

ANÁLISIS Y PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD NARIÑO COVISNAR LTDA.

LUIS GABRIEL BOLAÑOS MUÑOZ
CARMEN ALICIA URBANO PAREDES

UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2004

ANÁLISIS Y PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD NARIÑO COVISNAR LTDA.

LUIS GABRIEL BOLAÑOS MUÑOZ
CARMEN ALICIA URBANO PAREDES

Trabajo final de Diplomado presentado como requisito para
optar el título de Administrador de Empresas

Asesor:
JOSE LUIS BENAVIDES PASSOS
Administrador de Empresas

UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2004

"Las ideas y conclusiones aportadas en el trabajo final de diplomado, son responsabilidad exclusiva del autor"

Artículo 1 del acuerdo No. 324 de Octubre 11 de 1966, emanada del honorable Consejo Directivo de la Universidad de Nariño.

Nota de aceptación:

Asesor

Jurado

Jurado

San Juan de Pasto, Mayo de 2004

AGRADECIMIENTOS

Los autores expresan su agradecimiento a:

La Universidad de Nariño por permitirnos formar parte de sus aulas y darnos la oportunidad de crecer como personas.

Al doctor José Luis Benavides Passos, asesor del trabajo de grado por orientarnos en el desarrollo del mismo con total disponibilidad y entereza.

A COVISNAR Ltda., por brindarnos la oportunidad de realizar nuestro trabajo de grado, y por su decidida colaboración en el suministro de la información requerida.

DEDICATORIA

Con gran satisfacción dedico este trabajo, fruto del esfuerzo y dedicación de cinco provechosos años de estudio.

A mis padres ERMENCIA y LUIS GABRIEL, por brindarme su apoyo absoluto todos los días de mi vida, por su regocijo al ver alcanzadas mis metas y porque día a día cultivaron para sí, todo mi respeto y profundo agradecimiento.

A mis hermanos LENIN y CARMEN ESTEPHANIA por su compañía incondicional y su cooperación desinteresada durante toda la carrera.

A mis amigos, principalmente a Carmen Alicia quien me acompañó y ayudó a salir adelante en los momentos más difíciles de este recorrido.

Luis Gabriel Bolaños Muñoz

DEDICATORIA

A DIOS por estar siempre a mi lado, con su infinito amor, siendo mi refugio y fortaleza en todo momento.

A mis padres Alicia y Alonso y a mis abuelitos, quienes con su cariño y apoyo me han motivado a salir adelante siendo un verdadero ejemplo de entrega y sacrificio.

A mis hermanos Liliana y Oscar por su valiosa compañía y amistad. De manera muy especial a mi sobrino Kevin Alexander, quien con su tierna inocencia llena de alegría y esperanza nuestras vidas.

A mis tíos primos y demás familiares por su comprensión y respaldo.

A mis amigas y amigos mil gracias por compartir los mejores momentos, por ser cómplices en el proceso de mi crecimiento personal y profesional. Los llevo en mi corazón.

Carmen Alicia Urbano Paredes

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCION	17
1. MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACION	18
1.1 TEMA	18
1.2 TITULO	18
1.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	18
1.3.1 Definición del problema	18
1.3.2 Formulación del problema	19
1.4 OBJETIVOS	19
1.4.1 Objetivo general	19
1.4.2 Objetivos específicos	19
1.5 JUSTIFICACION	20
1.6 MARCO DE REFERENCIA	21
1.6.1 Marco contextual	21
1.6.1.1 Reseña histórica	21
1.6.1.2 Objeto social	22
1.6.1.3 Misión	23
1.6.1.4 Visión	23
1.6.1.5 Principios corporativos	23
1.6.2 Marco teórico	24

1.6.2.1	Los estados financieros	24
1.6.2.2	Análisis Financiero	28
1.6.2.3	Indicadores o razones financieras	29
1.6.2.4	Proyecciones financieras	33
1.6.2.5	Indicadores de bondad financiera	35
1.6.3	Marco conceptual	36
1.6.4	Marco legal	38
1.7	ASPECTOS METODOLOGICOS	40
1.7.1	Tipo de estudio	40
1.7.2	Método de investigación	40
1.7.3	Fuentes y técnicas para la recolección de información	40
1.7.4	Tratamiento de la información	42
2.	ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COVISNAR LTDA	43
2.1	ANALISIS VERTICAL	43
2.1.1	Balance general COVISNAR LTDA	43
2.1.2	Estado de resultados Diciembre de 2003	45
2.2	ANALISIS HORIZONTAL	46
2.2.1	Balance general	46
2.2.2	Estado de resultados	48
2.3	ANALISIS POR RAZONES FINANCIERAS	49
2.3.1	Indicadores de liquidez	47
2.3.2	Indicadores de endeudamiento	50

2.3.3	Indicadores de apalancamiento	52
2.3.4	Indicadores de rotación o actividad	52
2.3.5	Indicadores de rentabilidad	53
2.3.6	Sistema Dupont	54
3.	PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	56
3.1	BALANCE GENERAL PROYECTADO	58
3.2	ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO	60
3.3	FLUJO DE CAJA PROYECTADO	63
3.4	INDICADORES FINANCIEROS DE LOS ESTADOS PROYECTADOS	63
3.4.1	Análisis de los indicadores de liquidez	63
3.4.2	Análisis de indicadores de endeudamiento	66
3.4.3	Análisis de indicadores de apalancamiento	70
3.4.4	Análisis de indicadores de Actividad	71
3.4.5	Análisis de indicadores de Rentabilidad	72
3.4.6	Evaluación financiera TIR y VPN	74
3.5	PROYECCION DE ESTADOS FINANCIEROS ALTERNATIVA	75
4.	CONCLUSIONES	77
5.	RECOMENDACIONES	79
	BIBLIOGRAFIA	81
	ANEXOS	82

LISTA DE CUADROS

pág.

Cuadro 1. Estructura del estado de resultados proyectado 63

LISTA DE FIGURAS

	pág.
Figura 1. Estructura financiera COVISNAR Ltda. Años 2002-2003	48
Figura 2. Sistema Dupont COVISNAR Ltda. Año 2003	55
Figura 3. Estructura financiera proyectada	60
Figura 4. Estructura del estado de resultados Proyectado	62
Figura 5. Proyección Razón corriente	64
Figura 6. Proyección Razón de alta liquidez	65
Figura 7. Proyección Capital Neto de Trabajo	66
Figura 8. Proyección Endeudamiento externo	67
Figura 9. Proyección Endeudamiento Interno	67
Figura 10. Proyección Concentración del endeudamiento a Corto Plazo	68
Figura 11. Proyección endeudamiento con entidades financieras	69
Figura 12. Proyección Cobertura de intereses	69
Figura 13. Proyección Indicadores de leverage	70
Figura 14. Proyección Rotación del Activo	71
Figura 15. Proyección Gastos operacionales a ventas Netas	72
Figura 16. Proyección Margen Operacional- Margen Neto	73
Figura 17. Proyección Rendimiento sobre la Inversión	73

Figura 18. Proyección Rendimiento sobre el Patrimonio 74

Figura 19. Diagrama de tiempo valor de los flujos de
caja proyectados 75

LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Análisis Vertical Balance General 2003	83
Anexo B. Análisis Vertical Estado de Resultados 2003	85
Anexo C. Análisis Horizontal Balance Comparativo 2002 - 2003	86
Anexo D. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2002 - 2003	88
Anexo E. Balance General Proyectado	89
Anexo F. Estado de Resultados Proyectado	91
Anexo G. Flujo de Caja Proyectado	93
Anexo H. Parámetros operacionales y macroeconómicos	94
Anexo I. Modelo de deuda	95
Anexo J. Modelo de Activos Fijos	97
Anexo K. Modelo de Capital de Trabajo Y Corrección monetaria	103
Anexo L. Indicadores Financieros Proyectados	104
Anexo M. Proyección alternativa - Balance General	105
Anexo N. Proyección alternativa - Estado de Resultados	107
Anexo O. Proyección alternativa, Flujo de Caja	109
Anexo P. Proyección alternativa, Indicadores financieros	110

RESUMEN

La Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda., ofrece los servicios de protección y vigilancia a personas naturales y jurídicas, en las ciudades de Pasto, Ipiales, Tumaco y Tuquerres.

El presente trabajo contiene los resultados del análisis de los estados financieros correspondientes a los años 2002 y 2003, en los cuales se muestra el comportamiento financiero que ha presentado la empresa, destacando las fortalezas y debilidades. Este análisis posibilita una reflexión sobre las políticas y estrategias implementadas en la empresa.

Con base en la información suministrada por la empresa, y datos de la economía nacional se realiza la proyección de los estados financieros para cinco años (2004 - 2008), la cual muestra la situación financiera que la empresa puede presentar en el futuro.

A través de los indicadores financieros se evalúan los datos obtenidos en la proyección, a partir de lo cual se establecen las conclusiones del trabajo y a la vez se describe las recomendaciones que la empresa debería tener en cuenta para mejorar su situación financiera.

ABSTRACT

The Company of Vigilance and security of Nariño COVISNAR Ltda, offer services of protection and vigilance to natural and juridical person, in the Pasto, Ipiales , Tumaco and Tuquerres cities.

The present work contain the results of the analysis of financials states corresponding at the years 2002 and 2003, in which show the financial behavior who present the enterprise, emphasizing the strongholds and debilities. That analysis facilitates a consideration on the politics and strategies implant in the enterprise.

Whit to base on the information supply by the enterprise, and Economy national Data it is realize the projection of the financial states for five years (2004 - 2008), which show the financial situation that the enterprise may present in the future.

Through the financial indicators it is evaluate the data obtain in projection, beginning from which it is establish the conclusions of work and describe the recommendations that the enterprise must bear in mind for improve your financial situation.

INTRODUCCION

A través de la historia las empresas y organizaciones que interactúan al interior de la economía, han necesitado en algún momento analizar su situación financiera para así determinar y evaluar su desempeño, para lo cual es necesario que se apliquen las herramientas necesarias que representen su justa realidad.

El análisis financiero constituye una herramienta valiosa para obtener información del estado financiero de una empresa, señala sus puntos fuertes y débiles, en los cuales se debe trabajar y enfocar para alcanzar los objetivos que la empresa planteo.

Por su parte la proyección de los estados financieros, se constituye en una herramienta de consulta de gran utilidad para las decisiones empresariales que se deban tomar en un momento determinado, muestran una visión general de la empresa, la cual puede ser mejorada aplicando estrategias que motiven cambios positivos para la empresa. De ahí que es importante tener en cuenta que una de las características de toda proyección es su permanente actualización puesto que las diferentes decisiones que se tomen pueden modificar el sentido de dirección que traen las variables.

1. MARCO GENERAL DE LA INVESTIGACION

1.1 TEMA

Análisis Financiero y aplicación del modelo de proyección en los estados financieros de la empresa Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda.

1.2 TITULO

Análisis y Proyección de los estados financieros de la Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda.

1.3 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.3.1 Definición del problema. En la actualidad las empresas se encuentran operando al interior de un mercado con mucha competencia, en el cual se mantienen aquellas que han sabido aplicar las estrategias adecuadas, haciendo el mejor uso de los recursos de que disponen.

Los gerentes y/o administradores tienen la tarea de tomar decisiones que lleven a la empresa a alcanzar mejores resultados, a ser más competitivas y eficientes económicamente, para lo cual, se hace necesario un conocimiento de la situación real de la empresa. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite en términos cuantificables dicha situación. Sin embargo si no se realiza un adecuado y oportuno análisis de la información contenida en los estados financieros es muy difícil lograr una evaluación objetiva del comportamiento de la organización.

Por otra parte los estados financieros representan un registro pasado, y a pesar de que su estudio permite definir guías para acciones futuras, se hace necesario contar con una

proyección de los mismos, en donde se visualiza la situación de la empresa en el futuro.

Los estados financieros proyectados se convierten en una herramienta fundamental para la toma de decisiones por parte de la gerencia, como instrumentos de previsión y planificación que optimizan el proceso de control y seguimiento de las actividades de la organización. A la vez, permiten minimizar la incertidumbre, puesto que se puede observar cuales pueden ser las consecuencias de sus acciones, o que medidas tomar para evitar situaciones indeseables.

En COVISNAR Ltda. a pesar de llevar una contabilidad acorde con las normas establecidas no se ha realizado un análisis y proyección de los estados financieros, lo cual puede considerarse como una desventaja en el momento de tomar decisiones importantes.

1.3.2 Formulación del problema. ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda., y como se visualiza para periodos futuros?

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo general. Determinar la situación financiera actual y futura de la empresa Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda., a través del análisis y proyección de los estados financieros.

1.4.2 Objetivos específicos:

- Analizar el comportamiento financiero presentado por la empresa Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda. durante el año 2003 (comparativo 2002).
- Establecer la situación financiera de la empresa en el futuro, mediante la proyección de los estados financieros a cinco años (2004- 2008).

- Determinar las necesidades de financiamiento de la empresa en el futuro.
- Examinar el comportamiento financiero de la Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda. utilizando las principales razones financieras.
- Emplear los indicadores de TIR y Valor Presente Neto determinando la bondad financiera de los flujos de efectivo proyectados.
- Determinar las fortalezas y debilidades del comportamiento financiero de la empresa y formular recomendaciones para su mejoramiento.

1.5 JUSTIFICACION

El análisis y proyección de los Estados Financieros de la Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda., pretende identificar la situación actual y futura de la empresa, dotando al gerente de elementos importantes para la toma de decisiones acertadas, sirve también como herramienta en el proceso de evaluación y control de las actividades organizacionales.

