relacionadas al Lavado Industrial de ropas hospitalarias del departamento de Boyacá. Esto debido principalmente a la necesidad de apoyar la gestión financiera de las empresas de este sector económico en el departamento, dada la demanda actual y proyectada de camas y por tanto de higienización de las ropas hospitalarias debidas al virus SARS-CoV-2, el represamiento de procesos hospitalarios que fueron pospuestos en el tiempo inicial de la pandemia y, los nuevos protocolos de higienización (Hernández – Mejía, 2020).

Los cuales, han evidenciado transformaciones significativas en el sector dentro de las que se destaca: la implementación de nuevas técnicas de lavado de la ropa hospitalaria, la disminución en los tiempos de lavado y secado, así como las medidas de bioseguridad en los procesos. Se hace urgente la implementación de procesos de valoración financiera, con el fin de promover una cultura gerencial que fortalezca la toma de decisiones y la proyección del sector en el departamento.

MARCO REFERENCIAL

2. MARCO REFERENCIAL

El presente capítulo abordará inicialmente el panorama investigativo relacionado al objeto de estudio. Seguidamente se presentará el cuerpo teórico conceptual que permitirá la comprensión de los elementos más significativos en la investigación. Por último, se presenta el marco legal que permite al lector completar la estructura referencial de la investigación.

2.1. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

Este marco teórico conceptual da a conocer las teorías y definiciones que se utilizaron para el desarrollo e interpretación de este estudio. Para dar solidez al objetivo general se reseñan temas como los procesos de lavado, así como los métodos de valoración financiera más usados.

2.1.1. Lavandería

El proceso de lavandería se ha transformado en los últimos años, dando paso a las nuevas tecnologías que han minimizado el tiempo que las personas disponen a la desinfección de prendas y objetos. El auge de las máquinas de lavado ha cobrado relevancia durante el siglo XX y XXI, permitiendo la innovación continua en estos procesos, siendo los grandes beneficiados especialmente los sectores relacionados a la hotelería, así como los hospitales y clínicas.

Se entiende entonces, que el lavado de textiles es toda actividad doméstica o industrial que conlleva limpiar una prenda utilizando para ello diversas técnicas y elementos como el jabón, los suavizantes, blanqueadores, peróxidos y/o agua (Córdoba,

2015). Este proceso conlleva diferentes fases dentro de las que se puede incluir el secado y planchado. Es por eso que, según los elementos y técnicas empleados, el servicio de lavandería se puede clasificar en:

- ***Lavandería doméstica:*** La lavandería doméstica comprende el lavado textil de diversas prendas de uso diario. Sus técnicas de lavado deben responder a las diferentes texturas y la maquinaria empleada puede ser básica o especializada según la demanda. Se destacan en este tipo de lavado de prendas los procesos de control de peso, temperatura y tiempo. Dentro de los principales servicios se tiene el lavado, secado y planchado (Córdoba, 2015).
- ***Lavandería industrial:*** El mercado de lavado industrial tiene como objetivo grandes empresas que solicitan lavado de prendas o textiles a gran escala. El proceso de lavado trabaja con prendas más homogéneas que el lavado domiciliario y, por tanto, sus técnicas y procesos se enfocan en la correcta asepsia. Las fórmulas de desinfección deben tener presente variables como temperatura, peso, ingredientes, entre otros. Dentro de los servicios ofrecidos por las lavanderías industriales se incluye el transporte, clasificación, lavado, secado y planchado de las prendas usando maquinaria industrial.

2.1.2. *La lavandería industrial hospitalaria*

El servicio de lavandería hospitalaria hace parte de los servicios prestados por las lavanderías industriales, así como del proceso de confort y cuidado de los pacientes en un centro de salud. Comprende el transporte, clasificación, lavado y desinfección, reacondicionamiento y planchado de prendas textiles de uso hospitalario (Montalvo, 2012). El objetivo de este proceso es el transformar los textiles sucios y contaminados en limpios y libres de microbios.

Una empresa dedicada a esta actividad debe contar con diversas técnicas, tecnologías e infraestructura que le permita el procesamiento de grandes lotes de prendas. Este proceso, cuenta a su vez con diversos subprocesos que deben respetarse para mantener un control tanto de las ropas o textiles como de los procesos de asepsia. Dentro de esta categoría de subprocesos se tiene según Montalvo (2012):

- Proceso de recepción: Este subproceso debe contar con los siguientes pasos:
 - Recepción de los lotes en bolsas y su pesaje (este debe ser inferior a 7 kg por cada bolsa).
 - Clasificación de los textiles según sus características. Para esto, el personal debe contar con los elementos de protección necesarios.
 - Conteo y separación de objetos extraños
 - Direccionamiento de la ropa manchada para su adecuada desinfección.
 - Procesar las ropas sin manchas a su zona de lavado.
 - Realizar un registro de hallazgos.

- Prelavado. Este subproceso se usa con el material textil que se encuentre manchado. Se debe disponer de técnicas e instrumentos que permitan su correcto desmanche conservando la calidad y color.
- Lavado, enjuague y centrifugado: En este proceso, los textiles son sometidos a diversos controles de temperatura, así como la exposición a jabones, detergentes y blanqueadores que permitan la correcta desinfección.
- Secado y planchado: en este subproceso se retira la ropa de las máquinas, se hace un exhaustivo control de calidad, clasificándola en sucia, rota, dañada.
Posteriormente se somete al secado la ropa que tenga las condiciones optimas y se procede al planchado y empaquetado. En este proceso se deben clasificar según el destino y sus características.
- Transporte: Se hace entrega de las prendas en la institución correspondiente.

Figura 3 Proceso de lavado de ropas hospitalarias



Nota: Subprocesos de lavado. Elaboración propia basada en Montalvo (2012)

2.1.3. Valoración financiera

La valoración financiera se ha convertido en una herramienta principal en las empresas, como un mecanismo para evaluar el efecto de las decisiones gerenciales en la consecución del objetivo principal que es el de aumentar el valor mercantil. Según Maldonado (2013), el proceso de valorar una empresa tiene como objetivo principal la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio, la actividad mercantil y todas aquellas características ligadas a ser cuantificables.

Es así como el proceso de valoración financiero puede dar a conocer el valor real intrínseco, elemento fundamental en la toma de decisiones en momentos fundamentales para las empresas. Se debe, por tanto, entender que los conceptos valor y precio son diversos y por lo tanto el concepto valor refleja solo una posibilidad. En este sentido, Maldonado (2013), determina que la valoración financiera implica el análisis profundo de factores tanto intrínsecos como extrínsecos que abarquen el concepto de empresa, los objetivos y la misión.

Por otra parte, dentro de los motivos que se tienen para valorar una empresa, estos se pueden clasificar en tres grandes grupos (Álvarez, García y Borraez, 2006). La figura 4, muestra el detalle de cada grupo:

Figura 4. Motivos para iniciar una valoración financiera



Nota: Figura que muestra los motivos para iniciar una valoración financiera. Tomado de (Álvarez, García y Borraez, 2006, p. 62)

2.1.4. Elementos principales de la valoración financiera de una empresa

Dentro de los diferentes elementos que componen la valoración financiera, se hace fundamental destacar tres que van a servir como referentes para la valoración de las empresas objeto de estudio. Estas según Betancourt (2010), son:

- **Construcción del entorno:** es donde se definen los efectos del entorno y las características internas de las empresas a valorar. Deben tenerse en todas las variables que puedan afectar su comportamiento, clasificándolas en grandes grupos para facilitar su comprensión.

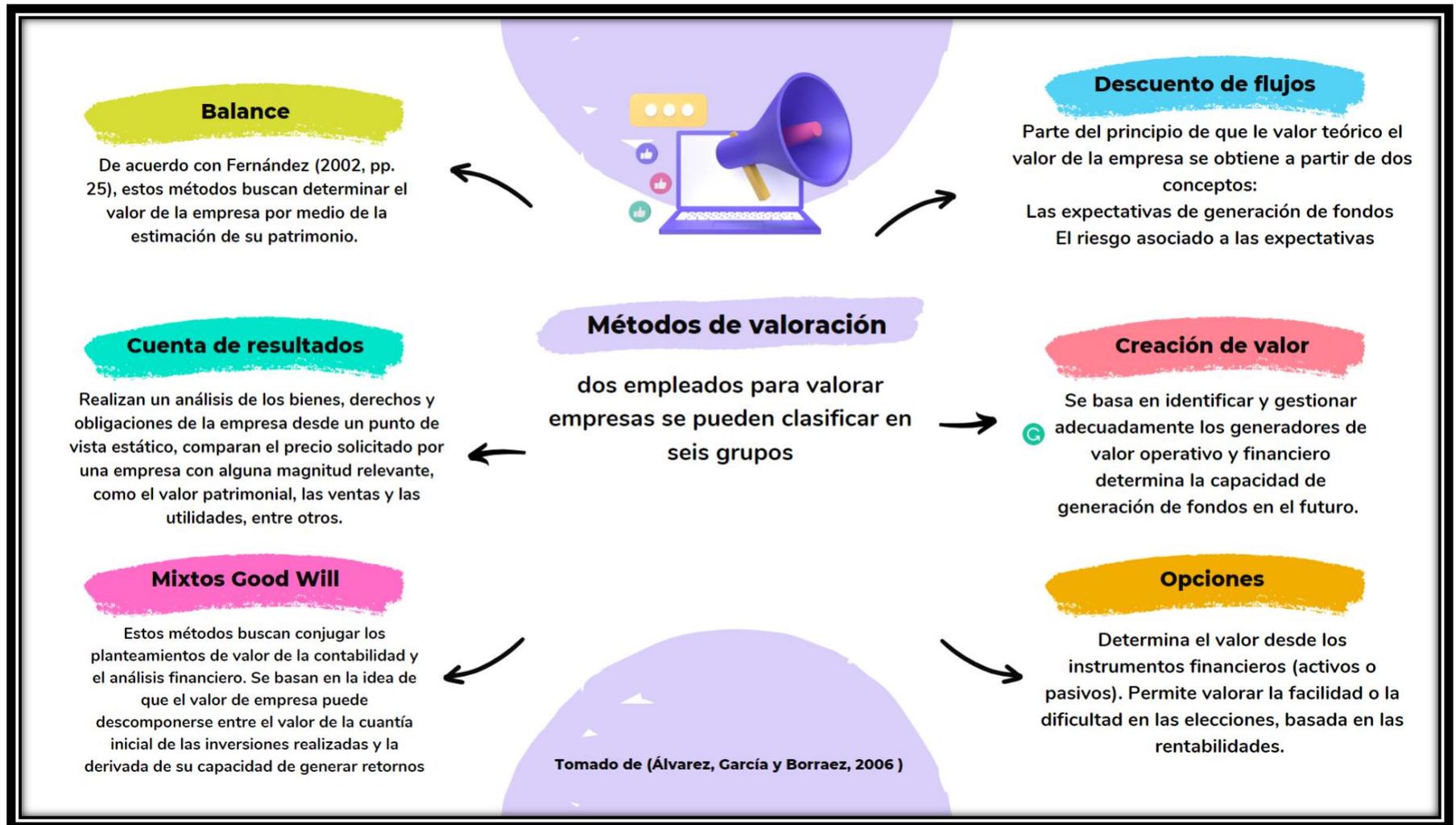
- ***Proyección de estados financieros:*** Implica evaluar el comportamiento de la empresa contemplando condiciones y supuestos desde los datos registrados tanto de manera interna como externa.