Además, su conocimiento permitirá analizar y si es necesario redefinir las políticas y metas de la empresa, de manera que se ajusten a la realidad presentada, posibilitando la aplicación de estrategias con impactos ya previstos en la situación financiera de la misma.

El análisis muestra los puntos fuertes y débiles de la empresa, lo cual permite adoptar acciones correctivas y aprovechar los fuertes como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección, se convierte así, en un instrumento para fines de control y planificación.

Para COVISNAR Ltda., la proyección de los estados financieros permite la comprobación previa de la posibilidad financiera de distintos programas, ayuda a prever y estudiar la manera de obtener fondos adicionales (si se requiere financiamiento externo), y a la vez se puede utilizar como herramienta para

la evaluación de alternativas de inversión y para valorar la empresa en el tiempo.

1.6 MARCO DE REFERENCIA

1.6.1 Marco contextual. El desarrollo del estudio tiene lugar en la ciudad de San Juan de Pasto, en la empresa Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda.

1.6.1.1 Reseña Histórica. La Compañía de Vigilancia y Seguridad de Nariño COVISNAR Ltda., es una empresa Nariñense constituida mediante escritura pública N° 850 del tres de Septiembre de 1984, formada por distinguido personal retirado de la policía nacional.

La duración inicial de la sociedad sería de quince años contados a partir de la fecha de su constitución pudiendo ser prorrogada su vigencia por voluntad de los socios y disolverse en cualquier momento en los casos previstos en el código del comercio.

Desde su inicio COVISNAR Ltda., tuvo como objetivo la prestación remunerada de servicios de protección y vigilancia a las personas jurídicas y naturales, a muebles e inmuebles. La compañía se mantiene dentro de todos los requerimientos legales contando con la licencia de funcionamiento de cobertura nacional expedida por la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad privada, asegurando que es una empresa con cimientos reales que garantizan seriedad y profesionalismo.

La empresa ha crecido notablemente, presta sus servicios en Pasto, Ipiales, Tumaco y Tuquerres. Su experiencia le ha permitido evaluar las necesidades del mercado, en materia de seguridad y proponer alternativas innovadoras para brindar un servicio eficiente.

En la actualidad COVISNAR Ltda., cuenta con 170 personas en el área operativa, supervisores con vehículo, equipo de comunicación y armamento que controlan en forma personalizada la prestación del servicio, radio operadores y vigilantes

uniformados, constantemente entrenados, dotados de equipos modernos de comunicación, armamento y central de monitoreo.

COVISNAR Ltda., presta los siguientes servicios:

- Cobertura integral de seguridad física o vigilancia a entidades financieras y bancarias.
- Vigilancia de instalaciones comerciales e industriales a fin de minimizar las debilidades y vulnerabilidades.
- Vigilancia a condominios, urbanizaciones, viviendas unifamiliares y multifamiliares.
- Seguridad para eventos especiales como conferencias, seminarios, inauguraciones o recepciones y programas especiales que requieran atención exclusiva para controlar el ingreso y atender a los concurrentes.
- Seguridad en campo abierto extenso como operaciones en áreas remotas y las que se ubican en campo abierto.
- Sistema de alarmas y monitoreo. COVISNAR Ltda. ha implementado el sistema de alarma y monitoreo el cual permite detectar, prevenir y reaccionar a eventos como control de aperturas y cierres, robos e incendios, brindando seguridad y protección a personas y/o bienes de empresas.
- COVISNAR Ltda. ofrece el servicio de venta, diseño e instalación de alarmas y vigilancia electrónica permanente del sistema a viviendas, instalaciones industriales, comerciales y residenciales.

El domicilio actual de la sociedad es la ciudad de San Juan de Pasto, y se encuentra ubicada en la calle 22 No. 18-03 avenida Colombia, no obstante la sociedad podrá operar en igualdad de condiciones, en cualquier parte del país y desarrollar su objeto social.

1.6.1.2 Objeto social. Prestación remunerada de servicios de protección y vigilancia a las personas jurídicas y naturales, a bienes e inmuebles, incluyendo en estos los

servicios de escolta, el transporte de valores y demás actividades.

1.6.1.3 Misión. Ofrecer el mejor servicio de seguridad y vigilancia brindando calidad, eficiencia y la más alta tecnología disponible en vigilancia y seguridad privada para la satisfacción de los clientes internos y externos.

1.6.1.4 Visión. COVISNAR Ltda. Aspira consolidarse como líder en vigilancia y seguridad en el sur occidente Colombiano, distinguiéndose por tener un talento humano idóneo y tecnología de punta para cumplir con las expectativas de los clientes.

1.6.1.5 Principios corporativos. COVISNAR Ltda., basa su funcionamiento teniendo en cuenta los siguientes valores y principios:

- Profesionalismo-perseverancia.
- Calidad de los servicios.
- Responsabilidad social.
- Innovación y creatividad.
- Trabajo en equipo.
- Imagen.
- Servicio impecable al cliente.
- Participación.
- Compromiso y lealtad.
- Justicia, equidad y respeto.

1.6.2 Marco teórico.

1.6.2.1 Los estados financieros. Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación de un negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia. Constituyen una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales. Las convenciones y juicios aplicados los afectan sustancialmente y su idoneidad depende esencialmente de la competencia de quienes los formulan y de su respeto por los principios y las convenciones contables generalmente aceptados.

Se consideran básicos, dentro de los Estados Financieros, el Balance General y el de Estado de Resultados. Además de estos existen otros varios estados que aunque las normas legales los tomen por básicos, para efectos de análisis financieros se consideran auxiliares o complementarios. A continuación se describirá brevemente cada uno de ellos, también se precisará algunos principios de los estados financieros y sus limitaciones.

- **Balance general.** Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa así como también el estado de su patrimonio. En otras palabras, presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio, en un momento dado, según se reflejan en los registros contables.

Las divisiones principales del balance son: Activo, Pasivo y Patrimonio.

El activo representa los bienes y los derechos de la empresa. Dentro del concepto de bienes están el efectivo, los inventarios, los activos fijos, etc. Dentro del concepto de derechos se pueden clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones en papeles de mercado, las valorizaciones, etc.

El pasivo representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto o el largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes a los dueños de la empresa. Encajan dentro de esta definición las obligaciones bancarias, las obligaciones con proveedores, las cuentas por pagar, etc.

El patrimonio representa la participación de los propietarios en el negocio, y resulta de restar, del total del activo, el pasivo con terceros. El patrimonio también se denomina capital contable o capital social y superávit.

El balance general es estático. Muestra la situación de la empresa en un momento determinado. Es como una fotografía instantánea, la cual puede cambiar en el momento siguiente. Pero no es acumulativo.

- **Estado de pérdidas y ganancias.** Muestra los Ingresos y los gastos, así como la Utilidad o Pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año. Es un estado dinámico, el cual refleja actividad. Es acumulativo, es decir, resume las operaciones de una compañía desde el primero hasta el último día del periodo estudiado.

- **Estados financieros complementarios.** Además de los estados financieros básicos, balance general y Estado de pérdidas y ganancias, existen otros estados que se pueden denominar auxiliares o complementarios. Algunos de ellos se publican dentro del informe a la asamblea, otros se utilizan para control interno de la empresa. Algunos solo pueden prepararse con cierta exactitud, estando dentro de la empresa, otros se pueden deducir con relativa facilidad de los estados financieros básicos. Entre los estados financieros auxiliares más conocidos y utilizados en la práctica, se tienen el estado de flujo de fondos, el estado de flujo de caja, el estado de cambios en el capital de trabajo y el estado de superávit ganado.

El estado de flujo de fondos resulta de la comparación del balance general en dos fechas determinadas. De esta manera se deduce, aunque con algunas limitaciones, de donde obtuvo una empresa recursos financieros y que destinación le dio a estos recursos.

El estado de flujo de caja trata de establecer las entradas y salidas de efectivo que ha tenido o puede tener una compañía en el futuro. Se diferencia del Flujo de Fondos en que este trata de todos los recursos financieros de la empresa sin distinguir si son efectivo o no, mientras que el estado de flujo de caja se limita solo a los ingresos y egresos de efectivo.

El estado de cambios en el capital de trabajo explica los cambios que entre dos fechas determinadas, ha experimentado el capital de trabajo neto de una empresa, considerando las fuentes o usos ajenos al mismo capital de trabajo que originan tales cambios. Su preparación y presentación es muy similar a la del flujo de fondos, pero se limita a los renglones que tienen relación directa con el capital de trabajo.

El estado de superávit ganado establece la variación en el superávit ganado de un periodo a otro, distinguiendo entre las utilidades que permanecen en la compañía y las que han sido distribuidas a los socios o utilizadas para otros fines como donaciones, fundaciones, etc.

• **Principios de los estados financieros.** Existen unos principios contables básicos, generalmente aceptados, a los que deben acogerse los contadores, los cuales abarcan las convenciones, normas y procedimientos necesarios para delimitar las prácticas contables desarrolladas con base en la experiencia, el criterio y la costumbre. El conocimiento de estos principios facilitará una comprensión más completa y profunda de los estados financieros.

✓ Los datos contables deben registrarse en términos de dinero (en Colombia en pesos).

✓ Toda transacción debe ser contabilizada por partida doble, es decir, que sobre todo activo existen derechos o participaciones de los socios o acreedores.

✓ La empresa es una entidad distinta de sus propietarios. Esta concepción es indispensable para sentar bases contables.

✓ Se suponen operaciones de un negocio en marcha.

✓ Se debe partir del supuesto de que los estados financieros son consistentes, es decir que se han empleado las mismas técnicas contables todos los años, de tal manera que puedan ser comparados sin error.

✓ Los ingresos se reconocen cuando el proceso de devengar esta cumplido o virtualmente cumplido y se ha efectuado un intercambio económico.

✓ Los ingresos y los gastos deben ser razonablemente equilibrados.

✓ Las partidas del Balance General, en la mayoría de los casos, están valuadas al costo.

• **Limitaciones de los estados financieros.** Los estados financieros tienen la apariencia de ser algo completo, definitivo y exacto. Sin embargo, presentan complejidades, restricciones y limitaciones tales como los siguientes, entre otras:

✓ En esencia son informes provisionales, ya que la ganancia o pérdida real de un negocio solo puede determinarse cuando se vende o se liquida. Por consiguiente no pueden ser definitivos.

✓ Los estados financieros representan el trabajo de varias partes de la empresa, con diferentes intereses. La gerencia, el contador, la auditoria, etc. Además incluyen una alta dosis de criterio personal en la valuación y presentación de ciertos rubros.

✓ En una economía inflacionaria, la contabilización de activos y pasivos por su cuantía original, no permite establecer, en un momento determinado, el valor y la situación real de la empresa. En este punto, los ajustes por inflación han venido subsanando, por lo menos en parte, esta limitación.

✓ Los Estados Financieros se preparan para grupos muy diferentes entre si como pueden ser: la administración, los socios, las bolsas de valores, los acreedores, etc. Esto implica necesariamente ciertas restricciones y ajuste en su presentación, para cada caso.

✓ Los estados financieros no pueden reflejar ciertos factores que afectan la situación financiera y los resultados de las operaciones, pero los cuales no pueden expresarse monetariamente, como serian los compromisos de las ventas, la eficiencia de los directivos, la lealtad de los empleados, etc.

1.6.2.2 Análisis financiero. El análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros estáticos como el balance general y los dinámicos como el estado de pérdidas y ganancias, para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. El análisis financiero permite determinar la conveniencia de invertir o conceder créditos al negocio, así mismo determinar la eficiencia de la administración de una empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados; además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, facilitando el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

Existen dos métodos de análisis financiero, el análisis vertical y el análisis horizontal.

- **El análisis vertical.** Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo. Se emplea para analizar estados financieros como el balance general, estado de resultados o de ganancias y pérdidas comparando cifras en forma vertical.

- **El análisis horizontal.** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, por que mediante el se informa si los cambios en las actividades y resultados han sido positivos o desfavorables, así mismo, permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha del negocio. A diferencia del análisis vertical el análisis horizontal es dinámico, por que se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro periodo.

1.6.2.3 Indicadores o Razones financieras. Son razones contables que se calculan a partir de cocientes entre cifras tomadas directamente de los estados financieros periódicos de una empresa. Tomando como patrón el tipo de información que se obtiene con el respectivo cociente las razones financieras se clasifican en:

- **Capacidad de pago a corto plazo.** Buscan medir la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones exigibles en el corto plazo, así como la calidad de los activos y pasivos de corto plazo.

✓ Índice de liquidez o razón circulante, la cual se calcula dividiendo los activos circulantes o corrientes entre los pasivos exigibles en el corto plazo. Significa las veces que el activo corriente cubre al pasivo corriente.

$$\text{Razon circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}}$$

✓ Alta liquidez, se calcula deduciendo los activos de liquidación no inmediata de los activos corrientes y posteriormente dividiendo el resto entre los pasivos corrientes. Representa la capacidad de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, en forma inmediata.

$$\text{Alta Liquidez} = \frac{\text{activos corrientes} - \text{act de liq no inmediata}}{\text{pasivos Corrientes}}$$

✓ Capital neto de trabajo, se calcula restando a los activos corrientes los pasivos corrientes. Sirve para medir la capacidad de una empresa para pagar oportunamente sus deudas en un periodo no mayor del ejercicio fiscal.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$$

- **Razones de actividad.** Permiten indicar la eficiencia interna de la empresa en la utilización de sus activos. Entre las razones de actividad tenemos rotación de las cuentas por cobrar, rotación de las cuentas por pagar, rotación de inventarios, rotación de activos fijos y rotación de los activos totales.