- ***Periodo de pronóstico:*** Los cuales se desarrollan en tres niveles de tiempo:
 - Periodo base (momento de inicio de la valoración).
 - Periodo de pronóstico (Es un periodo que este sujeto al tipo de actividad mercantil y su desarrollo en el medio)
 - Periodo continuo: Es el posterior al año de pronóstico.

2.1.5. Métodos de valoración financiera

Los métodos de valoración financiera según (Álvarez, García y Borraez, 2006), se pueden clasificar en seis grupos. La figura 5, muestra los elementos más significativos de cada uno de los métodos de valoración.

Figura 5 Métodos de valoración



Nota: Métodos de valoración más utilizados. Tomado de (Álvarez, García y Borraez, 2006).

En este sentido, el presente trabajo tomara dentro de la metodología comparativa únicamente los métodos de balance, indicadores de rentabilidad y múltiplos. Los cuales se definirán en detalle a continuación:

2.1.6. Método de balance:

Este método plantea que el valor de una empresa se encuentra principalmente en el balance y por lo tanto su estimación se basa en el patrimonio (Fernández, 2002). Para este fin, las empresas sometidas a la valoración de Balance deben tener un buen registro contable que responda a las normas vigentes. Dentro de las variables a tener en cuenta en este proceso se tiene:

Tabla 1. Fórmulas para cálculo de valoración por el método de balance.

Variable	Formula	Donde:
Valor contable o activo neto	$VE = A - PE$	VE = Valor de la empresa A = Valor total de los activos C = Capital.
Valor contable ajustado	$VE = VC - APM$	R = Reservas PE = Pasivo exigible VC = Valor contable
Valor de liquidación	$VE = PNA - GL$	APM = Ajuste a precios de mercado PNA = Patrimonio neto ajustado.
Valor substancial	$VE = VSA - PE$ $VE = VSA - DSC$	GL = Gastos de liquidación de la empresa VCA = Valor contable ajustado DSC = Deuda sin costo financiero

Nota: elaboración basada en Fernández 2002.

2.1.7. Método de indicadores de rentabilidad:

Este método plantea el principio de valoración desde la importancia de los indicadores de rentabilidad y beneficio como actividades fundamentales de las actividades económicas (De La Hoz Suárez, et. al, 2008). Es así como los indicadores rentables evalúan la cantidad de utilidades con respecto a la inversión madre en el cálculo de activo total o contable (Guajardo, 2002). En este sentido, se define la sobrevivencia de una empresa como la capacidad de esta de producir utilidades como un mecanismo de obtener capital externo para operar.

Tabla 2. Fórmulas para valoración por indicadores de rentabilidad.

VARIABLES	TIPOS	FORMULA Y / O ELEMENTOS
INDICADORES DE RENTABILIDAD	Margen Bruto	Utilidad Bruta / Ventas
	índice de liquidez	Activo Corriente - Pasivo Corriente
	Margen operacional	Utilidad Operacional / Ventas

Nota: Elaboración propia basada en (Guajardo, 2002).

2.1.8. Método de indicadores de múltiplos EBITDA / EBIT. La valoración EBITDA

hace referencia a “los beneficios que genera una empresa como resultado de su explotación más las depreciaciones y amortizaciones del ejercicio” Parra Barrios, A. (2013, p.10). De esta forma, se enfoca la atención en la capacidad generadora de los fondos, sin importar la financiación, las amortizaciones y el aspecto fiscal.

Por su parte el múltiplo EBIT, muestra el desarrollo del negocio como la diferencia entre los ingresos y los gastos de operación. Así mismo tienen en cuenta la financiación de

los activos y del impuesto a la utilidad. Se utiliza cuando se puede comparar el comportamiento de una empresa con otra durante el mismo periodo de tiempo. Es aconsejable usar estos sistemas de valoración en conjunto con otros para sacar conclusiones.

Tabla 3. Formulas de valoración por el método de múltiplos

	TIPOS	FORMULA Y / O ELEMENTOS
INDICADORES O CLASES DE MULTIPLOS	EBITDA	Diferencia Entre Utilidad Neta - Intereses - Impuesto - Depreciación - Amortización
	EBIT	Diferencia Entre Utilidad Neta - Intereses - Impuesto
	KTNO	Cuentas Por Cobrar + Inventarios - Cuentas Por Pagar

Nota: Elaboración propia basada en Parra Barrios (2013).

2.2. ESTADO DEL ARTE

La información obtenida de bases de datos como Google Académico, Dialnet y Elsevier – Science Direct, permitieron conformar el *corpus documental* sobre investigaciones nacionales e internacionales. Esta búsqueda estuvo enmarcada en dos criterios: **Valoración de empresas y los métodos de valoración de empresas en Colombia.** Para esta investigación se consultaron 50 documentos de los cuales se encontró que las publicaciones a nivel nacional se enfocan en las principales ciudades como referentes de revisión teórica y otros enfocados a estudios de factibilidad de empresas.

En este sentido a nivel nacional se tiene el estudio García y Montes (2018), cuyo objetivo era realizar una valoración de las PYMES para determinar posibles ventas, reestructuraciones de deudas o inversiones de capital para su crecimiento y expansión o

para determinar si esta crea o destruye valor. Se tomo la técnica de estudio de caso de una PYME dedica a la elaboración, producción y montaje de muebles y estanterías. La valoración se realizó en un periodo de 10 semestres comprendidos entre el 2015-2, 2016 -1 y 2016 - 2. El punto de partida para la valoración es la construcción del flujo de caja libre.

Es así como, Moreno y Arroyabe (2019), también se valen de la valoración empresarial como un elemento fundamental en la proyección de una empresa en el mercado. Los autores parten de que los métodos de valoración como el de flujo de caja, deben ser acompañados y complementados con otros, para que así establezcan parámetros más reales de comparación mercantil. Para lograr esto, los autores establecieron una metodología de cuatro pasos en la que inicialmente indicaron el objetivo de valoración, posteriormente, el diagnóstico del activo por valorar, para luego, a partir de estos resultados, elaborar un posible escenario futuro y, por último, una proyección de los flujos de caja y cálculo del valor.

Dentro de los hallazgos de Moreno y Arroyabe (2019), se tiene que, la valoración de empresas y su proyección permiten establecer estrategias que pueden evitar los escenarios desfavorables para la empresa o sector. Es así que, una cultura gerencial basada en el análisis constante de los estados financieros y la prospectiva empresarial son herramientas para el cumplimiento de las metas empresariales, así como la evaluación de decisiones importantes en la empresa que pueden afectar su valor y por tanto evitar el cese de operaciones.

Por otra parte, el estudio que tenía como objetivo determinar el método de valoración más apropiado para una PYMES y su incidencia en su valor de Ramírez-Quintero y

Giraldo-Santa (2021) usó el método fue de tipo cualitativo- para la información recolectada, y el método cuantitativo mediante una prueba para evaluar los métodos de valoración. El estudio fue de tipo descriptivo. Frente a las conclusiones del estudio, se puede determinar que la valoración de empresas es una herramienta habitual en los procesos de gestión, y los diferentes métodos se seleccionan según el caso de necesidad y el enfoque de la empresa.

En este sentido, si se desea conocer el valor por los activos entonces se pueden utilizar los métodos de valoración basados en la situación patrimonial y de cuentas de resultados; si se tiene la necesidad de conocer el valor comparándose con la competencia, se utilizaran los métodos de valoración por múltiplos; si se quiere conocer el valor de la empresa de forma completa entonces se utilizan los métodos de valoración por flujos de descuentos; si se desea conocer el valor aproximado de una empresa entonces se utilizan los métodos mixtos ya que estos añaden la actividad de la empresa en su valor contable.

Por su parte, el estudio realizado por Tovar y Muñoz (2018), tiene como objetivo el diseño y desarrollo de un modelo de valorización para pequeñas y medianas empresas (Pymes) colombianas, que no coticen en Bolsa. Este trabajo estableció como modelo de valoración la metodología de Flujos de Efectivo Descontados, desde el análisis histórico de los estados financieros y la inclusión de variables macroeconómicas y tasa de descuento. Esto con el fin de proveer a la empresa de información clave para la toma de decisiones financieras futuras.

Como resultados los autores establecen que, la valoración empresarial no solo es un proceso de aplicación de fórmulas matemáticas, sino que es un proceso en el que se deben tener en cuenta, el método a emplear según las características propias de la empresa,

el horizonte de planeación y un análisis de las metas y perspectivas de la empresa en el mercado. La metodología que siguió este estudio fue de siete pasos, siendo el primero la recopilación de la información empresarial. Segundo, el análisis de los datos históricos, seguido del establecimiento de las bases de proyección (planes, políticas y factores macroeconómicos). Para finalmente proyectar, calcular y valorar la empresa.

Dentro de las conclusiones más significativas de Tovar y Muñoz (2018), se encuentra que, el uso de métodos de valoración constituye una herramienta fundamental para la gestión y administración empresarial, ya que proporciona referentes de verificación del valor actual, proyecta los flujos de caja efectivos (esto si el método de valoración lo incluye), así como una forma de valorar los objetivos organizacionales.

Por otra parte, el estudio de Salazar, Malagón y Alfredo (2018), tuvo como objetivo determinar los elementos de valoración financiera en pequeñas y medianas empresas colombianas. Para esto usó una metodología de tipo descriptiva, no experimental, de campo, en la que se aplicaron como instrumentos de recolección de la información la entrevista estructurada. Dentro de los resultados más significativos, se tienen que la mayoría de empresas valoradas por cualquiera de los métodos permite a las empresas tener un control de su potencial de procedimiento mercantil, así como la evaluación en perspectiva de sus activos.

Así mismo, Salazar, Malagón y Alfredo (2018), establecen que los diversos métodos de valoración son complementarios en la medida que son disimiles. Ya que en

muchas ocasiones las diversas variables arrojan elementos repetitivos que no aporta mucho a la caracterización global de un proceso de valoración. En este sentido los autores recomiendan complementar los métodos de valoración desde diversas variables para que la lectura de estos en conjunto, aporten elementos significativos que permitan visualizar un panorama general, real y ampliado.

En complemento a estos, se presentará el estudio de Carvajal (2021), quien realizó una valoración financiera de una PYME dedicada a la producción y comercialización de mobiliario, la cual analizó elementos cualitativos y cuantitativos aplicando el método de análisis financiero a sus Estados en los periodos 2015-2019. En esta línea, el autor proyectó la valoración a los periodos 2020- 2024 aplicando el método de flujo de caja libre descontado para así establecer estrategias de mejora que maximicen su valoración mercantil. La investigación se realizó con una metodología de enfoque cuantitativo, con un alcance principalmente descriptivo y explicativo, de tipo no experimental y longitudinal. En este sentido, la valoración de la empresa demostró que genera suficientes flujos de fondos futuros y que su valor es mayor a lo mostrado en la contabilidad, hecho que indica que la empresa genera valor económico.

En este sentido, el análisis permitió ver las mejoras en la empresa en los últimos años y su desempeño operativo el cual permitió ver los indicadores positivos de liquidez y endeudamiento lo cual permite proyectar estos valores al cumplimiento de metas cortoplacistas y su desempeño operativo, así como la salud financiera de las empresas. Es así como los métodos de valoración permiten a los gerentes y administradores, observar las dinámicas empresariales y proyectar sus decisiones basados en las necesidades y dinámicas mercantiles.

Por su parte, y en complemento a la metodología comparativa de valoración Vega (2022) realizó una investigación basada en la elaboración de un plan estratégico financiero para una empresa de Lavado Industrial. Esta valoración comparó los resultados financieros de años anteriores para proyectar la ruta de crecimiento que mejore procesos y permita proyectar metas. Como conclusiones relevantes para el estudio se tiene que, la planeación financiera es un aspecto relevante a nivel empresarial que debe estar acompañado del análisis detallado de cada uno de los aspectos relevantes para a la actividad mercantil que generalmente puede ser medido desde los diversos métodos de valoración. Esto permitirá, mitigar los resultados negativos y poder de esta manera cumplir las metas propuestas.

Este análisis financiero permitió establecer procesos de control presupuestal, generar estrategias de mercado, implementar una cultura basada en el análisis de presupuestos, velar por la eficacia de los procesos y posiblemente aumento patrimonial frente a las decisiones basadas en la evidencia científica y calculada. Además, los autores permitieron proveer a nivel empresarial aspectos como: la gestión de cartera, la regulación de los procesos de elaboración de presupuestos y el modo de pago de proveedores.

Finalmente, el estudio de Layton y López (2018), realizó un análisis del estado del arte sobre las Pymes en América Latina, el cual permite las principales problemáticas. Estos elementos permiten entender las dinámicas de mercado de este tipo de empresas a gran escala. El estudio fue de carácter cualitativo y tuvo un alcance descriptivo.

Frente a las conclusiones más relevantes para el presente estudio, se tiene que un gran porcentaje de empresas presentan similitudes en la administración de los recursos y, por tanto, de la manera como enfrentan los desafíos. Por lo tanto, dentro de las principales

problemáticas encontradas se tiene la limitada financiación presupuestal debida principalmente a las altas tasas de interés. Esto podría perjudicar la adquisición de insumos y tecnologías que permitan a las empresas estar a la vanguardia y por tanto, afrontar las necesidades del mercado.

En países como México y Perú existen recursos de apalancamiento y en los países como Ecuador y Costa Rica, son los proveedores una alternativa de financiamiento. A nivel Colombia se evidencia que la tendencia es a sistemas de apalancamiento subsidiado por el estado para este tipo de empresas. Otro aspecto fundamental, a nivel regional es que estos aspectos pueden estar muy relacionados a la ubicación de la empresa y las políticas gubernamentales de esa población. Es así como se hace fundamental para esta evaluación comparativa establecer los puntos en común, las fortalezas de la región y los beneficios a los que tienen acceso estas empresas. Estos elementos ya fueron tenidos en cuenta por la investigación en los aspectos del planteamiento y la justificación del mismo.

DISEÑO METODOLÓGICO

3. DISEÑO METODOLÓGICO

Este acápite presentará los aspectos relacionados con el diseño metodológico del estudio, dando a conocer el tipo y enfoque, la población, las técnicas e instrumentos de recolección, así como las etapas en las cuales se desarrolló el proceso investigativo.

3.1. Tipo, Enfoque y Diseño Investigativo

Para el desarrollo de la presente investigación se ha tomado como referente el paradigma cuantitativo, el cual establece que los datos y la información recolectada se organizará bajo técnicas de interpretación numérica (Hernández, Fernández y Baptista, 2014 p. 559). Es así como, los indicadores financieros más importantes de cada una de las empresas se analizarán separadamente y, de esta manera, ofrecer una lectura global de los factores medidos de tipo contable, organizacional, financiero y por tanto económico que permitan entender el comportamiento del mercado. En este sentido el enfoque será descriptivo. Por su parte el diseño investigativo responderá a los elementos constitutivos de la valoración comparativa.

3.2. Etapas de investigación

Como se mencionó anteriormente, el estudio presentará un diseño comparativo, este diseño a su vez responde a lo planteado y analizado por diversos autores referentes para el estudio y que se encuentran en el marco teórico. Es así como, basándose en este análisis y bajo el contexto de las empresas dedicadas al Lavado Industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá se han organizado tres fases, las cuales responden a los tres objetivos de investigación planteados anteriormente, estas son:

- **Etapa 1: Análisis.** En esta etapa de la investigación se determinaran todos los elementos mas importantes para la consolidación del la estructura metodológica comparativa de valor financiero. En este sentido, se organizarán todos y cada uno de los pasos a seguir en el proceso de valoración de acuerdo a los elementos constitutivos de los métodos de valoración a emplear.
- **Etapa 2: Valoración.** En esta etapa se realizarán los pasos establecidos en la Etapa 1, y por tanto se realizarán los cálculos de valoración necesarios.
- **Etapa 3: Caracterización:** En esta etapa de la investigación se consolidaran las inferencias mas importantes de método comparativo desarrollado en la etapa 1 para el sector de Lavado industrial de ropas hospitalarias para el departamento de Boyacá.

La consolidación del proceso por etapas se detalla en la Figura 6.

Figura 6. Etapas de investigación



Nota: Elaboración propia basada en los objetivos de investigación.

3.3. Contexto Demográfico

El contexto demográfico en el cual se desarrolla la investigación es el departamento de Boyacá. Para comprender el panorama investigativo, se darán a conocer importantes cifras sobre el desarrollo empresarial del departamento durante el año 2022. Es así como se presentarán inicialmente los flujos de entrada y salida de las empresas en el departamento de Boyacá como indicadores de desarrollo del departamento. Estos datos fueron establecidos para la jurisdicción de la cámara de comercio de Tunja, lugar base de las empresas de lavado Industrial de ropas hospitalarias objeto de estudio. La figura 4, muestra la tasa de cierre de las diferentes empresas, tomando como base el año 2014, año en el cual se crearon 6 668 empresas en los 71 municipios aledaños a la ciudad de Tunja (CCT, 2022).

Figura 7. Tasa de cierre de empresas en el departamento de Boyacá según datos de la Cámara de Comercio de Tunja.



Nota: Grafico obtenido del informe demográfico empresarial de la Cámara de Comercio de Tunja (CCT, 2022, p. 10).

<https://cctunja.org.co/wp-content/uploads/2022/10/demografia-empresarial-CCT-2022.pdf>

Esta figura permite evidenciar que, de las empresas matriculadas en el año 2014 en el departamento, el 9,6% no sobrevive a su primer año de creación. Siendo esta una tendencia especialmente alta en el año 2019. Según el informe, este pico puede responder principalmente a la depuración de base de datos establecidos en la ley 1955 del 2019, en su artículo 1443 que estableció un máximo de tres años para la renovación mercantil. Pero aún así, se puede inferir entonces que, el contexto demográfico empresarial en Boyacá presenta una elevada tasa de cierre empresarial, debido a que más de la mitad de las empresas creadas no logran sobrevivir los cinco primeros años (CCT, 2022, p. 11).

En complemento y, con relación a la tasa de supervivencia de las empresas en el sector Boyacá, se tiene que el 62,38 % de las empresas en Boyacá logró sobrevivir al primer año de creación medido en 2014, presentando una disminución a la mitad para el tercer año y sobreviviendo solo el 36,57% los 5 primeros años (CCT, 2022, p. 13).

Figura 8. Tasa de supervivencia de las empresas en Boyacá



Nota: Gráfico obtenido del informe demográfico empresarial de la Cámara de Comercio de Tunja (CCT, 2022, p. 10).

<https://cctunja.org.co/wp-content/uploads/2022/10/demografia-empresarial-CCT-2022.pdf>

En síntesis, haciendo un análisis de los factores que influyen en el crecimiento económico y, por lo tanto, de la supervivencia de las empresas en Boyacá, se tiene que uno de los factores que obliga a los empresarios a cerrar están asociados con la rentabilidad, la baja demanda de bienes y servicios, los altos precios de insumos, los bajos niveles de innovación. Estos elementos serán tenidos en cuenta a la hora de realizar una panorámica global de las empresas y determinar si estas estimaciones pueden afectar el Clúster a analizar.

3.4. Población Objeto De Estudio

La población objeto de estudio está compuesta por tres empresas que hacen parte de la población total especializadas en el lavado industrial de ropas hospitalarias para el departamento de Boyacá. A continuación, se establecerán algunas de las principales características de cada una.

Tabla 4. Características Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S

Nombre	Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S
Nit	826.003.482-7
Logo	No tiene
Descripción	<p>Es una empresa dedicada al servicio de higienización y desinfección de prendas, Hospitalarias, Industriales y Hoteleras, que desarrolla actividades de aseó y desinfección de instalaciones, alquiler de prendas, confección de prendas hospitalarias, hoteleras y dotación en general. Dentro de sus políticas se encuentran el uso de maquinaria de última tecnología e insumos no abrasivos. En este sentido, la empresa se caracteriza por:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Brindar seguridad y garantía en los procesos de asepsia de las prendas Hospitalarias • Manejo de los productos biodegradables evitando el deterioro de las prendas prematuramente y contaminación del medio ambiente. • Confiabilidad y garantía de los procesos y protocolos para la prestación del servicio de lavandería que exigen a nivel Hotelero, Industrial y Hospitalario.