✓ La rotación de cartera se calcula dividiendo el total de ventas entre clientes.

$$\text{Rotacion de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{clientes}}$$

✓ Periodo de recuperación de cartera indica el numero de días promedio en que la cartera se esta convirtiendo a efectivo.

$$\text{Periodo de recuperaci3n de cartera} = \frac{\text{periodo(dias)}}{\text{rotacion de cartera}}$$

✓ La rotación de activos totales, se calcula dividiendo el valor de las ventas entre el total de activos.

$$\text{Rotacion del activo total} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}}$$

✓ Periodo de rotación del activo indica el número promedio de días que la empresa tarda en recuperar sus activos.

$$\text{Periodo de rotacion del activo} = \frac{\text{periodo(dias)}}{\text{rotacion del activo}}$$

• **Razones de rentabilidad.** Permiten evaluar la efectividad y eficiencia de la empresa a partir de los rendimientos (retornos) financieros esperados. Dentro de las comúnmente utilizadas tenemos margen bruto de utilidad, margen de utilidad operacional, margen de utilidad neta, rendimiento de los activos y rendimiento del patrimonio.

✓ Gastos operacionales a ventas netas se calcula dividiendo los gastos operacionales entre las ventas netas.

$$\text{Gastos op a ventas netas} = \frac{\text{gastos operacionales}}{\text{ventas netas}}$$

✓ El margen de utilidad operacional indica el porcentaje de las ventas netas al cual corresponde la utilidad operacional.

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{ventas}}$$

✓ El margen de utilidad neta muestra el porcentaje de al ventas netas que corresponde a la utilidad neta.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}}$$

✓ El rendimiento de los activos permite encontrar el retorno contable por periodo por peso invertido en activos.

$$\text{Rendimiento sobre la inversion} = \frac{\text{utilidad neta final} \times 100}{\text{activos totales}}$$

✓ El rendimiento sobre el patrimonio nos indica el porcentaje de rendimiento que los propietarios de la empresa obtuvieron sobre su inversión.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{utilidad neta} \times 100}{\text{patrimonio}}$$

• **Razones de endeudamiento.** Permiten evaluar las estrategias de apalancamiento financiero y la forma como la empresa ha mezclado la deuda y la aportación. Dentro de los indicadores que se pueden utilizar para evaluar la estrategia de endeudamiento seguida por una empresa, se encuentran la razón de endeudamiento, razón pasivo a patrimonio y la razón de cobertura de intereses.

✓ La razón de endeudamiento externo indica la proporción en que la empresa ha utilizado el dinero de los acreedores para financiar su actividad.

$$\text{Endeudamiento Externo} = \frac{\text{pasivos} \times 100}{\text{Activo total}}$$

✓ Endeudamiento interno, permite establecer, el porcentaje de participación del aporte de los socios en el activo total con respecto al porcentaje de deuda.

$$\text{Endeudamiento interno} = \frac{\text{Patrimonio} \times 100}{\text{Activo total}}$$

✓ La razón de cobertura de intereses establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros.

$$\text{Razon de cobertura de Intereses} = \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{Intereses}}$$

✓ La razón de endeudamiento con entidades financieras establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras dentro del pasivo.

$$\text{Endeudamiento con entidades financieras} = \frac{\text{obligaciones financieras}}{\text{Pasivo total}}$$

✓ Concentración del endeudamiento en el corto plazo, establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir a menos de un año.

$$\text{Concentración del endeudamiento en el CP} = \frac{\text{pasivo corriente}}{\text{total pasivo con terceros}}$$

• **Razones de Leverage.** estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los socios, con el fin de establecer cual de las dos partes esta corriendo mayor riesgo.

✓ El indicador de leverage total mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios con los acreedores de la empresa.

$$\text{Leverage total} = \frac{\text{pasivo}}{\text{patrimonio}}$$

✓ El leverage a corto plazo muestra el nivel de compromiso del dinero de los socios en el corto plazo.

$$\text{Leverage CP} = \frac{\text{pasivo cte}}{\text{patrimonio}}$$

✓ El leverage financiero establece la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa.

$$\text{Leverage financiero} = \frac{\text{obligaciones fin}}{\text{patrimonio}}$$

• **Sistema Dupont.** Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (utilidad neta/activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen de utilidad que tales ventas generan.

1.6.2.4 Proyecciones financieras. Dentro de la gestión financiera, uno de los aspectos mas importantes que debe ocupar la atención del analista o el gerente financiero es el relativo a la planificación financiera. La cual consiste en la proyección sistemática de los acontecimientos y las acciones que se esperan en la administración, en forma de programas, presupuestos o informes sobre el estado de las cuentas.

Lo anterior constituye un proceso en el cual las condiciones económicas que se prevén, las políticas y decisiones de la empresa, las estadísticas, los movimientos de fondos y los indicadores financieros se combinan y organizan en una proyección para el periodo deseado. Las proyecciones financieras permiten examinar con anticipación los efectos financieros de políticas nuevas o cambiantes, así como también establecer las necesidades futuras de fondos.

Los estados financieros proyectados se conocen con el nombre de estados proforma y consiste en la proyección de todas las cuentas que los componen sobre un horizonte de planeamiento de varios periodos, con base en una serie de supuestos sobre el comportamiento de algunas variables que pueden afectar el desempeño de la empresa.

Existen dos aspectos conceptuales relativos a la proyección financiera y al riesgo derivado de la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de ciertos hechos o acontecimientos.

El primero hace referencia a que el desarrollo de técnicas matemáticas y computacionales para elaborar pronósticos de variables no elimina el riesgo que se deriva de la incertidumbre sobre el comportamiento futuro de sucesos.

En segunda instancia el empleo de modelos de computador que facilitan la construcción de los estados pro forma con el uso de hojas electrónicas, permiten realizar análisis de sensibilidad sobre los resultados de interés ante variaciones en el comportamiento de ciertas variables de importancia. Estos análisis de sensibilidad posibilitan obtener una valoración de la magnitud del riesgo involucrado en una decisión.

Para la construcción de los estados financieros proyectado se deben tener en cuenta algunas consideraciones entre las cuales se encuentran:

- La proyección requiere una serie de supuestos sobre los principales parámetros que van a afectar el comportamiento de los ingresos, costos y gastos, de tal manera se deberá tener en cuenta el valor de la inflación y en casos especiales el comportamiento de la devaluación.
- El ejercicio de proyección no debe separarse del aspecto más amplio relacionado con la planeación del negocio por ende la fijación de objetivos o metas acordes con la situación del negocio y la definición de estrategias o cursos alternativos de acción para el logro de esos objetivos deben ser tenidos en cuenta para el ejercicio de proyección.
- La proyección financiera requiere la definición de un periodo básico de tiempo, para el cual se están construyendo los diferentes estados proforma.
- En la construcción del flujo de caja o de efectivo de un negocio, hay que distinguir entre las causaciones que afectan al estado de ganancias o pérdidas y los desembolsos de efectivo que afectan al flujo de caja o de efectivo. Asimismo hay que diferenciar entre la acusación de los ingresos y la

recepción del efectivo correspondiente a ventas causadas. Cuando estas se realizan a crédito.

- El tratamiento de la depreciación afecta de forma diferente al estado de ganancias y pérdidas y al flujo de caja del negocio. Mientras que en el primero corresponde a una causación que afecta las utilidades resultantes del ejercicio y disminuye el monto de los impuestos por pagar, su efecto sobre el segundo es inexistente ya que el cargo por depreciación no corresponde a desembolso de efectivo en el periodo que se esta considerando.
- La amortización de obligaciones financieras no afecta el estado de ganancias y perdidas, pero si el flujo de efectivo de un negocio, ya que hay que realizar los correspondientes desembolsos para cubrir esas obligaciones.
- Las inversiones que la empresa debe realizar en activos fijos afectan el flujo de caja del negocio sin hacerlo en forma directa sobre el estado de ganancias y pérdidas. Obviamente, las inversiones en activos fijos afectan los estados de ganancias y perdidas futuros en una cantidad igual a los cargos por depreciación que estas inversiones van a causar.
- La provisión para impuestos no se debe desembolsar inmediatamente, de acuerdo con la legislación tributaria Colombiana, el pago efectivo de impuestos se hace en cuotas iguales según fechas estipuladas en el año siguiente al ejercicio para el cual se hizo la respectiva provisión.

1.6.2.5 indicadores de bondad financiera.

- **Valor presente neto.** Es el valor monetario que resulta de restar la suma de los flujos netos de efectivo (FNE) descontados a la inversión inicial (I).

$$VPN = -I + \frac{FNE_1}{(1+i)^1} + \frac{FNE_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{FNE_n}{(1+i)^n}$$

- **Tasa Interna de Rendimiento.** Es la tasa de descuento por la cual el VPN es igual a cero, o también la tasa que iguala la suma de los flujos descontados a la inversión inicial.

1.6.3 Marco conceptual.

Amortización. Las condiciones de pago de casi todos los préstamos a plazo estipulan que el deudor debe amortizar el capital durante la vigencia del préstamo, es decir se debe pagar a plazos. La amortización clásica se efectúa mediante pagos iguales trimestrales, semestrales o anuales, calculados de manera que el préstamo quede pagado en su totalidad al vencimiento.

Disminución gradual y proporcional de los activos y pasivos diferidos correspondiente al valor causado.

Apalancamiento. Se define como el uso de financiamiento por medio de recursos externos.

Corrección monetaria. La corrección monetaria representa la ganancia o pérdida obtenida por un ente económico como consecuencia de la exposición a la inflación de sus activos y pasivos monetarios.

La cuenta de corrección monetaria registra las partidas crédito y débito correspondientes a los ajustes por inflación efectuados a los valores contabilizados en los rubros que conforman los estados del balance y del estado de ganancias y pérdidas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Depreciación. Disminución o pérdida del valor del activo fijo (propiedades, planta y equipo), ocasionadas por el desgaste, envejecimiento y la obsolescencia. La depreciación debe basarse en la vida útil estimada del bien. La vida útil podrá fijarse con base en conceptos o tablas de depreciación, legales o de reconocido valor técnico.

DTF. Tasa de captación, promedio ponderado de los depósitos a término de las corporaciones financieras, bancos comerciales, compañías de financiamiento comercial, obtenida semanalmente por el banco de la república.

Impuesto sobre la renta. Impuesto anual sobre los ingresos individuales y de las empresas u otras organizaciones.

El impuesto de renta por pagar es un pasivo constituido por los montos razonablemente estimados para el periodo actual, años anteriores sujetos a revisión inicial y cualquier otro saldo insoluto, menos los anticipos y retenciones pagados por los correspondientes periodos.

Incertidumbre. Una situación de incertidumbre se presenta cuando se conocen los posibles resultados de de una acción pero no se puede conocer cual es la probabilidad de ocurrencia de cada uno de ellos.

Inflación. Disminución del valor del dinero, debido al alza del precio de bienes y servicios.

Liquidez. La liquidez de un activo financiero se refiere al periodo que puede transcurrir desde el instante en el cual se hace la inversión hasta aquel en el cual se puede obtener nuevamente el dinero correspondiente al monto de la inversión echa.

Capacidad de una empresa para pagar sus deudas a corto plazo en forma oportuna.

Porcentaje de ajuste año gravable, PAAG. Se entiende por PAAG anual, el porcentaje de ajuste del año, el cual es equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor para ingresos medios, registrada entre el primero de Diciembre del año inmediatamente anterior al gravable y el treinta de Noviembre del respectivo año, según certificación que expida el Departamento Nacional de Estadística DANE.

Provisión. Valor que se destina para cubrir posibles gastos o pérdidas.

Se deben contabilizar provisiones para cubrir pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables, así como para disminuir el valor expresado si fuere el caso, de los activos cuando sea necesario de acuerdo con las normas técnicas.

Razón. Se conoce como el nombre de razón el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades. En el caso del análisis financiero dos cuentas diferentes del balance general y/o del estado de pérdidas y ganancias.

Rendimiento. Producto o utilidad que se obtiene de una inversión.

Rentabilidad. Se refiere al rendimiento que en un periodo dado produce el activo financiero.

Porcentaje de utilidad, beneficio o ganancia producido por un bien o servicio.

Riesgo. Aquella situación en que habiendo un rango de posibles resultados de una acción, no se puede determinar de antemano cual de ellos ocurrirá, pero cada uno de los resultados tiene asignada una probabilidad de ocurrencia.

Valorización. Las valorizaciones representan el mayor valor de los activos, con relación a su costo neto ajustado, establecido con sujeción a las normas técnicas. Dichas valorizaciones se deben registrar por separado dentro del patrimonio.

1.6.4 Marco legal. Para el desarrollo de este estudio es necesario tener en cuenta las leyes bajo las cuales se rige la empresa COVISNAR Ltda.:

DECRETO 73 DE 18 DE ENERO DE 2002. Sobre el cobro de tarifas mínimas para servicios de vigilancia y seguridad privada.

LEY 61 (12 DE AGOSTO DE 1993). Por la cual se reviste al presidente de la República de facultades extraordinarias para dictar normas sobre armas, municiones y explosivos y para reglamentar la vigilancia y seguridad privada

DECRETO NO.3222 DEL 27 DE DICIEMBRE 2002. Por el cual se reglamenta parcialmente el Estatuto de Vigilancia y Seguridad Privada contenido en el Decreto Ley 356 del 11 de febrero de 1994.

LEY 62 (12 DE AGOSTO DE 1993. Por la cual se expiden normas sobre la Policía Nacional, se crea un establecimiento público de seguridad social y bienestar para la Policía Nacional, se crea la Superintendencia de vigilancia y seguridad privada y se reviste de facultades extraordinarias al Presidente de la República.