	<ul style="list-style-type: none"> Personal idóneo y capacitado para el desempeño y desarrollo de las diferentes actividades.
Trayectoria	Es una organización Boyacense con una trayectoria de más de 20 años en el mercado de lavandería y aseo de instalaciones hospitalarias. El personal se encuentra capacitado para ofrecer servicios con calidad y eficiencia, cumpliendo siempre con la normatividad ambiental y siguiendo procesos de asepsia e higiene adecuados.
Servicios	Cuenta con instalaciones de barreras sanitarias, maquinaria necesaria y el personal calificado para cada uno de los diferentes procesos como son recolección, clasificación, lavado, higienización, secado, alistamiento y entrega de las prendas con parámetros de calidad y protocolos de procedimiento según los tipos de contaminación de las prendas hospitalarias.

NOTA: Elaboración propia basada en datos tomado de la empresa

Como segunda empresa se tomará el grupo S.N. SOLUCIONES, el cual también ofrece los servicios de lavado de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá, la tabla 5, muestra el detalle de la empresa.

Tabla 5. Características Grupo S.N. Soluciones

Nombre	S.N. SOLUCIONES
Nit	1.007.391.256.-1
Logo	
Descripción	<p>Es una empresa dedicada al servicio de higienización y desinfección de prendas, Hospitalarias, Industriales y Hoteleras, actividades de aseo y desinfección de instalaciones, alquiler de prendas, confección de prendas hospitalarias, hoteleras y dotación en general. Dentro de las políticas de la empresa se encuentran el usar maquinaria de última tecnología e insumos no abrasivos, lo que le permite brindar en sus servicios aspectos como:</p> <ul style="list-style-type: none"> Seguridad y garantía en los procesos de asepsia de las prendas Hoteleras y Hospitalarias. Manejo de los productos biodegradables, evitando el deterioro de las prendas prematuramente y contaminación del medio ambiente. Confiabledad y garantía de los procesos y protocolos para la prestación del servicio de lavandería que exigen a nivel Hotelero, industrial y Hospitalario.
Misión/ visión	SN SOLUCIONES ofrece los servicios de lavado, desinfección, planchado alquiler de prendas y lencería, elaboración y reparación de prendas , aseo de instalaciones, suministro de personal para diferentes áreas a entidades prestadoras de servicios de salud, sector hospitalario, hotelero e industrial cumpliendo con los requisitos establecidos con nuestros clientes y la normatividad vigente, mediante la implementación de programas de

	mejoramiento continuo, gestión de mercados, uso de tecnología apropiada y personal competente. Ser la empresa líder en higienización de prendas hospitalarias, hoteleras, industriales, aseo y desinfección de instalaciones en el Departamento de Boyacá con proyección nacional, que se caracterice por mejorar permanentemente su productividad, competitividad, estabilidad y solidez empresarial.
Servicios	Para el desarrollo del proceso de lavado y desinfección de prendas hoteleras se realiza la recolección, clasificación, lavado, secado, planchado y entrega de prendas.

NOTA: Elaboración propia basada en datos tomado de la empresa

Por otra parte, la tabla 6 muestra el detalle del grupo S.H. SOLUCIONES, quienes también ofrecen los servicios de lavado de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá y son sujetos de análisis comparativo.

Tabla 6. Características empresa SH Soluciones

Nombre	SOLUCIONES HOSPITALARIAS
Nit	1.049.610.291-3
Logo	
Descripción	Es una empresa Boyacense con una trayectoria de catorce años en el mercado de lavandería, aseo en instalaciones, confección de prendas suministro de personal de aseo tanto hospitalario como hotelero. Brinda a sus clientes la posibilidad de un servicio: <ul style="list-style-type: none"> • Seguro y confiable de asepsia de las prendas Hospitalarias. • Manejo de los productos biodegradables evitando el deterioro de las prendas prematuramente y contaminación del medio ambiente. • Confiabilidad y garantía de los procesos y protocolos para la prestación del servicio de lavandería a nivel Hospitalario.
Política de calidad	Realizar servicios bajo el modelo de mejora continua, orientando sus esfuerzos, recursos y talento humano hacia la atención al cliente, ofreciendo condiciones de limpieza, desinfección y presentación de acuerdo con los requisitos establecidos y la normatividad vigente.
Servicios	Los servicios de lavado incluyen: la recolección, clasificación, lavado, secado, planchado y entrega de prendas.

NOTA: Elaboración propia basada en datos tomado de la empresa

3.5. Técnicas e Instrumentos para la Recolección de Datos

Inicialmente se ha concientizado a las empresas por parte de la investigadora de la necesidad de realizar una valoración empresarial individualizada que les permitiera conocer el impacto que esta teniendo su actividad mercantil, así como el valor actual de la empresa en el mercado como una forma de valorar la gestión empresarial. Es así como posteriormente cada una de las empresas expresaron su interés en el análisis contable por lo que se procedió mediante oficio a solicitar los registros contables. El anexo 1, da cuenta de estas solicitudes.

3.6. Procesamiento de la información

Para el procesamiento de la información, esta se analizará usando una hoja de cálculo que permita evidenciar los elementos propios de la valoración, la graficación de los datos, así como los resultados en cada una de las fases del proceso. Posteriormente estos se presentarán en el documento de forma ordenada y secuencial.

RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

4. RESULTADOS Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

En este apartado se presentan los resultados obtenidos en el proceso investigativo. Para ello se abordarán las etapas de investigación, las cuales corresponden con los métodos y enfoques planteados según las características de sus datos. El recorrido por los resultados de investigación permitirá cumplir los objetivos planteados en el estudio.

4.1 Resultados etapa I: Análisis

Con relación a los elementos constitutivos del proceso de diseño de la valoración comparativa y, según el marco teórico de la investigación, uno de los elementos mas importantes para realizar una valoración por comparación grupal usando diversos métodos de valor, inicia con el análisis de características empresariales (Serer, 2009, p.61). Este análisis cuidadoso y detallado de los diversos indicadores de las empresas permite determinar semejanzas y diferencias para así establecer juicios de valor con un margen menor de error. En este sentido, es importante que la valoración parta del análisis de características empresariales comparables.

Posteriormente, y con relación a la identificación de la similitud empresarial, se procede a la selección de los métodos de valoración. Es así como el investigador debe contar con las variables y requerimientos que le permitan desarrollar los cálculos de valor a partir de los indicadores conocidos u otorgados por las empresas.

Posteriormente a la selección de métodos, se procede a realizar la valoración empresarial usando para ello todas y cada una de las variables, así como un programa de

calculos que le permita manejar variables y cifras. Para la presente investigación se usará el programa Microsoft Excel. Esto principalmente porque es una herramienta que está disponible en las empresas para la replicación de procesos de valoración como parte de la cultura gerencial que promueve la investigación.

Finalmente, se procede a realizar la comparación empresarial, usando para ello elementos propios de la valoración comparativa. Este último paso permitirá emitir los juicios de valor basados en el contraste de los indicadores.

En consecuencia con lo anteriormente establecido, y cumpliendo con el cierre de la etapa 1, la figura 7. Muestra el detalle del diseño por comparación planteado por la investigadora.

Metodología comparativa de valoración empresarial para un conjunto de empresas.



Nota: Elaboración propia basada en las conclusiones del marco referencial presentado en el estudio.

4.2. Resultados etapa II: Valoración

4.2.3. Etapa 1: Caracterización empresarial.

Para realizar la valoración empresarial, el diseño comparativo por etapas planteado anteriormente, establece que, el investigador debe partir del análisis realizado a las empresas. En este sentido, se pretende identificar detalladamente cada uno de las características de las empresas a comparar. Para esto, inicialmente se presentarán los aspectos comparativos de las empresas, productos, trayectorias y estructura financiera. La figura 9 evidencia los elementos relacionados a los servicios ofertados por cada una de las empresas.

Figura 9 Comparación de empresas componente servicios ofertados

Empresa	1 Vinculamos S.A.S	2 S.N. Soluciones	3 SH Soluciones
Ofrece el servicio de higienización y desinfección de prendas, Hospitalarias	✓	✓	✓
Personal idóneo y capacitado	✓	✓	✓
Manejo de los productos biodegradables	✓	✓	✓
Satisfacción de los clientes	●●●●○	●●●○●	●●●○●

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas

Por otra parte, se hace fundamental analizar si los productos ofertados por cada una de las empresas son semejantes para poder así verificar los procesos de valoración. La figura 10, muestra el detalle de los productos ofertados por cada una de las empresas.

Figura 10 Productos ofertados

Productos ofertados	1 Vinculamos S.A.S	2 S.N. Soluciones	3 SH Soluciones
Recolección y entrega de ropas	Si	Si	Si
Clasificación textil	Si	Si	Si
Lavado y secado según textil	Si	Si	Si
Planchado con proceso industrial	Si	Si	Si

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas

Además, se hace fundamental analizar los elementos intrínsecos de cada empresa como lo es la estructura organizacional de las tres empresas. Se entiende por organización empresarial todas y cada una de las dependencias encargadas en realizar trabajos específicos dentro del proceso. La figura 11, detalla los componentes de organización empresarial para las tres empresas.

Figura 11 Organización empresarial

Organización empresarial	1 Vinculamos S.A.S	2 S.N. Soluciones	3 SH Soluciones
 Director General	✓	✓	✓
 Director financiero/ contador	✓	✗	✗
 Personal vinculado a la empresa	30	15	13
 Director de producción o calidad	✓	✗	✗

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas

Los procesos y tecnologías usadas para el proceso de lavado industrial, son un factor fundamental en el proceso. Por eso la figura 12. Muestra el comparativo de cada una de las empresas en este aspecto.

Figura 12 Procesos y maquinarias

Tecnologías y técnicas	1 Vinculamos S.A.S	2 S.N. Soluciones	3 SH Soluciones
 Maquinaria para lavado húmedo y seco un rango de 25° de temperatura hasta alcanzar los 120°	✓	✓	✓
 Maquinaria de planchado y secado tipo industrial	✓	✓	✓
 Instalaciones divididas con a barrera sanitaria para evitar la contaminación cruzada	✓	✓	✓
 Vehículo automotor adaptado se para el traslado de la ropa limpia y contaminada	✓	✓	✓

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas

4.2.3. Etapa 2: Selección de métodos.

Para la selección de los métodos de valor, se han tenido en cuenta las principales características de las empresas. En este sentido, se evidencia que existen registros contables especialmente estructurados para el año 2021, que pueden dar cuenta de una valoración de registro contable por balance. La cual, puede verse complementada con un análisis de indicadores de rentabilidad por medio del calculo de la liquidez, el margen bruto y el margen operacional. Esto dará un panorama mas preciso y detallado de los pasivos, activos y de como estos están desempeñando en el mercado.

Por ultimo, se ha seleccionado en método de indicadores de múltiples EBITDA\EBIT, como una forma de conocer datos mas detallados que incluyen los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. En síntesis, la comparación estará basada en tres métodos que permitirán hacer un valor a las empresas y permitirán realizar

una caracterización general del sector en el departamento. Por tanto, se tiene que la valoración comparativa tomara en cuenta los métodos:

- Método de balance
- Método de indicadores de rentabilidad
- Método de indicadores de múltiplos EBITDA / EBIT

4.2.4. Etapa 3: Valoración empresarial

Para la valoración empresarial se mostrarán el análisis realizado en la hoja de cálculo de Excel en la que se detallan cálculos y posteriores inferencias realizadas a cada uno de las empresas por los tres métodos de valor anteriormente citados.

- Valoración Método de Balance:

El método de balance se ha seleccionado como una forma de determinar el valor de cada una de las empresas objeto de estudio a partir del valor de su patrimonio. Para lograr este propósito, se solicitó a cada una de las empresas el balance contable del 2021, el cual se encuentra correctamente estructurado en los tres casos. Posteriormente, se evaluó el registro y se calculó el valor contable. Finalmente, se tomaron los datos asociados al activo corriente y se hicieron los cálculos, y así obtener una panorámica más general del estado del patrimonio.

- Valor Contable

Para obtener el valor o valor en libros se toma la diferencia existente entre activo total y pasivo exigible. Para el clúster de empresas se ha organizado la tabla 7. Allí se muestra el detalle del valor contable calculado, esta se constituyó formando dos columnas de las

cuales la primera refleja el valor que emite los estados financieros con respecto a los activos totales, y la segunda representa el valor del pasivo total. Se realizó la valoración solamente para el año 2021, dado que la empresa SH Soluciones no contaba con un registro contable acorde a la norma para los años anteriores.

Tabla 7. Valoración empresarial por el método de balance - Valor contable.

VALORACIÓN GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS - 2021		
ACTIVO TOTAL	-	PASIVO TOTAL
\$ 3.584.991.393,00		\$ 1.499.871.682,00
VC=	\$ 2.085.119.711,00	

VALORACIÓN SH SOLUCIONES - 2021		
ACTIVO TOTAL	-	PASIVO TOTAL
\$ 80.000.000,00		\$ 6.100.000,00
VC=	\$ 73.900.000,00	

VALORACIÓN SN SOLUCIONES - 2021		
ACTIVO TOTAL	-	PASIVO TOTAL
\$ 134.545.000,00		\$ 15.763.000,00
VC=	\$ 118.782.000,00	

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas para 2021.

En este sentido, los datos sugieren que el grupo empresarial denominado Vinculamos SAS, es quien presentó la valoración más alta para el año 2021. Estando porcentualmente por encima del más del 100% del valor de las otras empresas (SH Soluciones y SN Soluciones) durante el 2021. Esto podría estar relacionado a un indicador de activos altos posiblemente relacionado a la capacidad empresarial y su trayectoria de más de 20 años en el sector.

Por otra parte, las empresas SH soluciones y SN soluciones, son significativamente más similares, existiendo una valoración de 37,7% más alta para SN soluciones. Pero, haciendo un análisis de los pasivos exigibles de cada una de las empresas, se encuentra

que la empresa SH Soluciones tiene unos pasivos que representan el 8.25% del valor total, mientras que SN soluciones tiene pasivos que representan el 13.27 % de su valor total.

- **Valor Activo Corriente:**

El valor activo corriente permite evidenciar la liquidez inmediata de la empresa, es un complemento al registro de valor contable. La Tabla 8, muestra el calculo del activo corriente. Este calculo esta constituido por dos columnas que reflejan los estados financieros de las empresas menos el pasivo total de la entidad.

Tabla 8. Valor activo corriente

GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS			
VAC	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO TOTAL
VAC	\$ 2.385.662.979,00		\$ 1.499.871.682,00
VAC	\$ 885.791.297,00		

SH SOLUCIONES			
VAC	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO TOTAL
VAC	\$ 23.200.000,00		\$ 6.100.000,00
VAC	\$ 17.100.000,00		

SN SOLUCIONES			
VAC	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO TOTAL
VAC	\$ 43.450.000,00		\$ 15.763.000,00
VAC	\$ 27.687.000,00		

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas.

La estimación en este método sigue arrojando que la empresa Grupo empresarial Vinculamos SAS posee el mayor valor en sus activos corrientes. En cifras, este valor corresponde a un 70% de sus activos totales. En un análisis minucioso del valor en el registro contable, se establece que corresponde al valor total de inventarios producto de 20 años de trayectoria y, de las actuales deudas que los clientes tienen con la empresa. En este

sentido Vinculamos SAS es la empresa del clúster con más contrataciones en el sector salud del departamento actualmente.

Esto le permite a Vinculamos SAS, tener una capacidad para generar flujo de caja y cubrir sus obligaciones a un corto plazo. En contraste a esta situación, la empresa SN Soluciones presenta un porcentaje de activos corrientes que están en un porcentaje de 3,09% del total de sus activos totales. Este valor se considera “Bajo” debido principalmente a que la empresa posee un alto porcentaje de inversiones de difícil pago a corto plazo. Esta misma tendencia se visualiza en el grupo SH soluciones, donde sus activos corrientes son de 3,04 % a los activos totales de la empresa.

Indicadores De Rentabilidad

- **Indicador De Liquidez:** Para establecer el indicador de liquidez, se ha estructurado la Tabla 9. Esta tabla permite ver el calculo de indicador de liquidez basados en el índice de razón corriente, el cual se encuentra desde el estudio del pasivo y el activo corriente, datos tomados del balance general de las empresas.

Tabla 9. Indicadores de liquidez

GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS			
Razón corriente	ACTIVO CORRIENTE	/	PASIVO CORRIENTE
Razón corriente	\$ 2.385.662.979,00		\$ 1.127.949.093,00
Razón corriente	\$ 2,12		

SN SOLUCIONES			
Razón corriente	ACTIVO CORRIENTE	/	PASIVO CORRIENTE
Razón corriente	\$ 43.450.000,00		\$ 15.763.000,00
Razón corriente	\$ 2,76		

SH SOLUCIONES			
Razón corriente	ACTIVO CORRIENTE	/	PASIVO CORRIENTE
Razón corriente	\$ 23.200.000,00		\$ 6.100.000,00
Razón corriente	\$ 3,80		

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas.

El porcentaje en cada uno de las empresas indica que la ratio de liquidez es mayor a 1, donde Grupo Empresarial Vinculamos supera el ratio por 2,12 y SN soluciones por 2,76 y SH soluciones por 3,80, entendiéndose que al superar este rango las empresas poseen activos corrientes ociosos y entre mayor sea el porcentaje mayor se ve la dificultad en pagar deudas a corto plazo.

- **Margen Bruto:**

En complemento, el margen bruto permite registra el cálculo entre la utilidad bruta. Este además, toma el calculo de ventas cuyos resultado arrojan el beneficio de la empresa, es decir, los ingresos generados después de los gastos

Tabla 10. Margen Bruto

GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS			
MARGEN BRUTO	UTILIDAD BRUTA	DIVIDIDO	VENTAS
MARGEN BRUTO	\$ 1.170.420.594,22		\$ 1.127.949.093,00
MARGEN BRUTO	\$ 1,04		

SN SOLUCIONES			
MARGEN BRUTO	UTILIDAD BRUTA	DIVIDIDO	VENTAS
MARGEN BRUTO	\$ 65.405.000,00		\$ 231.040.000,00
MARGEN BRUTO	\$ 0,28		

SH SOLUCIONES			
MARGEN BRUTO	UTILIDAD BRUTA	DIVIDIDO	VENTAS
MARGEN BRUTO	\$ -		\$ 149.577.600,00
MARGEN BRUTO	\$ (149.577.600,00)		

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas.

Este resultado del índice de margen bruto indica los ingresos generados después de los gastos. Para estas empresas se demuestra que el Grupo Empresarial Vinculamos SAS

posee un margen bruto de 1,04 incidiendo en que esta empresa es muy rentable y las estrategias que manejan son eficaces. Para SN Soluciones su porcentaje de Margen Bruto de 0.28 puede ser por el aumento en costos teniendo en cuenta el volumen de ventas o los precios no pueden estar ajustados como debe ser, la realidad para SH soluciones es un margen negativo ya que no obtiene una utilidad bruta producto de las ventas con diferencia a los costos de la producción motivo de preocupación replanteando la idea de cambio en la administración de los costos de venta.

- **Margen Operacional:**

A continuación, se encuentra el cálculo de la ratio de margen operacional tomando como base de datos los estados financieros de las entidades a comparar cuya formula es utilidad operacional dividido en ventas. y su resultado es el valor lucrativo de la empresa.

Tabla 11. Margen Operacional

GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS			
MARGEN OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL	DIVIDIDO	VENTAS
MARGEN OPERACIONAL	\$ 1.291.100.130,00		\$ 1.127.949.093,00
MARGEN OPERACIONAL	\$ 1,14		

SN SOLUCIONES			
MARGEN OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL	DIVIDIDO	VENTAS
MARGEN OPERACIONAL	\$ 65.405.000,00		\$ 231.040.000,00
MARGEN OPERACIONAL	\$ 0,28		

SH SOLUCIONES			
MARGEN OPERACIONAL	UTILIDAD OPERACIONAL	DIVIDIDO	VENTAS

MARGEN OPERACIONAL	\$ 66.134.305,00		\$ 149.577.600,00
MARGEN OPERACIONAL	\$ (83.443.295,00)		

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas.

El margen de beneficio operacional da como resultado que el grupo empresarial vinculamos tiene un margen de 1,14 cuyo valor se considera “lucrativo” para la empresa, a diferencia de SN Soluciones su indicador de 0,28 no esta generando los suficientes ingresos para los gastos acareados por la actividad. Siendo además para SH soluciones un ratio negativo corresponde a que sus ingresos no alcanza a cubrir los gastos y costos para producir dichos ingresos.

Indicadores o Clases De Múltiplos:

Para este método se tomaron las siguientes variables, las cuales se mencionarán a continuación teniendo en cuenta su concepto:

- **EBITDA:** Indicador financiero que muestra el beneficio de la empresa es decir permite saber la rentabilidad del negocio
- **EBIT:** Es el indicador que mide el beneficio operativo de la entidad
- **KTNO:** Se utiliza este indicador para mantener el control de los ingresos y egresos generados por las ventas.

Se tomaron datos de las empresas comparables del último año siendo el EBITD el primer indicador , este se calcula mediante la utilidad neta con los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Así mismo, la segunda el EBIT se realizo mediante el calculo de la diferencia de la utilidad neta menos los intereses y el impuesto; seguido por KTNO cuyo resultado relaciona las cuentas por cobrar más los inventarios menos las

cuentas por pagar cuya información se encuentran en los estados financieros de la empresa.