DECRETO 71 (18 DE ENERO DE 2002). Por el cual se dictan normas sobre cuantías mínimas de patrimonio que deberán mantener y acreditar los servicios de vigilancia y seguridad privada ante la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada.

DECRETO 1612 DE JULIO 31 DE 2002. Por el cual se modifica y adiciona parcialmente el Decreto 2974 de 1997, sobre los Servicios Comunitarios de Vigilancia y Seguridad Privada.

DECRETO 2350 (3 DE DICIEMBRE DE 2001). Por el cual se establecen los diseños, colores, materiales, condiciones de uso y demás especificaciones de los uniformes y distintivos utilizados por el personal de vigilancia y seguridad privada; y se dictan otras disposiciones.

DECRETO 1979 (17 DE SEPTIEMBRE DE 2001). Por el cual se expide el manual de uniformes equipos para el personal de los servicios de la vigilancia y seguridad privada.

COVISNAR Ltda., por su categoría de sociedad de responsabilidad limitada en su funcionamiento tiene en cuenta todas las normas y disposiciones que se deben cumplir para una sociedad de este tipo (artículos 353 a 372 del código de comercio).

Las principales normas contables colombianas están contenidas en el código de comercio, el Decreto 2649 sobre principios y normas de contabilidad, el decreto 2650 que es el Plan único de cuentas (sector privado), el estatuto tributario además de otras como resoluciones o circulares emitidas por las superintendencias.

1.7 ASPECTOS METODOLOGICOS

1.7.1 Tipo de estudio. Para el desarrollo del presente trabajo se utilizara un tipo de estudio DESCRIPTIVO, debido a que se pretende identificar las características de la situación financiera de la empresa, señalando el comportamiento actual y futuro, a través de la información suministrada por los estados financieros, junto con las variables económicas nacionales.

En el estudio los estados financieros de la empresa, se convierten en la base o fuente de la información, la cual será sometida a un proceso de análisis y proyección que conduzca a determinar las principales características de la situación financiera de la empresa.

1.7.2 Método de investigación. Para el desarrollo del presente estudio se utiliza el método deductivo dado que a partir de un conocimiento general sobre Análisis y proyección de estados financieros, se desea aplicarlo para evaluar la situación de la empresa COVISNAR Ltda.

También se utilizara el análisis y síntesis, debido a que en el estudio de los estados financieros se realiza un procesos que parte de la identificación de cada una de las partes que los integran, a la vez que mediante la utilización de las razones financieras se interrelacionan para dar a conocer la situación financiera de la empresa.

1.7.3 Fuentes y técnicas para la recolección de información:

Fuentes secundarias. Dentro de las fuentes secundarias que se utilizaran para la elaboración del estudio se encuentran

libros, revistas, trabajos de grado, páginas de Internet y documentos e información de los módulos de Capital Neto de Trabajo y Finanzas Corporativas, en donde se encuentra la información y datos relacionados con el estudio.

Otra fuente secundaria fundamental en el estudio son los estados financieros de la empresa COVISNAR Ltda., correspondientes a los años 2002 y 2003.

También se utilizarán como fuente de información estadísticas que se encuentran en el DANE y DIAN que se requieran para los cálculos necesarios en el estudio.

Fuentes primarias. Como fuente primaria de información se utilizara la entrevista, con el gerente y contador de COVISNAR Ltda., con el fin de recolectar información acerca del funcionamiento de la empresa, políticas y expectativas.

Formato de Entrevista.

El objetivo de la presente entrevista es conocer las principales políticas que maneja la empresa en sus actividades financieras.

a. ¿Cual es el crecimiento real que esperan tener en sus ingresos por prestación del servicio?

b. ¿La empresa planea realizar inversión en activos fijos en los próximos cinco años?

c. ¿Se planean incrementos en el capital social de la empresa en los próximos cinco años?

d. ¿la empresa tiene obligaciones financieras o con terceros?

e. ¿Cuales son las tasas de interés que pagan por sus obligaciones? ¿Como se realiza la amortización (cuota fija o variable)?

f. ¿Que políticas se utiliza en la empresa para el manejo de reservas?

g. ¿Como se realiza la amortización de diferidos?

h. ¿Qué políticas se manejan en la empresa en cuanto a Valorizaciones de activos?

i. ¿Qué políticas se manejan en la empresa en cuanto a provisiones?

1.7.4 Tratamiento de la información. La información financiera recolectada, será tratada mediante la aplicación de las diferentes formulas especificadas por el Análisis financiero (Análisis vertical, Horizontal, Razones financieras). A la vez, esta información será procesada aplicando el Modelo de proyección de los estados Financieros estudiado en el modulo de Finanzas Corporativas, el cual se desarrolla en la hoja electrónica EXCEL, mediante la interconexión de varias hojas y celdas, que permiten obtener los resultado deseados, de manera lógica y coherente.

Los resultados numéricos del análisis y proyección, se presentaran en forma de tablas, acompañados de un análisis escrito de los mismos, para el cual se tendrá en cuenta factores tanto internos como externos de la empresa.

2. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE COVISNAR LTDA

2.1 ANÁLISIS VERTICAL

2.1.1 Balance general COVISNAR Ltda. Para evaluar la situación financiera de COVISNAR LTDA., se tomará el balance general (Ver anexo A), el cual muestra información de los bienes, derechos, obligaciones y patrimonio que posee la empresa a diciembre de 2003.

En COVISNAR LTDA., se presenta la siguiente composición de los activos:

ACTIVO CORRIENTE	54,99%
ACTIVO FIJO	17.36%
OTROS ACTIVOS	<u>27.65%</u>
ACTIVO TOTAL	100.00%

Se presenta una mayor concentración en el activo corriente, dentro del cual el rubro más significativo es el de Clientes nacionales con una participación del 35,30% del activo total, lo cual muestra que la empresa trabaja en gran medida con políticas de crédito a sus usuarios, es necesario estudiar cada uno de sus clientes para determinar si esta cartera se encuentra al día, o por el contrario hay cuentas vencidas.

La cuenta de anticipo de impuestos y contribuciones representa el 14.78% del activo total, el cual corresponde a las retenciones que se le han realizado a la empresa durante el año 2003 y en años anteriores. Gran parte de este dinero ya no es recuperable, por cuanto el valor a pagar por la empresa es menor que los valores descontados por anticipado.

El activo fijo de la empresa corresponde al 17,36% del activo total, lo cual se explica por que la empresa al ser prestadora de un servicio no requiere del manejo de maquinaria y equipo industrial, de ahí que la inversión de COVISNAR LTDA, esta concentrada en sus activos corrientes.

Dentro del activo fijo el renglón de Construcciones y edificaciones es el más representativo con una participación

del 13,63% del activo total, el cual corresponde al valor de la sede en la que funciona la empresa en la ciudad de Pasto; el equipo de computación y comunicación corresponde al 9,81% del activo total, mostrando la iniciativa de la empresa por adquirir tecnología para el manejo adecuado de la información, y prestar un mejor servicio de monitoreo y vigilancia.

Los otros activos corresponden al 27,65% del activo total de la empresa, dentro del cual el rubro de valorización de la construcción tiene una participación de 17,51%. La empresa posee unos activos diferidos correspondientes al 9,08% del activo total, siendo Dotación y suministro a trabajadores el dato más representativo, por cuanto la empresa decidió mantener en almacén las dotaciones para ser entregadas en el momento que se requieran y evitar contratiempos por falta de uniformes y demás elementos necesarios para el desarrollo adecuado de la actividades de la empresa.

El pasivo y patrimonio de la empresa presenta la siguiente composición:

PASIVO CORRIENTE	49.21%
PASIVO A LARGO PLAZO	9.04%
PATRIMONIO	<u>41,75%</u>
TOTAL	100,00%

Esta distribución refleja la política de financiación que la empresa posee a Diciembre del 2003, la cual se basa principalmente en el corto plazo, puesto que los pasivos corrientes corresponden al 49.21% del total del activo.

Los acreedores son dueños del 58,25% de la empresa, y los socios por su parte poseen el 41,75%.

Adicionalmente, se nota cierto equilibrio entre los pasivos corrientes de la empresa (49.21%) frente a la participación de los activos corrientes (54,99%). Lo cual indica que la empresa posee en el corto plazo las exigibilidades que tiene en el mismo periodo.

Dentro del pasivo corriente se observa una mayor representación en el eslabón de obligaciones laborales, las cuales corresponden al valor de salarios y prestaciones

sociales del año 2003, que deben ser pagadas oportunamente para dar cumplimiento a las normas laborales vigentes.

Como pasivos a largo plazo, se encuentran las deudas con particulares (1,28%) y el valor que se debe por concepto de cesantías de años anteriores (3,21%). Este pasivo tiene muy poca participación (4,5%) sobre el total de activos.

El patrimonio corresponde al 41,75%, en el cual se aprecia un grado sobresaliente en la participación del renglón de capital social (24,26%). Las pérdidas acumuladas representan un 9,88% de los activos totales, lo cual muestra que en años anteriores la empresa ha presentado unos resultados negativos.

2.1.2 Estado de resultados Diciembre de 2003. (Ver anexo B)

En lo que se refiere al estado de resultados de COVISNAR LTDA. se observa la siguiente composición en el año 2003:

INGRESOS NETOS	100%
GASTOS OPERACIONALES DE ADMON	14.23%
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	<u>81.21%</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	4.56%
INGRESOS NO OPERACIONALES	0.69%
GASTOS NO OPERACIONALES	<u>4.40%</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	0.85%
IMPUESTO DE RENTA	<u>0.74%</u>
UTILIDAD NETA	0.11%

Siendo COVISNAR LTDA una empresa prestadora de servicios, los gastos operacionales de ventas son el renglón que presenta una mayor participación, correspondiendo al 81,21% del total de ingresos netos, por cuanto en este grupo se encuentran contabilizados los gastos de personal de vigilancia (77,78%), encargados de prestar el servicio ofrecido por la empresa, y demás gastos que se relacionan directamente con su actividad.

Los gastos operacionales de administración presentan una participación del 14,23%, dentro de los cuales los gastos de personal muestran la mayor participación con el 7,37% del total de ingresos.

La utilidad operacional obtenida por la empresa es de \$69.689.710 (4,56%), se puede considerar relativamente baja

al analizar el gran volumen de ingresos obtenidos por la misma \$ 1.529.449.874 durante el año 2003.

La empresa posee unos ingresos no operacionales que corresponden al 0,69% del total de ingresos netos, aunque tengan poca participación, estos ayudan a elevar las utilidades obtenidas por COVISNAR LTDA.

Los gastos no operacionales corresponden al 4,4% del total de ingresos, se aprecia un grado sobresaliente en la participación del renglón de intereses (1,86%), correspondiente al costo de la financiación adquirida por la empresa.

COVISNAR LTDA, ha obtenido una utilidad neta muy baja durante el año 2003, siendo únicamente del 0,11% (\$1.706.534) de los ingresos totales, por tanto es necesario analizar los gastos operacionales, para aplicar estrategias adecuadas que motiven al incremento en los ingresos y a una mejor optimización de los recursos.

2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

2.2.1 Balance general. El balance general comparativo correspondiente a los años 2002 y 2003 (Ver anexo C), presenta la siguiente información:

COVISNAR LTDA. presento una reducción en sus activos de \$ 13.581.133, correspondiente a un 1.56%. El eslabón de Bancos fue el que presento una reducción muy considerable a Diciembre del 2003, frente a diciembre del 2002, al disminuir en un 74% (\$ 54.779.659).

Dentro del rubro de deudores los ingresos por cobrar presentaron un incremento elevado(\$30.000.000) del 11538%, lo cual corresponde al dinero que adeudan algunos socios por concepto de la capitalización realizada en el año 2003, para cumplir las exigencias de la Superintendencia de vigilancia y seguridad privada.

El activo corriente presento una disminución poco significativa del 0.06%, lo cual muestra que la empresa en el año 2003, continuo aplicando las mismas políticas

establecidas durante el año 2002, en relación al manejo del circulante.

El activo fijo presento una disminución del 5.56%, por efectos de la depreciación aplicada. El rubro de equipo de computación y comunicación presento un incremento del 21,03%, mostrando el interés de la empresa por la inversión en equipos que le permitan un mejor desarrollo de sus actividades tanto administrativas como operacionales. Los demás activos fijos presenta un incremento del 6.12%, el cual corresponde a los ajustes por inflación realizados en el año 2003.

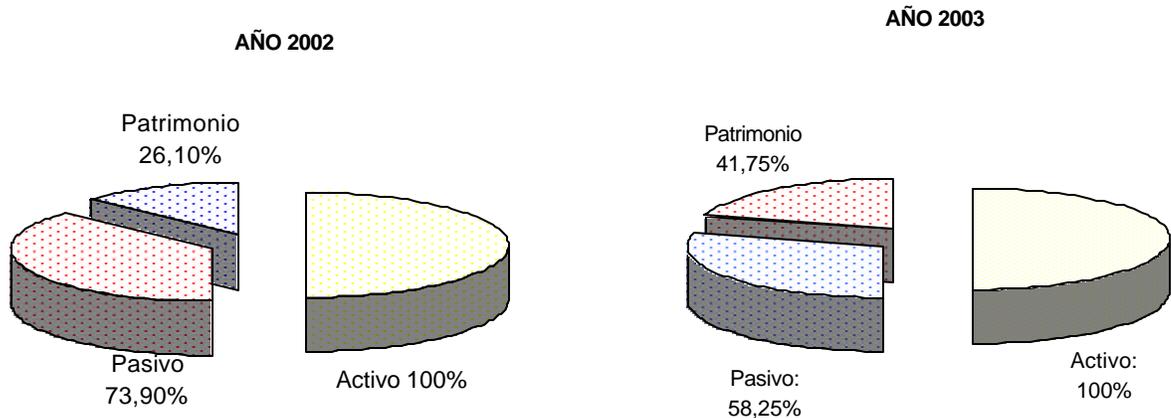
Los pasivos de COVISNAR LTDA presentan una reducción del 22,45% (\$144.421.941). El pasivo corriente disminuyo en un 11.86% dentro del cual cabe destacar la reducción del 36,01% en el eslabón de retenciones por pagar, lo cual muestra el interés de la empresa por ponerse al día en el pago de aportes y retenciones realizadas, puesto que son obligaciones que debe cumplir oportunamente para dar cumplimiento a las leyes laborales establecidas.

El pasivo a largo plazo, muestra el pago de una buena parte de las obligaciones adquiridas por la empresa, con una reducción del 53.10%, en el cual la mayor disminución esta representada por la cuenta de cesantías a largo plazo, logrando disminuir su deuda por este concepto en un 72.14%.

A la vez, se observa un incremento del 133.76% en las obligaciones adquiridas con particulares, lo cual muestra la iniciativa de los directivos de la empresa por buscar otras fuentes de financiación.

El patrimonio de COVISNAR LTDA., presenta un incremento en el año 2003 del 57.71% en relación al año 2002, lo cual se explica por el incremento del 146% (\$123.304.830) en el capital social de la empresa, esto fue realizado para dar cumplimiento a las normas y exigencias de la superintendencia de vigilancia y seguridad privada (obligatoriedad de las empresas prestadoras del servicio de vigilancia y seguridad privada de poseer un patrimonio superior al 40%). Esta situación llevo a que la estructura financiera de la empresa presentara una variación en estos dos años como se muestra en la figura 1.

Figura 1. Estructura financiera COVISNAR Ltda. Años 2002-2003



En el año 2002 los terceros eran dueños del 73.9% de la empresa y únicamente el 26.1% era de propiedad de los socios.

En el año 2003 presenta una nueva estructura en donde se observa un incremento en la participación del patrimonio, siendo del 41.75% del activo total, y por tanto disminuye la participación del pasivo la cual corresponde al 58.25%.

2.2.2 Estado de resultados. (Ver anexo D) Los ingresos netos por el servicio de vigilancia y monitoreo, presentan una disminución del 1.96% en el año 2003, lo cual puede significar una mayor competencia en el mercado, que impide un crecimiento de la empresa, así mismo cabe reflexionar sobre la manera como se está prestando el servicio al usuario, para idear nuevas estrategias que conlleven a un crecimiento futuro.

Los gastos operacionales de administración presenta un incremento del 4.26%.

Los gastos operacionales de ventas que se relacionan directamente con el servicio prestado al usuario no presentan variación porcentual, aunque si realizamos un análisis vertical podemos concluir que su participación en relación a los ingresos netos se incremento en un 2%.

La utilidad operacional al verse afectada principalmente por la reducción de ingresos, muestra una disminución muy considerable de \$39.439.740, es decir un 36.14%.

Los gastos no operacionales se incrementaron en un 73%, el rubro de intereses presenta la mayor variación, correspondiente al 3942,59%. Lo cual a su vez ocasiona una reducción del 84.72% en la utilidad antes de impuestos.

La utilidad neta de COVISNAR LTDA presenta una reducción del 97.15%, mostrando que la situación financiera de la empresa presente una desmejora muy preocupante, puesto que dado su volumen de ingresos, el rendimiento obtenido es muy desalentador, pero a su vez implica un reto para la administración de la empresa, que la estimula a idear nuevas estrategias que conlleven a la obtención de mejores resultados, puesto que los resultados obtenidos en el periodo muestran que las estrategia existentes ya no están funcionando y requieren ser replanteadas para mejorarlas o cambiarlas.

2.3 ANÁLISIS POR RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

2.3.1 Indicadores de liquidez o de solvencia:

- **Razón corriente o circulante**

$$\text{Razon circulante} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}} = 1.12$$

Este indicador muestra que por cada peso que COVISNAR LTDA debe a corto plazo, tiene \$ 1.12 de respaldo en su activo corriente. Se observa que existe un riesgo muy alto de que las deudas a corto plazo no puedan ser pagadas a su vencimiento, puesto que la diferencia es apenas del \$0.12, y si se presenta algún imprevisto la empresa no tendrá efectivo con que responder a tiempo. Esta situación se presenta por cuanto la empresa posee una política de financiación basada en el corto plazo. En la situación más extrema lo anterior significa que, incluso disminuyendo sus activos circulantes en un 10.71%, la empresa podría hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

- **Razón de alta liquidez**

$$\text{Razon de alta liquidez} = \frac{\text{activo} - \text{clientes}}{\text{pasivo}} = 0.40$$

$$\text{Razon de alta liquidez} = \frac{\text{activo} - \text{deudores}}{\text{pasivo}} = 0.050$$

Deduciendo de los activos corrientes el rubro de clientes nacionales se obtiene una razón de alta liquidez de 0.40 lo cual significa que por cada peso exigible la empresa dispone de \$ 0.40 realizables en el corto plazo, lo cual se explica por cuanto el rubro más significativo dentro del activo corriente es el de clientes, razón por la cual no tenerlos en cuenta significa una gran disminución en su activo corriente. Lo anterior muestra la gran importancia que tiene para la empresa la actividad de cobro o recaudo de su cartera. Tendiendo en cuenta que dentro del rubro de deudores se encuentran datos como los anticipos de impuestos y contribuciones de años anteriores que ya no son recuperables, se calcula entonces una razón de alta liquidez igual a \$0.05, el cual es un dato muy preocupante para el análisis de la liquidez de la empresa, que como se dijo anteriormente tiene una elevada dependencia de su cartera.

- **Capital neto de trabajo**

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes} = 49.517.867,51$$

A COVISNAR LTDA., le quedarían \$49.517.867,5 representados en efectivo u otros activos corrientes, después de haber pagado todos sus pasivos de corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

2.3.2 Indicadores de endeudamiento:

- **Endeudamiento externo**

$$\text{Endeudamiento externo} = \frac{\text{pasivos} \times 100}{\text{total activo}} = 58.25\%$$

Este indicador significa que por cada 100 pesos que la empresa ha invertido en sus activos, 58.25 pesos han sido financiados por los acreedores (bancos, empleados, etc.). En

otras palabras los acreedores son dueños del 58.25% de la empresa.

- **Endeudamiento interno**

$$\text{Endeudamiento interno} = \frac{\text{patrimonio} \times 100}{\text{total activo}} = 41.75\%$$

En COVISNAR LTDA los socios son dueños del 41.75% de la empresa, se observa una tendencia al equilibrio entre el nivel de deuda y la participación del aporte de los socios.

- **Concentración del endeudamiento a corto plazo**

$$\text{Concentración de la deuda CP} = \frac{\text{pasivo cte} \times 100}{\text{pasivo total}} = 84.47\%$$

Este indicador muestra que el 84.47% de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año. Esto se explica por que la empresa para el desarrollo de su actividad no requiere inversiones en activos fijos y por tanto no se hace necesario buscar financiación a largo plazo.

- **Endeudamiento con entidades financieras**

$$\text{Endeudamiento con Entidad Financiera} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{pasivos Total}} = 25.07\%$$

Del pasivo total el 25.07% corresponde a las obligaciones adquiridas con bancos. De modo que el 74.93% se encuentra comprometido con empleados y terceros.

- **Razón de cobertura de intereses**

$$\text{Razón de cobertura de Intereses} = \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{Intereses}} = 2.45$$

COVISNAR LTDA genero durante el año 2003 una utilidad operacional 2.45 veces superior a los intereses pagados. Es decir que la empresa dispone de una capacidad en cuanto a utilidad suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales, o sea que desde este punto de vista se tiene una capacidad de endeudamiento mayor.

2.3.3 Indicadores de apalancamiento:

- **Leverage total**

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{pasivo}}{\text{patrimonio}} = 1.4$$

Este indicador nos muestra una estrategia de apalancamiento financiero de la empresa, por cada peso aportado por los socios COVISNAR LTDA se ha endeudado en 1.4 pesos. Cada peso de los dueños esta comprometido en un 144%.

- **Leverage a corto plazo**

$$\text{Leverage a Corto Plazo} = \frac{\text{pasivo Corriente}}{\text{patrimonio}} = 1.18$$

Significa que por cada peso del patrimonio se tienen compromisos a corto plazo por \$ 1.18, si se compara con el indicador de Leverage Total (1.4%) se observa la política de la empresa por financiarse a corto plazo.

- **Leverage financiero**

$$\text{Leverage Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{patrimonio}} = 0.35$$

Por cada peso de patrimonio se tienen compromisos de tipo financiero por 0.35 centavos. La mayor parte de las obligaciones de la empresa son con empleados o terceros diferentes a entidades financieras.

2.3.4 Indicadores de rotación o actividad:

- **Rotación de cartera**

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{cuentas por cobrar}} = 5.06$$

$$\text{Periodo de Recuperacion Cartera} = \frac{\text{Periodo(dias)}}{\text{Rotacion cuentas por cobrar}} = 72.16$$

Un resultado de 5.06 veces para la rotación de cuentas por cobrar significa que estas rotan generando liquidez con una frecuencia de 2 meses y 12 días; en otras palabras que la totalidad de la cartera se esta convirtiendo en efectivo en promedio cada 72 días.

Teniendo en cuenta que dentro de las políticas de crédito de la empresa se establece un plazo máximo de treinta días, se puede observar que existen deficiencias en los sistemas de cobranzas por cuanto los clientes están pagando 42 días más tarde del plazo establecido.

- **Rotación del activo**

$$\text{Rotacion del activo total} = \frac{\text{ventas}}{\text{activos totales}} = 1.79$$

$$\text{Periodo de Rotacion del activo} = \frac{\text{periodo (días)}}{\text{Rotacion Activo}} = 204$$

Significa que por cada peso invertido en activos, ellos mismos generan \$1.79 en ventas netas. En promedio la empresa tarda 204 días en recuperar sus activos.

2.3.5 Indicadores de rentabilidad:

- **Gastos operacionales a ventas netas**

$$\text{Gastos Operacionales a Ventas Netas} = \frac{\text{Gastos Operacionales}}{\text{Ventas Netas}} = 95.44$$

La empresa ha registrado gastos de operación del 95.44% para obtener sus ingresos en el periodo, de los cuales el 14.23% corresponde a gastos de administración y el 81.21% a gastos operacionales de ventas, lo cual esta acorde con la actividad de prestación de servicios de la empresa.

- **Margen operacional**

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{ventas}} = 4.56$$

La utilidad operacional corresponde a un 4.56% de las ventas netas. Lo cual significa que por cada peso vendido en el año se reportaron \$0.0456 de utilidad operacional.

- **Margen neto**

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}} = 0.11$$

Por cada peso de ingresos por la prestación del servicio, la empresa percibe una utilidad final a disposición de los socios de \$0.0011, la cual se considera muy baja en relación a los ingresos que percibe la empresa.

- **Rendimiento sobre la inversión**

$$\text{Rendimiento sobre la inversión} = \frac{\text{utilidad neta} \times 100}{\text{activos totales}} = 0.20$$

La utilidad neta con respecto al activo total corresponde al 0.20%, es decir que cada \$100 invertidos en activos solamente pudieron generar \$0.20 en la utilidad neta.

- **Rendimiento del patrimonio**

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \frac{\text{utilidad neta} \times 100}{\text{patrimonio}} = 0.48$$

Las utilidades netas corresponde al 0.48% sobre el patrimonio. Esto quiere decir que los socios de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 0.48% en el año 2003.

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \frac{\text{utilidad neta} \times 100}{\text{patrimonio} \times \text{Valorización}} = 0.8\%$$

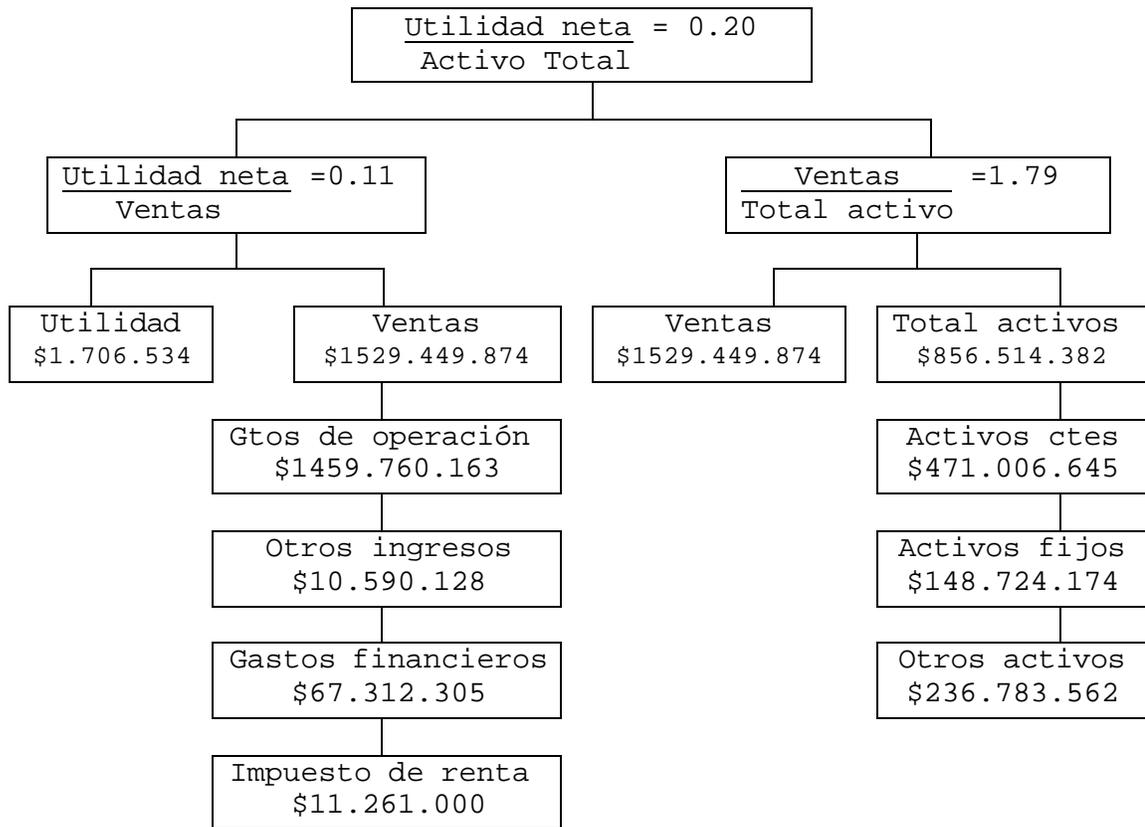
Si se realiza el análisis deduciendo del valor del patrimonio el dato correspondiente a valorizaciones (puesto que estas no son todavía reales, hasta que no se venda el activo valorizado) se obtiene un rendimiento del patrimonio del 0.8%.