Con este indicador puede tomarse cualquier variable en este caso se calculó el EBIT, EBITDA y KTNO, siendo el EBITD el primer indicador en mencionar y el cual se halla restando la utilidad neta con los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, así mismo la segunda formula es EBIT donde se realiza la operación de restar la utilidad neta menos los intereses y el impuesto; seguido por KTNO cuyo resultado es de la fórmula de cuentas por cobrar más los inventarios menos las cuentas por pagar cuya información se encuentran en los estados financieros de la empresa.

Tabla 12. Indicadores do Clases de Múltiplos EBIT, EBITDA y KTNO

GRUPO EMPRESARIAL VINCULAMOS SAS	
EBITDA	
Utilidad Neta	\$ 726.831.189,22
Intereses	\$ 75.923.283,78
Impuesto	\$ 362.830.384,00
Depreciación	\$ 152.546.124,00
Amortización	\$ -
EBITDA	\$ 1.318.130.981,00
EBIT	
Utilidad Neta	\$ 726.831.189,22
Intereses	\$ 75.923.283,78
Impuesto	\$ 362.830.384,00
EBIT	\$ 1.165.584.857,00
KTNO	
Cuentas por cobrar	\$ 1.983.533.649,00
Inventarios	\$ 151.173.024,00
Cuentas por pagar	\$ 74.903.233,00
KTNO	\$ 2.059.803.440,00
SN SOLUCIONES	
EBITDA	

Utilidad Neta	\$ 65.405.000,00
Intereses	\$ -
Impuesto	\$ -
Depreciación	\$ -
Amortización	\$ -
EBITDA	\$ 65.405.000,00
EBIT	
Utilidad Neta	\$ 65.405.000,00
Intereses	\$ -
Impuesto	\$ -
EBIT	\$ 65.405.000,00
KTNO	
Cuentas por cobrar	\$ 25.500.000,00
Inventarios	\$ 15.450.000,00
Cuentas por pagar	\$ 15.763.000,00
KTNO	\$ 25.187.000,00

SH SOLUCIONES

EBITDA	
Utilidad Neta	\$ -
Intereses	\$ 2.350.000,00
Impuesto	\$ -
Depreciación	
Amortización	\$ -
EBITDA	\$ 2.350.000,00
EBIT	
Utilidad Neta	\$ -
Intereses	\$ 2.350.000,00
Impuesto	\$ -
EBIT	\$ 2.350.000,00
KTNO	
Cuentas por cobrar	\$ 14.500.000,00
Inventarios	\$ 3.500.000,00
Cuentas por pagar	\$ 4.850.000,00
KTNO	\$ 13.150.000,00

Nota: elaboración propia basada en la información suministrada por cada una de las empresas.

En la siguiente Figura se encuentra descrito los resultados obtenidos en cada una de las empresas por las fórmulas EBITDA, EBIT, KTNO, y la apreciación de DEUDA PRECIO y VENTA encontrados en el balance de la entidad.

Figura 13. Resultados obtenidos en cada una de las empresas por las fórmulas EBITDA, EBIT, KTNO

	INDICADORES O CLASES DE MULTIPLOS					
	VALOR EBITDA	VALOR EBIT	DEUDA	VALOR KTNO	PRECIO	VENTA
GEV SAS	\$ 1.318.130.981,00	\$ 1.165.584.857,00	\$ 371.922.589,00	\$ 2.059.803.440,00	\$100.000.000	\$ 7.878.595.291,00
SN SOLUCIONES	\$ 65.405.000,00	\$ 65.405.000,00	\$ - ,00	\$ 25.187.000,00	\$118.782.000	\$ 231.040.000,00
SH SOLUCIONES	\$ 2.350.000,00	\$ 2.350.000,00	\$ - ,00	\$ 13.150.000,00	\$73.900.000	\$ 149.577.600,00
SECTOR	\$ 461.961.993,67	\$ 411.113.285,67	\$ 123.974.196,33			

Posteriormente, se realiza el cálculo del método de valoración por los siguientes múltiplos (PRECIO/VENTAS; (PRECIO+DEUDA) /EBI, (PRECIO+DEUDA) /EBITDA fundamentándose en la tabla anterior de indicadores o clases de múltiplos.

Tanto los resultados de **EBITDA** como **EBIT** y **KTNO** (Capital de trabajo neto operativo) son indicadores financieros los cuales muestra las ganancias, el beneficio operativo y la vigilancia de los ingresos y egresos de la empresa es decir refleja cuánto dinero posee la empresa para pagar deudas y el nivel de solvencia de la misma.

Figura 14. Cálculo del método de valoración por los siguientes múltiplos

	RATIO	MEDIA	RATIO	MEDIA	RATIO	MEDIA
	PRECIO/VENTAS		(PRECIO+DEUDA)/EBIT		(PRECIO+DEUDA)/EBITDA	
GEV SAS	\$0,012692618		\$1,14791373924		\$1,02156150391	
SN SOLUCIONES	\$0,514118767		\$0,28892766092		\$0,25712504844	
SH SOLUCIONES	\$0,494057934		\$0,17975580595		\$0,15996986984	
SECTOR		\$0,340289773		\$0,53886573537		\$0,47955214073

En este sentido, para el grupo empresarial Vinculamos S.A.S. posee \$ 1.318.130.981, esto porque es la empresa en la actualidad ofrece sus servicios a 16 entidades prestadoras de salud del departamento de Boyacá, así se ve reflejado en el beneficio operativo del resultado del EBIT y el capital de trabajo por 2.059.803.440,00. A diferencia de la empresas SN soluciones que posee 5 clientes y una trayectoria de 5 años obtiene con los dos primeros indicadores un valor de \$ 65.405.000,00, brindando una estabilidad financiera a la empresa. Cabe indicar que SH soluciones con 7 años de experiencia en el mercado llega a una situación crítica pues conserva tan solo un contrato y un EBITDA y EBIT de \$2.350.000 donde el control de sus ingresos con los egresos es de \$13.150.000, el resultado de estos puede determinar el cierre de la empresa o el cambio en el recurso humano administrativo para realizar planes estratégicos que ayuden al surgimiento de esta.

4.2.3 Etapa 4: Resultados Comparación

En esta etapa se refleja la comparación de las empresas basándonos en los resultados de las operaciones realizadas cada uno de los métodos de valoración financiera. Se puede detallar que los valores de las empresas por los métodos de basados en el balance ósea entre los tipos de valor contable y valor activo corriente son muy diferentes para determinar el valor de las entidades.

Figura 15. Valoración comparativa

	METODOS DE BALANCE		INDICADORES DE RENTABILIDAD		
	VALOR CONTABLE	VALOR ACTIVO CORRIENTE	I. DE LIQUIDEZ	MARGEN BRUTO	MARGEN OPERACIONAL
GEV SAS	\$ 2.085.119.711,00	\$ 885.791.297,00	2,12	\$ 1,04	\$ 1,14
SN SOLUCIONES	\$ 118.782.000,00	\$ 27.687.000,00	2,76	\$ 0,28	\$ 0,28
SH SOLUCIONES	\$ 73.900.000,00	\$ 17.100.000,00	3,80	\$ (149.577.600,00)	\$ (83.443.295,00)

La figura, muestra el detalle del valor contable y el valor activo corriente

Figura 16. Valor contable y valor activo corriente

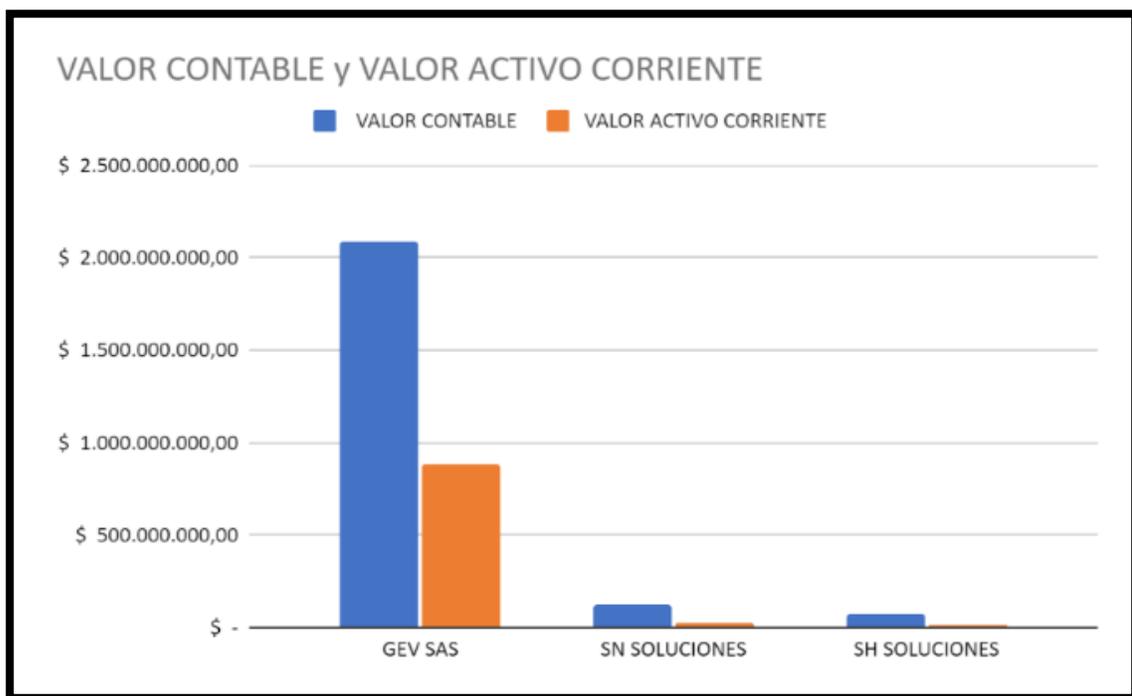
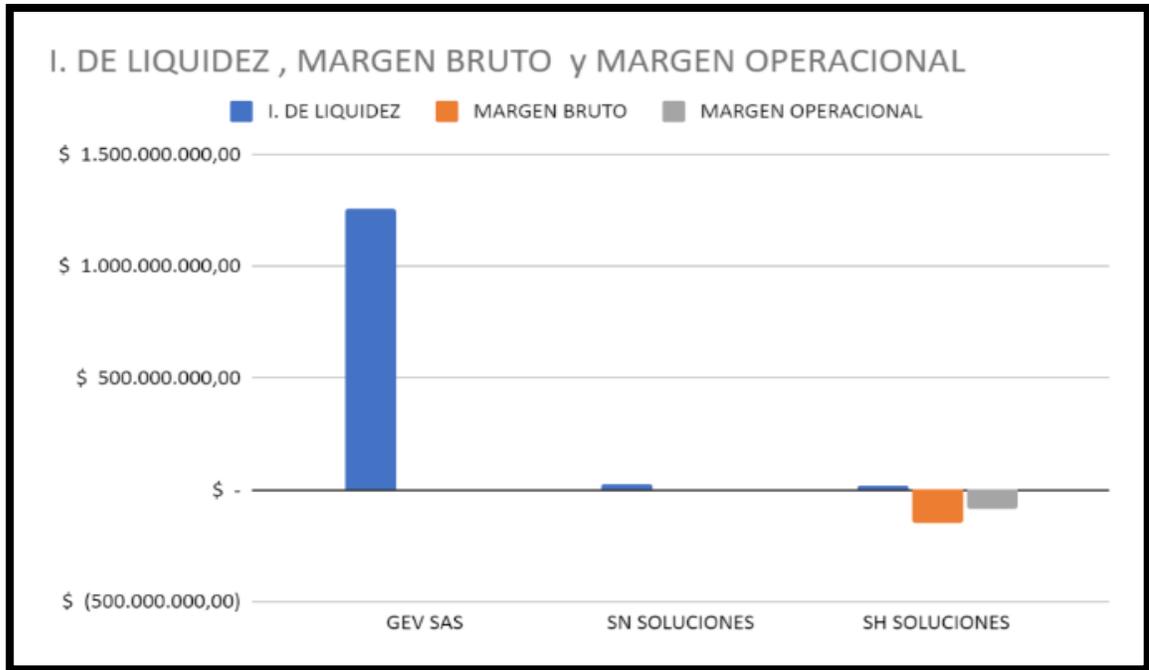