2.3.6 Sistema Dupont:

$$\text{Rendimiento de la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} = 0.20\%$$

Esto significa que para el caso de COVISNAR Ltda., la rentabilidad de la inversión procede, en mayor grado, de la rotación del activo total (1.79%) y no tanto del margen de utilidad que dejan las ventas (0.11%) de modo que para obtener mayores rendimientos la empresa debería buscar la manera de obtener mayores ingresos por la prestación del servicio de vigilancia.

Figura 2. Sistema Dupont COVISNAR Ltda. Año 2003



Como se puede observar en la figura 2, los gastos operacionales corresponden a los egresos que afectan más significativamente la utilidad. En la parte derecha se observa que la inversión se encuentra concentrada en activos corrientes y en menor proporción en los activos fijos.

3. PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para el desarrollo de las proyecciones se tiene en cuenta los siguientes parámetros y políticas aplicadas por la empresa COVISNAR Ltda.

- De acuerdo al análisis de los aspectos tanto internos como externos, la gerencia de COVISNAR Ltda., espera tener el siguiente crecimiento real en los ingresos netos por la prestación de servicio de vigilancia y monitoreo:

Año	Crecimiento real esperado
2004	1%
2005	3%
2006	4%
2007	4%
2008	5%

- Los gastos operacionales de administración y ventas, se proyectan de acuerdo al comportamiento histórico que han presentado en los dos últimos periodos; y en otros casos se estima un incremento de acuerdo a la inflación proyectada para los siguientes años.

- Los ingresos y gastos no operacionales se proyectan teniendo en cuenta el comportamiento histórico de dichos datos.

- Para el calculo del impuesto de renta se tiene en cuenta la tasa del 35% más el 3.5% correspondiente al porcentaje de sobretasa.

- Dentro del activo corriente las cuentas de deudores correspondientes a anticipos y avances a trabajadores, ingresos por cobrar y otras cuentas por cobrar se cancelan en el año 2004. la partida de anticipos de impuestos y contribuciones corresponde a las retenciones en la fuente realizadas a la empresa en el año 2003 (\$49.198.649) y en años anteriores (\$77.407.771,64), esta cuenta se proyecta tomando el dato histórico del porcentaje retenido sobre los

ingresos, y descontando cada año el valor del impuesto de renta del año inmediatamente anterior.

- Una política de la empresa es la de realizar una provisión de cartera igual al 1% del valor de la partida de clientes nacionales.
- Para el calculo de la cuentas de clientes y cuentas por pagar en la proyección se toma como constante la rotación de las mismas presentada en el periodo 2003 (Rotación de cuentas por cobrar: 72.16 días, rotación de cuentas por pagar: 83.79 días)
- Los activos fijos se han venido depreciando, por lo tanto en la proyección se tiene en cuenta la depreciación acumulada correspondiente a cada activo y se realiza el ajuste en el momento que la depreciación llega a igualar o superar el valor del activo ajustado.
- Los activos diferidos se amortizaran de la siguiente manera:

ACTIVO DIFERIDO	TIEMPO DE AMORTIZACIÓN
Dotación a trabajadores	cinco años
Intereses pagados por anticipado	un año
Honorarios	un año
Papelería y útiles	un año
Publicidad y promoción	un año
Municiones	dos años
Licencia de comunicación	tres años
Otros cargos diferidos	un año

- COVISNAR Ltda., posee obligaciones financieras por valor de \$85.000.000 las cuales se relacionan a continuación:

✓ Banco de occidente: el saldo de esta obligación a Diciembre 31 de 2003 es de \$12.500.000, la cual según el plan de pago se cancelara en cuotas trimestrales de \$3.125.000 cada una, en los meses de Abril, Julio y Octubre de 2004 y Enero de 2005. Se pacto un interés del 4.68% trimestre anticipado.

✓ La empresa posee una obligación por \$12.500.000 con el banco de Bogota que se cancela en su totalidad en el mes de

Febrero del año 2004. Los intereses pagados por estos dos meses se encuentran en el saldo de diferidos, intereses pagados por anticipado a Diciembre 31 de 2003.

✓ Con el banco Central Hipotecario COVISNAR Ltda., presenta un saldo de deuda por \$60.000.000, la cual se cancelara en el año 2004. Los intereses fueron pagados por anticipado en el año 2003 (diferidos).

• Para el año 2004 COVISNAR adquiere nuevas obligaciones financieras, con las siguientes especificaciones:

✓ Banco de Bogota por valor de \$24.900.000, la cual según el plan de pago se cancelara en cuatro cuotas trimestrales (Junio, Septiembre, Diciembre de 2004 y Marzo de 2005) se paga interés del 4.34% TA.

✓ Se adquiere una obligación con el banco de Bogota por valor de \$25.015.525 la cual se cancela en cuatro cuotas trimestrales por valor de \$6.253.881 cada una (Mayo, Agosto, Noviembre de 2004 y Febrero de 2005), a una tasa de interés del 3.39% TA.

✓ Se adquiere una obligación por \$21.850.000, con el banco de Occidente, según el plan de pago se cancelara en cuatro cuotas trimestrales (Mayo, Agosto, Noviembre de 2004 y Febrero de 2005) a una tasa de interés del 3.15% TA.

• Dentro del pasivo a largo plazo se encuentran las deudas con particulares las cuales se cancelaran en dos años, pagando una tasa de interés del 3.5% mensual. La deuda con trabajadores se cancelara en dos años. La deuda por cesantías a largo plazo se cancela de acuerdo a las solicitudes realizadas por los trabajadores, lo cual se proyecta para un periodo de cinco años.

3.1 BALANCE GENERAL PROYECTADO

Al observar el balance general proyectado (Ver anexo E) de COVISNAR Ltda., se visualiza que la empresa tendrá que afrontar durante los dos primeros periodos (2004-2005) problemas en cuanto a liquidez puesto que muestra la presencia de sobregiros por valor de \$51.212.259 en el 2004 y

\$18.176.327 en el año 2005. Sin embargo, para los años 2006 a 2008 se presenta un elevado valor en el efectivo, lo cual muestra mejoras en la liquidez de la empresa.

El valor del activo corriente presenta un incremento con respecto al periodo inmediatamente anterior del 2%, 16%, 30%, 35%, 35% en los periodos 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 respectivamente el cual se explica por el incremento en la cuenta de clientes y en el efectivo de la empresa.

Dentro del grupo de activos fijos se observa una disminución del 15%, 21%, 27%, 1% y 2% en los cinco periodos proyectados, esta situación se presenta por cuanto activos fijos, como maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computación y comunicación, flota y equipo de transporte y armamento de vigilancia llegan a depreciarse en su totalidad en los años proyectados.

Dado que los activos diferidos se amortizan en un periodo máximo de tres años (para el caso de licencia de comunicación) a partir del año 2006 la proyección muestra un saldo cero en esta partida.

El total de los otros activos presenta una variación negativa del 22% y 12% en los periodos 2004 y 2005, para los siguientes periodos no presenta variación, lo cual se explica por la ausencia de activos diferidos en los últimos periodos.

El activo total de la empresa muestra una variación del -8%, 4%, 17%, 27% y 28% en los cinco años proyectados.

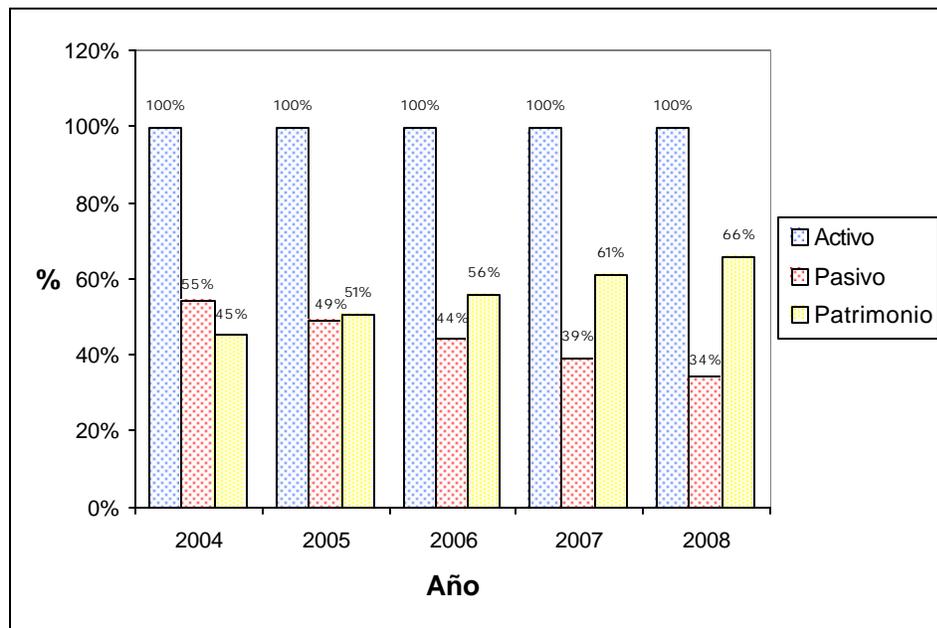
El pasivo corriente de COVISNAR Ltda., presenta una disminución del 10% y 2% en los años 2004 y 2005 dada por el pago de las obligaciones financieras adquiridas por la empresa. A partir del año 2006 se proyecta un incremento del 9% 15% y 14% el cual corresponde al incremento presentado en las cuentas y gastos por pagar y en la partida de impuesto de renta y complementarios.

El pasivo a largo plazo por su parte obedeciendo al pago anual de cierta parte de sus obligaciones muestra una reducción con respecto al periodo inmediatamente anterior del 31%, 45%, 63%, 50% y 100% para los años 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 respectivamente.

El patrimonio de COVISNAR Ltda., presenta la siguiente variación para los cinco años proyectados: -0.04%, 17%, 30%, 37%, 38%, lo cual corresponde principalmente a la variación presentada en la partida de resultados del ejercicio con un incremento muy elevado en los últimos periodos.

La estructura financiera de COVISNAR Ltda., se proyecta con una disminución de la participación de los pasivos sobre el activo total y por tanto el incremento en la participación del patrimonio, de tal manera que presentando una participación del pasivo del 58% en el año 2003 presenta disminución hasta llegar al 34% en el año 2008 lo cual significa que los socios de la empresa serán dueños del 66% de la misma en el año 2008, gracias a las elevadas utilidades recibidas en los últimos años (Ver figura 3).

Figura 3. Estructura financiera proyectada



3.2 ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

La información presentada en el estado de resultados proyectado (Ver anexo F), muestra un incremento del 7%, 9%,

10%, 10%, 11% en los ingresos netos por la prestación del servicio de vigilancia lo cual corresponde al incremento real mas la inflación proyectada para cada año.

Los gastos operacionales presentan un incremento en relación al periodo inmediatamente anterior de 9%, 5%, 5%, 5% y 6% en los años 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 respectivamente.

Los gastos operacionales de Administración presentan un incremento del 16% en el año 2004, dado principalmente por el aumento en los gastos de depreciación y amortización de diferidos, a partir del año 2005 se muestra una reducción en estos gastos por cuanto algunos activos fijos ya se han depreciado totalmente y a la vez se termina de amortizar los diferidos.

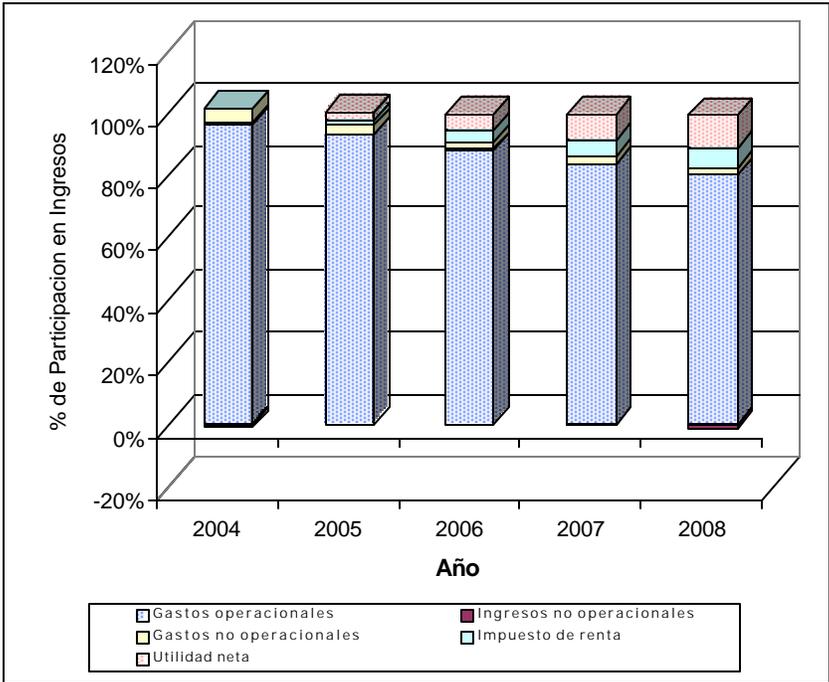
Los gastos operacionales de ventas de igual manera presentan un incremento de 8%, 6%, 5%, 6%, 6%, en los periodos proyectados los cuales están justificados principalmente por los aumentos en los gastos de personal.

COVISNAR Ltda., proyecta una disminución del 26% en su utilidad operacional del año 2004 dada principalmente por el elevado incremento en los gastos de administración para este año; sin embargo a partir del año 2005 se muestra un incremento del 127%, 91%, 55% y 37% en la utilidad operacional lo cual muestra que la empresa empieza a obtener mejores resultados dado el incremento esperado en los ingresos netos por la prestación del servicio.

La utilidad antes de impuestos presenta una disminución del 202% en el año 2004, lo cual se debe principalmente al incremento en el gasto por intereses tanto de las nuevas obligaciones financieras como por la amortización de intereses pagados por anticipado; en el año 2005 se presenta un incremento del 671% por cuanto la empresa a partir de este año ya no posee gastos de intereses por obligaciones financieras, a partir del año 2006 se presentan incrementos del 131%, 63% y 39% en cada periodo con respecto al anterior, mostrando un mejoramiento muy significativo de la empresa dado principalmente por el incremento en los niveles de ingresos, lo cual se confirma al observar el incremento en las utilidades netas que la empresa obtiene a partir del año 2005.

Al realizar un análisis vertical del estado de resultados proyectado (Ver cuadro 1 y figura 4) se puede observar la tendencia a disminuir la participación que los gastos operacionales tienen con respecto a los ingresos netos, los gastos no operacionales por su parte tienen una mayor participación en el año 2004 (5%) por los gastos de intereses que la empresa debe pagar, a partir del año 2005 su participación se reduce al 3% y se mantiene constante hasta el año 2008. la participación del impuesto de renta en los ingresos netos, se aumenta periodo a periodo debido al incremento de la utilidad. La utilidad neta de la empresa pasa de representar el -1% del total de ingresos en el año 2004 a representar el 10% del total de ingresos en el año 2008, lo cual significa que la empresa está generando una mayor utilidad cada año, respondiendo positivamente al incremento en sus ingresos netos.

Figura 4. Estructura del estado de resultados Proyectado



Cuadro 1. Estructura del estado de resultados proyectado

	2004	2005	2006	2007	2008
Ingresos Netos	100%	100%	100%	100%	100%
Gastos operacionales	97%	93%	89%	84%	80%
Ingresos no operacionales	1%	0%	0%	0%	-1%
Gastos no operacionales	5%	3%	3%	3%	3%
Impuesto de renta	0%	2%	3%	5%	6%
Utilidad neta	-1%	3%	5%	8%	10%

3.3 FLUJO DE CAJA PROYECTADO

Según la proyección del flujo de caja (Ver anexo G) se observa que COVISNAR Ltda., en los periodos de 2004 y 2005 presenta sobregiros por \$51.212.259 y \$18.176.327 respectivamente, es decir que la empresa necesita financiación para poder cumplir con los gastos y obligaciones que posee para estos periodos.

A partir del año 2006 COVISNAR Ltda., presenta elevados valores en su efectivo lo cual se genera principalmente por la elevada utilidad operacional lograda en estos años. Esta situación es favorable para COVISNAR Ltda, por cuanto ante sus acreedores muestra que tendrá liquidez y capacidad para pagar sus deudas y obligaciones a tiempo, con lo cual podrá obtener créditos a largo plazo para financiar los sobregiros proyectados en los primeros años.

3.4 INDICADORES FINANCIEROS DE LOS ESTADOS PROYECTADOS

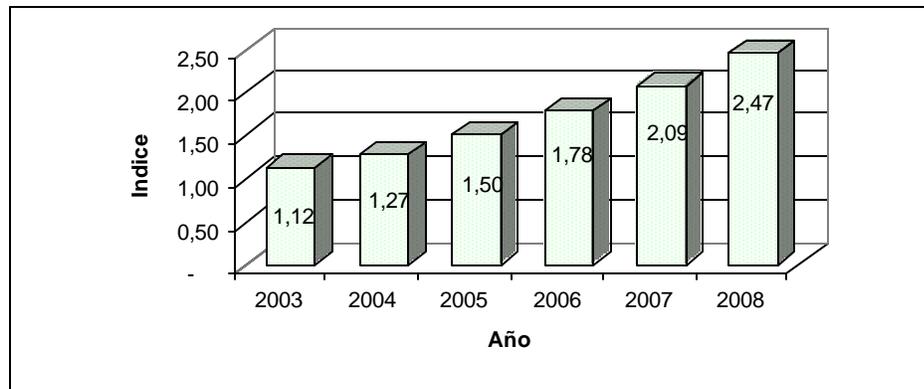
3.4.1 Indicadores de Liquidez.

- **Razón corriente.** Este indicador muestra que a medida que transcurren los periodos (2004 - 2008) la empresa incrementa su capacidad para respaldar sus obligaciones en el corto plazo. Inicialmente esta capacidad en el año 2004 es de 1.27 a 1 lo cual significa que por cada peso que debe pagar por sus obligaciones en el corto plazo sobrarían 27 centavos, esta situación no es muy favorable en la medida que se presente algún imprevisto y la empresa no cuente llegado el

momento con la liquidez suficiente para responder a sus acreedores.

A partir del periodo 2005 el índice de liquidez muestra un incremento considerable pasando de 1.50 a 2.47 en el 2008, esto indica que la empresa gozara de una gran capacidad para pagar sus deudas exigibles en un plazo inmediato. (Ver figura 5)

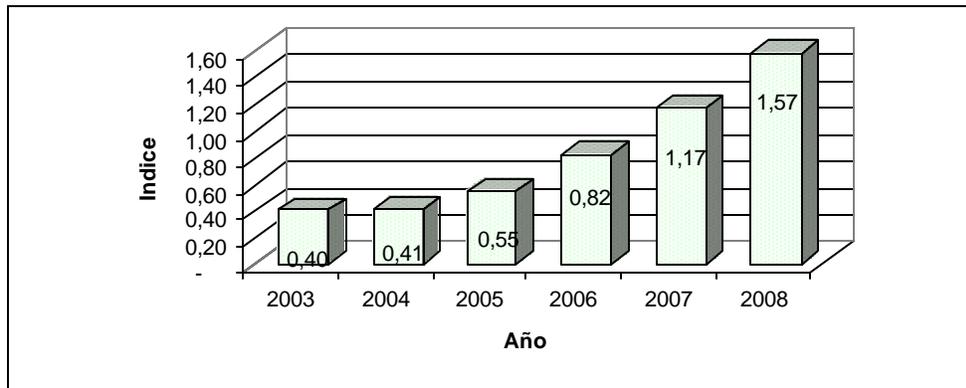
Figura 5. Proyección Razón corriente



• **Razón de alta liquidez.** La razón de alta liquidez muestra que en el periodo 2004 por cada peso de obligación en el corto plazo la empresa cuenta con 41 centavos de activos corrientes de fácil realización. Para COVISNAR Ltda. la dependencia del recaudo de cartera es muy alta, debido a que el rubro de clientes en este periodo representa un 67% del activo corriente. Esta situación no varia mucho en el periodo 2005 en donde la razón es de 0.55 a uno, debido a que la empresa mantiene su dependencia en la recuperación de cartera, en cambio a partir del periodo 2006 la empresa empieza a disponer de una buena cantidad de efectivo, el cual representa un 15% del activo corriente obteniéndose una razón de 0.82 a uno, además en los periodos 2007 y 2008 el efectivo se incrementa llegando a razones de 1.17 a uno y de 1.57 a uno respectivamente, en estos periodos la participación del efectivo en el activo a corto plazo (34% en 2007 y 50% en 2008) determinará que la empresa pueda atender a sus

obligaciones sin depender de manera inmediata del recaudo de cartera.

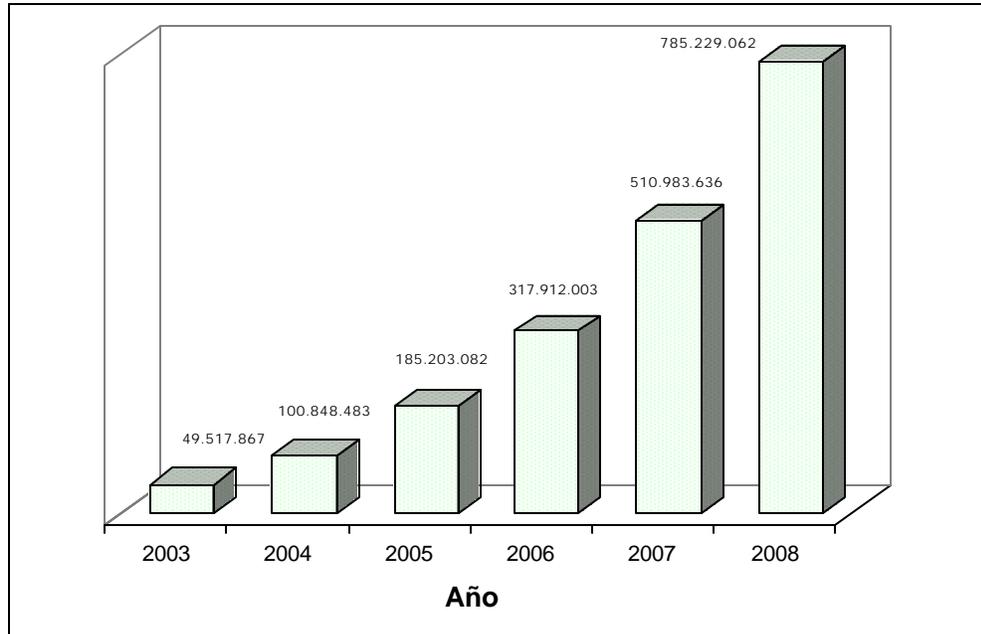
Figura 6. Proyección Razón de alta liquidez



• **Capital neto de trabajo.** Con este indicador se visualiza que en el periodo 2004 en caso de que las obligaciones de corto plazo se paguen inmediatamente a COVISNAR Ltda., le quedarían \$49.517.867,51 representados en activos corrientes diferentes al efectivo debido a que en este periodo el rubro de efectivo no presenta participación en el activo corriente. Esta situación cambia a partir del periodo 2006 donde la empresa comienza a presentar un saldo en efectivo, incrementando el valor del capital neto de trabajo el cual asciende a \$317.912.003.

En los periodos 2007 y 2008 debido a que el saldo de efectivo de la empresa continua aumentado también lo hace el capital neto de trabajo de tal manera que en el año 2007 si se pagaran las obligaciones de inmediato le quedarían a la empresa \$510.983.636 representados en efectivo en un 65% y en el año 2008 \$785.229.062 de los cuales el 85% lo representa el efectivo. El mantener estos elevados excesos de efectivo lleva a que la empresa pierda reedituabilidad de su dinero en el tiempo.

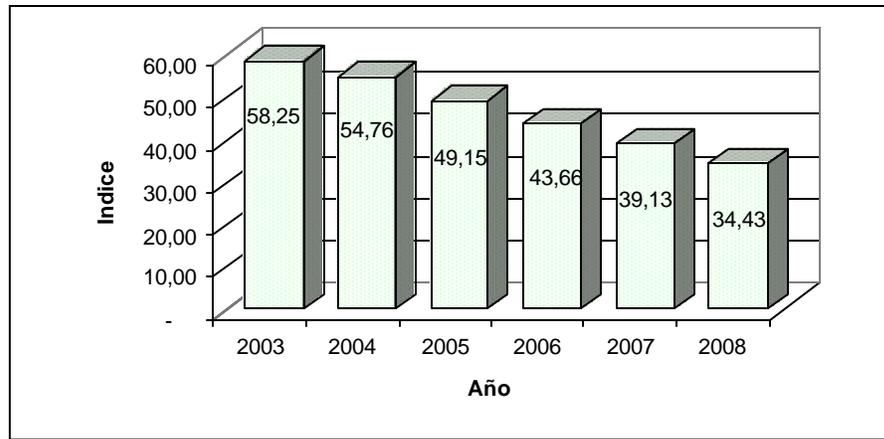
Figura 7. Proyección Capital Neto de Trabajo



3.4.2 Indicadores de Endeudamiento.

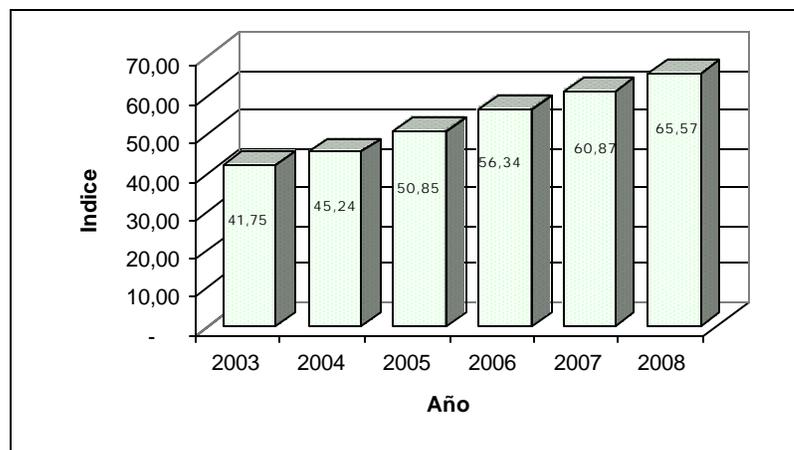
- **Endeudamiento Externo.** Según la proyección en el periodo 2004 por cada \$100 invertidos en activos \$54.76 han sido financiados por los acreedores de la empresa, o en otras palabras estos serian dueños del 54.76% de la empresa. Para los periodos siguientes la tendencia es descendente de tal manera que el indicador pasa del 49.15 en el 2005 a 34.43 en el 2008, lo cual determinaría que la empresa deja de recurrir progresivamente al endeudamiento externo para financiar sus activos.