Figura 17 Liquidez, margen bruto y margen operacional

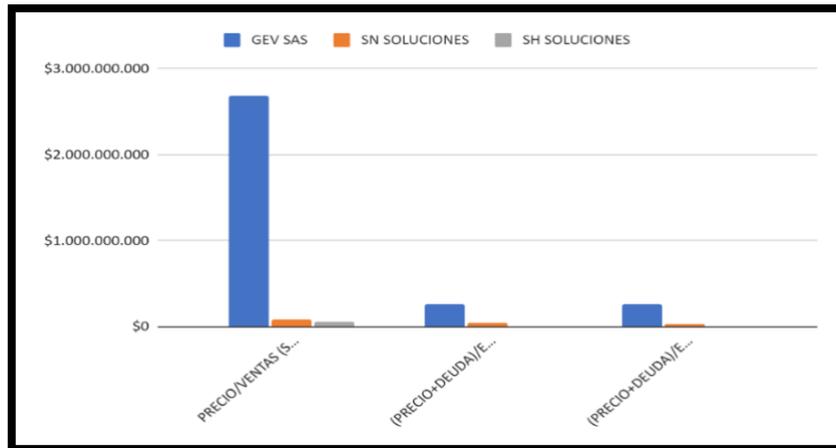


Se puede detallar que el valor de la empresa por los métodos de valoración basados en el balance ósea entre valor contable y valor activo corriente son muy diferentes para determinar el precio de las entidades; así mismo el indicador de margen bruto y margen operacional para la empresa SH soluciones es negativo lo cual indica que no permite conocer el porcentaje de la utilidad de las ventas como tampoco los beneficios directos frente a los ingresos.

En la tabla que se encuentra a continuación es el resultado del cálculo del método de valoración por los múltiplos $(PRECIO/VENTAS)$; $(PRECIO+DEUDA) /EBI$, $(PRECIO+DEUDA) /EBITDA$, apreciando que el Grupo Empresarial Vinculamos SAS es la de mayor valor para el sector de lavanderías industriales del Departamento de Boyacá.

Figura 18 Resultado de valoración por comparación

VALORACIÓN POR MULTIPLOS COMPARATIVOS	GEV SAS	SN SOLUCIONE	SH SOLUCIONES
PRECIO/VENTAS (SECTOR) * VENTAS	\$2.681.005.403	\$78.620.549	\$50.899.728
(PRECIO+DEUDA)/EBIT(sector)* EBIT(empresa)-DEUDA(empresa)	\$256.171.152	\$35.244.513	\$1.266.334
(PRECIO+DEUDA)/EBITDA (sector) *EBITDA(empresa)-DEUDA EMPRESA	\$260.189.945	\$31.365.108	\$1.126.948



4.3. Resultados etapa III: Caracterización

La valoración comparativa entre las tres empresas por los métodos anteriormente descritos, refiere que en el mercado de servicios de Lavandería Industrial especializados en ropa hospitalaria quien posee un equilibrio o estabilidad financiera es Grupo empresarial Vinculamos S.A.S. esto debido a varios factores como la trayectoria en la actividad, el buen manejo gerencial, el recurso humano que posee y la estructura de la empresa, así mismo la empresa SN Soluciones prestando el servicio desde hace 5 años ha tenido un índice de liquidez, margen bruto y margen operacional promedio que señala un crecimiento a futuro es exitosos para el objetivo de mantenerse en el mercado.

Para la empresa SH soluciones el indicador de rentabilidad de margen bruto con el que se mide los beneficios de la empresa y margen operacional el cual señala si el negocio

es fructífero; dan como resultado negativo, aparte es de mencionar también que obtiene un índice de liquidez de 3,80 puede significar que tiene activos corrientes ociosos (en desuso) los cuales hace perder rentabilidad, así mismo la falta de gestión para incrementar los ingresos y una mala toma de decisiones puede llevar a esta empresa a cesar sus labores.

Por otra parte, y teniendo en cuenta que ahora los hospitales delegan a empresas tercerizadas el lavado y desinfección de ropa hospitalaria, iniciar con una empresa de lavado industrial debe tener en cuenta factores como costos, maquinaria, instalaciones, talento humano tanto operativo como administrativo para poder asumir, o garantizar el manejo de las prendas, mitigando el impacto ambiental que este proceso puede generar para así obtener una viabilidad financiera y crecer y mantenerse en el mercado.

La caracterización de estas tres empresas Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S, SN Soluciones y SH soluciones indica que el factor capital para la puesta en marcha es cuantiosa, es un mercado poco desarrollado, el cual se tiene que manejar una buena optimización de los recursos haciendo referencia a los económicos y ambientales, así mismo se necesita de una buena estrategia gerencial de márketing para ofrecer los servicios, garantizando estabilidad económica de la empresa, tomando decisiones acertadas para el crecimiento de la misma, teniendo en cuenta el sistema financiero de la empresa.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES E IMPACTO SOCIAL

Este apartado del estudio presenta las conclusiones que emergen del proceso investigativo, las cuales se orientan al cumplimiento de los objetivos formulados y el desarrollo de las etapas del diseño metodológico.

5.1 Conclusiones

Este trabajo tenía como objetivo general el diseño de una metodología comparativa de valorización financiera de las empresas dedicadas al lavado industrial de ropas hospitalarias que responda a las necesidades actuales del sector en el departamento de Boyacá.

Para dar cumplimiento abordó como primer objetivo del estudio el determinar los elementos constitutivos del diseño comparativo de valor financiera desde el análisis de los referentes teóricos, en el cumplimiento de este objetivo se tienen las siguientes conclusiones:

- Al realizar la valoración financiera comparativa para el clúster de empresas del sector de lavandería industrial de ropas hospitalarias conformado por Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones. tomando como base los estados financieros aplicando los saldos registrados en el balance, y las operaciones para obtener los resultados de indicadores de rentabilidad y el

cálculo de las ratios financieras y así determinar la comparación por múltiplos de las empresas.

- En la caracterización del sector de Lavado Industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá de acuerdo a los resultados de valoración se identificó que los valores obtenidos por cada una de las empresas mantienen un rango aproximado a los tres métodos elaborados.

Con relación al segundo objetivo de investigación relacionado a la valoración financiera comparativa para el clúster de empresas del sector de lavandería industrial de ropas hospitalarias conformado por Vinculamos S.A.S., SH Soluciones y SN Soluciones, se tiene que:

- Las empresas Grupo empresarial Vinculamos S.A.S. SH Soluciones, y SN Soluciones se caracterizan porque operan en la misma zona geográfica, dedicadas al lavado industrial, especializado en ropas hospitalarias, logrando crear una comparación entre ellas y los diferentes métodos de valoración financiera determinando el valor económico para la toma decisiones, acorde a lo anterior como se ha podido comprobar el grupo empresarial Vinculamos S.A.S. posee un valor superior en los métodos empleados.
- En cuanto al método de balance y sus procesos matemáticos, se tomó en cuenta los estados financieros, por consiguiente, la empresa que por sus activos corrientes

menos sus estados financieros reflejan un equilibrio y proyección a un futuro económico es el Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S, corroborando que ha sido eficiente y asertivo el gerente en la toma de decisiones para el crecimiento y objetivo de la empresa.

- Al analizar la metodología de los indicadores de rentabilidad la empresa SH soluciones, refleja en la operación de margen bruto y operacional un valor negativo signo de que no existe para esta empresa un margen de utilidad bruta, encontrándose con una compañía al borde de la quiebra y exponiendo una mala toma de decisiones en lo operativo con costos altísimos de producción.
- En el caso de la comparación de método múltiple para estas compañías se necesita aclarar que poseen un rendimiento productivo estable igual o semejante al valor de los activos de las empresas todo esto se otorga bajo los rangos EBITDA Y EBIT donde se estima el valor de la empresa.

Con relación al objetivo tres caracterizaciones del sector de Lavado Industrial de ropas hospitalarias en el departamento de Boyacá de acuerdo a los resultados de valorización.

- Teniendo en cuenta que ahora los hospitales delegan a empresas tercerizadas el lavado y desinfección de ropa hospitalaria, iniciar con una empresa de lavado industrial debe tener en cuenta factores como costos, maquinaria, instalaciones, talento humano tanto operativo como administrativo para poder asumir, o garantizar el manejo de las prendas, mitigando el impacto ambiental que este proceso puede

generar para así obtener una viabilidad financiera y crecer y mantenerse en el mercado.

- La caracterización de estas tres empresas Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S, SN Soluciones y SH soluciones indica que el factor capital para la puesta en marcha es cuantiosa, es un mercado poco desarrollado, el cual se tiene que manejar una buena optimización de los recursos haciendo referencia a los económicos y ambientales, así mismo se necesita de una buena estrategia gerencial de márketing para ofrecer los servicios, garantizando estabilidad económica de la empresa, tomando decisiones acertadas para el crecimiento de la misma, teniendo en cuenta el sistema financiero de la empresa.

En cuanto a los aportes más relevantes del trabajo de investigación se tienen los siguientes:

- Al comparar cada una de las empresas, se identificó por medio de sus estados financieros el valor de la entidad que le permite tomar mejores decisiones a partir de los resultados obtenidos en el desarrollo de los métodos de valoración. De hecho, se observa que las circunstancias actuales para las dos empresas que registran bajo valor estima como diferencia sus ingresos y sus gastos, registrando el grado económico de la gestión del gerente.

- La valoración financiera es necesaria para una empresa en primer lugar para darse cuenta que no es lo mismo el valor del activo (maquinaria, infraestructura, cuentas bancarias) que el valor económico de esta. Es importante considerar que las decisiones tomadas a partir de los resultados se expresan en términos económicos apoyando a los patrones del crecimiento de la empresa
- Al realizar el análisis de valoración financiera a la empresa SH SOLUCIONES aporta información relevante al gerente o administrativos sobre la desventaja que se encuentra con las otras dos empresas del sector, así mismo fomenta una cultura gerencial basada en los análisis contables que contribuya a mitigar el riesgo y tener claro el objetivo para aprovechar una oportunidad en el mercado.
- Para el Grupo Empresarial Vinculamos SAS, en el resultado de la valoración permitió al propietario darse cuenta que se encuentra en una estabilidad económica frente al sector y aun así seguir construyendo conocimiento para mantenerse en un futuro.

5.2. Recomendaciones

A las empresas intervinientes en el proceso de investigación:

- A la empresa SH SOLUCIONES se recomienda implementar actividades de análisis financiero con los ejecutivos de la empresa, establecimiento de metas basadas en

valores de mercado actualizados, entre otras, que permitan optimizar recursos y así mismo tomar decisiones asertivas para el crecimiento de la empresa, gestionar recursos, y ofrecer los servicios a las entidades prestadoras de servicios de salud estrategias de amortización de deudas para mejorar ingresos y lograr estabilidad de la empresa.

- Adoptar planes de contingencia controlando los gastos y costos de la empresa con el fin de seguir creciendo en el sector económico, brindando estabilidad laboral y rentabilidad financiera, la empresa SN SOLUCIONES podría generar estrategias de difusión y cumplimiento de metas según los análisis gerenciales frente a los valores de la empresa en el mercado.
- Para seguir creciendo en el mercado el Grupo Empresarial Vinculamos S.A.S, se recomienda mantener estable el margen de utilidad operacional con el fin de conocer los costos operativos en relación a los ingresos obtenidos.
- Construir un plan empresarial a la vanguardia de la tecnología, implementando estrategias que facilite la gestión financiera y el recurso humano capacitado para actuar y ofrecer resultados.

Frente a la limitación encontrada se tiene que:

- Se encontraron ciertas limitaciones para este trabajo cabe mencionar que las empresas SH soluciones y SN soluciones no tienen al día los estados financieros ya que en su organización llevan el manejo contable muy artesanal sus niveles de

inversión son muy pocos, no cuentan con la información financiera necesaria para hallar ciertos cálculos en métodos de valoración. la comparación de estas empresas solo se pudo demarcar por ser del mismo sector económico y encontrarse en la misma región.

Frente a trabajos de investigación futuros

- Para seguir investigando sobre el tema de valoración financiera sería bueno encontrar un conducto para la aplicación de metodologías y así conocer el valor real a empresas pequeñas y medianas de los diferentes sectores de Colombia.
- Está realmente capacitado el gerente de la empresa para cumplir o alcanzar los objetivos de esta, mediante la toma de decisiones y la información de los estados financieros.
- Una de las preguntas que faltan por responder es ¿saben los empresarios de Boyacá la importancia de realizar una valoración financiera a una empresa?

REFERENCIAS

Betancur, F. J. (2010). *Valoración de empresas*. Ecoe ediciones.

Bedoya Vásquez, J. C. (2005). Propuesta de un sistema para la reutilización del agua proveniente de las últimas etapas del lavado industrial de textiles hoteleros y hospitalarios. Retrieved from

Block, S., y Hirt, G. (2008). *Fundamentos de la Administración Financiera*—McGRAW HILL Interamericana Editores. *SA DE CV—Duodécima Edición—Mexico*.

https://ciencia.lasalle.edu.co/ing_ambiental_sanitaria/467

Cámara de Comercio de Tunja. Informe demográfico empresarial jurisdicción CCT - 2022 <https://cctunja.org.co/wp-content/uploads/2022/10/demografia-empresarial-CCT-2022.pdf>

Confecámaras, Red de cámaras de comercio. (1 de septiembre de 2022). Resultados Encuesta de las Cámaras de Comercio de Seguimiento y Monitoreo del Impacto de la COVID-19 en el Sector Empresarial. https://confecamaras.org.co/phocadownload/2020/VF_Encuesta_Empresarios_Covid-19_Febrero_2021.pdf

De La Hoz Suárez, Betty, Ferrer, María Alejandra, & De La Hoz Suárez, Aminta. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109. Recuperado en 17 de octubre de 2022, de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008&lng=es&tlng=es

García, R. D. Á., & Álvarez, A. F. B. (2006). Las razones para valorar una empresa y los métodos empleados. *Semestre económico*, 9(18), 59-83. <https://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/view/879>

García, S., & Montes, L. (2018). Modelo de valoración financiera para una pequeña y mediana empresa (PYME) en Colombia. *Revista espacios*, 39(42), 2-14.

Hernández-Mejía, R. D. (2020). Implementación de una empresa de lavado industrial especializada en ropas hospitalarias de alto riesgo biológico de la unidad de cuidados intensivos. <https://repository.ucatolica.edu.co/handle/10983/25013>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Mac. Graw Hill .

Fernández, Pablo (2002). Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor. Segunda edición. Ediciones Gestión 2000 S.A., Barcelona, España.

Fuentes Sánchez, J. J., Zúñiga Forero, M., & Bonza Pamplona, M. (2018). Valoración financiera: un instrumento para la toma de decisiones gerenciales en el periodo de reorganización de Sumitep SAS Barrancabermeja año 2018 a 2022.
<http://74.208.53.179/handle/20.500.12494/14120>.

Jaimes Carvajal, O. M. (2021). Valoración económico-financiera de una PYME dedicada a la fabricación y comercialización de mobiliario de oficina de la ciudad de Cúcuta.

Maldonado, Edmundo. (2013) Finanzas Corporativas – Valoración de Inversiones.

Montalvo Varela, Viviana María Estandarización de los procesos de lavado de prendas de uso hospitalario, a fin de evitar la propagación de enfermedades infecto contagiosas. Facultad de Ingeniería en Ciencias Aplicadas. Universidad Técnica del Norte. Ecuador, año 2012 (Tesis de grado)

Moreno Chachanoy, M., & Arroyave Cataño, E. T. (2019). Herramientas de prospectiva aplicadas a un modelo de valoración de empresas mediante el método de flujo de caja libre descontado. *Herramientas*, 40(43).

Parra Barrios, A. (2013). Valoración de empresas: métodos de valoración. *Contexto*, 2(1), 84-100. Recuperado a partir de <https://revistas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/44>

Párra, R. M. (2013). La ventaja competitiva como elemento fundamental de la estrategia y su relación con el sector servicios de la actividad turística. *Observatorio de la economía Latinoamericana*, 191.

Ramírez-Quintero, M. F., & Giraldo-Santa, J. C. (2021). *Métodos de valoración más utilizados para determinar el valor de una empresa pymes y su incidencia en su valor* (Bachelor's thesis, ciencias económicas y administrativas). <http://w.revistaespacios.com/a18v39n42/a18v39n42p02.pdf>

Recalde Córdova, S. J. (2015). *Estudio de factibilidad para la creación de un servicio de lavandería automatizado, en seco y planchado, con entrega a domicilio en el cantón Urcuquí, provincia de Imbabura* (Bachelor's thesis).

Salazar Araujo, E., Malagon, F. M., & Lino, J. A. (2018). Elementos de la valoración financiera en pequeñas y medianas empresas colombianas.

Serer, G. L. (2009). el método comparativo o por múltiplos. *Valoración de empresas: Bases conceptuales y aplicaciones prácticas*, 8, 59.

Tascón Fernández, M. T. (2013). *De la valoración contable a la valoración financiera de la empresa* (Doctoral disertación, Facultad de Ciencias Económicas. Universidad de Buenos Aires).

http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/econ/collection/cya/document/cya_v8_n16_05

Tovar Posso, M., & Muñoz Martínez, I. T. (2018). Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo. *Civilizar Ciencias Sociales y Humanas*, 18(35), 139-162.

Anexos

ANEXO A

Tunja 10 de agosto de 2022

Señora:

DIANA CATALINA TUTA LOPEZ

Universidad Antonio Nariño

Por la presente notificamos que fue aceptada su solicitud en realizar un análisis a la empresa bajo los métodos de valoración, según el tiempo estipulado por usted desde esta fecha hasta el 30 de noviembre de 2022 donde se le entregara toda la documentación que requiera para el cumplimiento del objetivo de trabajo.

De ante mano agradezco el tener en cuenta esta empresa para realizar y brindarnos su conocimiento.

Cordialmente,

CAROLINA BERNAL

Representante Legal

ANEXO B

Duitama, 01 de agosto de 2022

Señora:

DIANA CATALINA TUTA LOPEZ

Estudiante Maestría en Gerencia financiera y tributaria

Universidad Antonio Nariño

Ref. Aceptación realizar el Análisis de la empresa bajo los métodos de valoración.

Tengo el grato gusto de informarle que fue aceptada su solicitud verbal de realizar un análisis de esta empresa bajo los métodos de valoración, estará a cargo de brindarle toda la información que requiera para este proceso el área de contabilidad, desde el día de hoy hasta el 30 de noviembre del presente año.

Aprovecho la oportunidad para expresarle mis agradecimientos por considerar y querer aplicar sus conocimientos en esta empresa.

Atentamente,

ISABEL CRISTINA GIRALDO R.

C.C. 46.450.154

Represente Legal

DIRECCION: Carrera 35 No 16-74

BARRIO: Paraiso

TELEFONO: 3208282029

E-MAIL: grupovinculamos@gmail.com

CIUDAD: Duitama

ANEXO C

Tunja, 05 de agosto de 2022

Señores:

UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO

Federman

Bogota

Asunto: Carta de aceptación para realizar la tesis en esta empresa.

Por medio de la presente me dirijo a ustedes para comunicarles que se acepta a la estudiante **DIANA CATALINA TUTA LOPEZ**, identificada con cedula de ciudadanía No 46.683.691 de Paipa, para realizar bajo los métodos de valoración un diagnóstico de cómo esta la empresa y el valor que tiene esta, para ello se le pone a su disposición toda la documentación requerida ya que es de vital importancia este estudio para determinar el valor económico de la empresa.

Se deja encargado al área administrativa para la información requerida desde el 08 de agosto de 2022 hasta el 30 de noviembre del presente año.

Atentamente,

SERGIO NICOLAS LOPEZ

Representante Legal