Figura 8. Proyección Endeudamiento externo



- **Endeudamiento Interno.** Este indicador muestra una tendencia creciente de tal manera que pasa de ser 45.24 en el 2004 a ser 65.57 en el 2008. Lo cual significa que los socios han incrementado su participación del aporte en los activos.

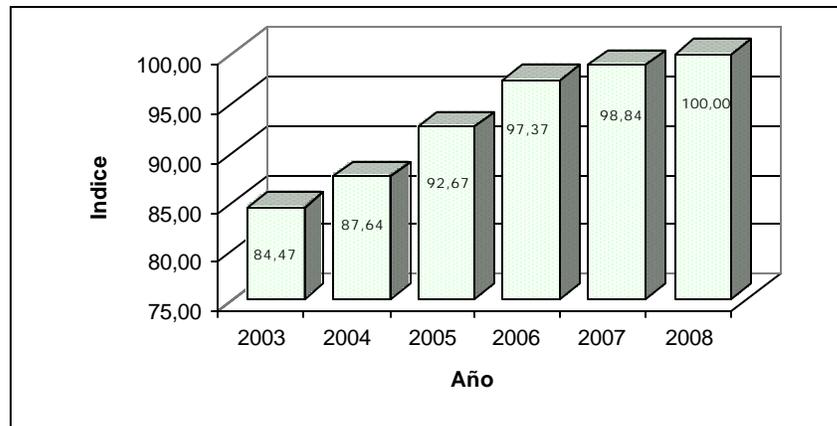
Figura 9. Proyección Endeudamiento Interno



- **Concentración del endeudamiento a corto plazo.** En el año 2004 este indicador es de 87.64 lo cual significa que de los pasivos con terceros el 87.64% tienen vencimiento en un plazo

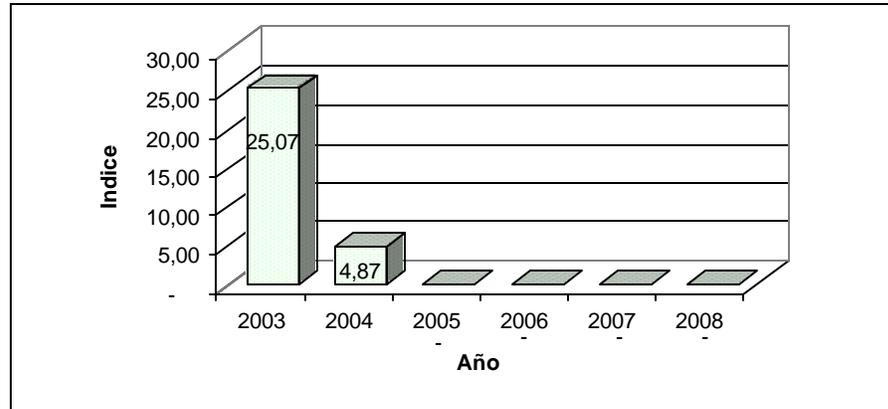
menor a un año, en los periodos siguientes este indicador presenta una tendencia creciente de tal manera que al llegar al 2008 el 100% de los pasivos con terceros serán de corto plazo. Esto se debe a que la empresa progresivamente deja de emplear el endeudamiento externo y además no requiere inversiones en activos fijos que la obliguen a buscar financiación a largo plazo.

Figura 10. Proyección Concentración del endeudamiento a corto plazo



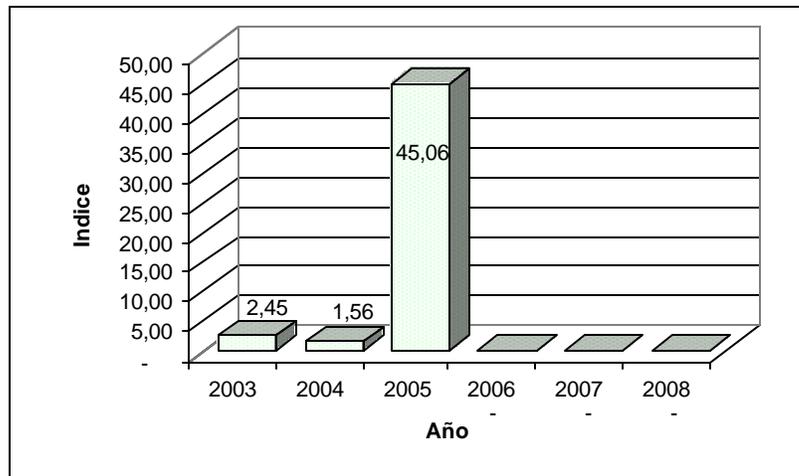
- **Endeudamiento con entidades financieras.** Como se dijo anteriormente la empresa deja de recurrir al endeudamiento externo, por tanto este indicador solo se presenta en el periodo 2004 con un 4.87%, lo cual significa que del valor total del pasivo las obligaciones financieras representan el 4.87%.

Figura 11. Proyección endeudamiento con entidades financieras



- **Cobertura de intereses.** Este indicador nos muestra que COVISNAR Ltda. genera en el 2004 una utilidad operacional 1.56 veces mayor a los intereses pagados, y en el 2005 45.06 veces mayor lo cual demostraría que la empresa va adquiriendo una capacidad de endeudamiento cada vez mayor.

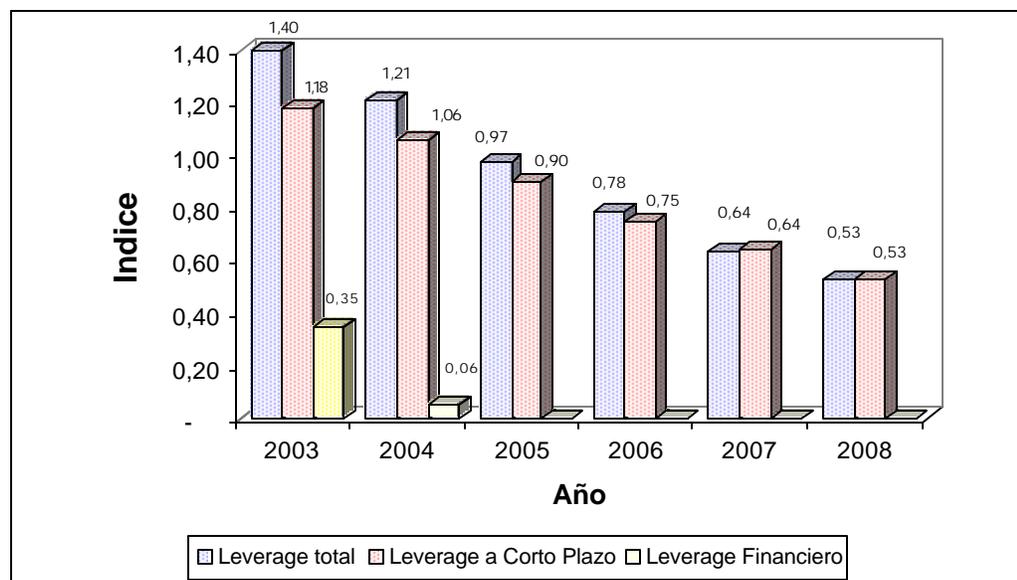
Figura 12. Proyección Cobertura de intereses



3.4.3 Indicadores de Apalancamiento

- **Leverage Total.** Este indicador nos dice que en el año 2004 por cada peso aportado por los socios, la empresa se ha endeudado \$ 1.21, en otras palabras cada peso de los socios esta comprometido en un 121%. Esta situación muestra una tendencia decreciente de tal manera que en el año 2008 cada peso de los accionistas si no se presenta ningún inconveniente estará comprometido en un 53%. (ver Figura 11)
- **Leverage a corto plazo.** Según la proyección en el año 2004 por cada peso de patrimonio se tendrán compromisos a corto plazo por \$1.06, a pesar de que la empresa ha mantenido una tendencia a endeudarse en el corto plazo, el desistir del endeudamiento externo hace que este indicador decrezca periodo a periodo, es así que en año 2008 será de 0.53 con lo cual cada peso del patrimonio estará comprometido en el corto plazo en un 53%. (ver Figura 11)
- **Leverage financiero.** Esta razón nos indica que en año 2004 por cada peso del patrimonio se tendrán obligaciones de tipo financiero por seis centavos. (ver Figura 11)

Figura 13. Proyección Indicadores de leverage

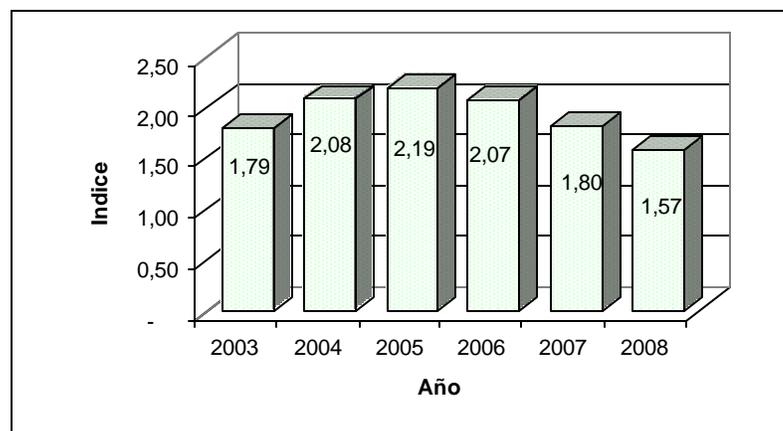


3.4.4 Indicadores de actividad.

- **Rotación de Cartera.** Este indicador muestra que la cartera de COVISNAR Ltda. gira 5.06 veces durante el año, lo que equivale a decir que se recupera en un periodo de 72 días (Periodo de recuperación de cartera), el cual es muy elevado si se compara con los 30 días que según la política de crédito de la empresa son considerados como el plazo máximo de vencimiento.

- **Rotación del Activo.** Este indicador mide la rotación de todos los activos de la empresa; en la proyección se observa una tendencia hacia el incremento hasta el periodo 2005. Sin embargo a partir del año 2006 se observa una tendencia hacia la baja o disminución llegando a ser de 1.57 en el año 2008, lo cual significa que se va perdiendo la eficacia en el uso de los activos ya que estos tienden a generar cada vez menor valor en la ventas, lo anterior se explica por la gran concentración que existe en los últimos periodos en dinero en efectivo, el cual si no es reinvertido no puede generar ventas ni ninguna otra clase de valor para la empresa (se convierte en dinero ocioso). De igual manera si se observa el periodo de rotación del activo, muestra que la empresa mejora la eficiencia en el uso de los activos en los periodos 2004 y 2005 puesto que disminuye el número de días que tarda en recuperar sus activos a 176 y 167 días respectivamente. A partir del año 2006 se muestra nuevamente un incremento llegando en el año 2008 a 233 días.

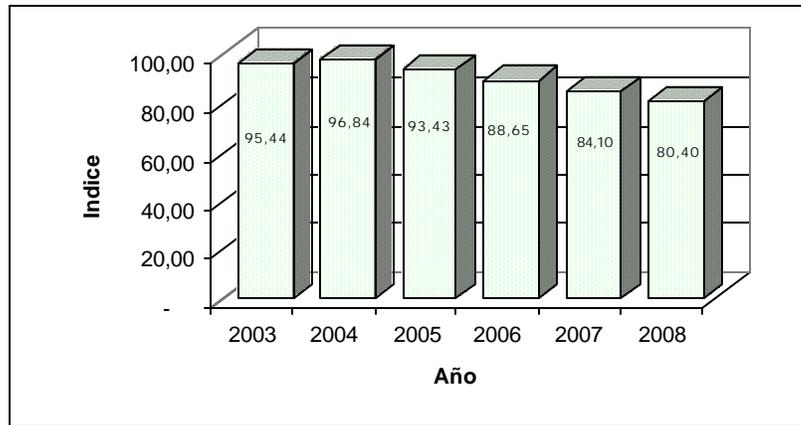
Figura 14. Proyección Rotación del Activo



3.4.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD

- **Gastos Operacionales a ventas netas.** COVISNAR Ltda. muestra una tendencia hacia la disminución en la participación de los gastos operacionales en base a los ingresos netos, pasando de ser en el año 2003 del 95.44% a ser en el año 2008 del 80.4%, lo cual es un buen indicador para la empresa, por cuanto significa que obtendrá mayores rendimientos operacionales.

Figura 15. Proyección Gastos operacionales a ventas Netas

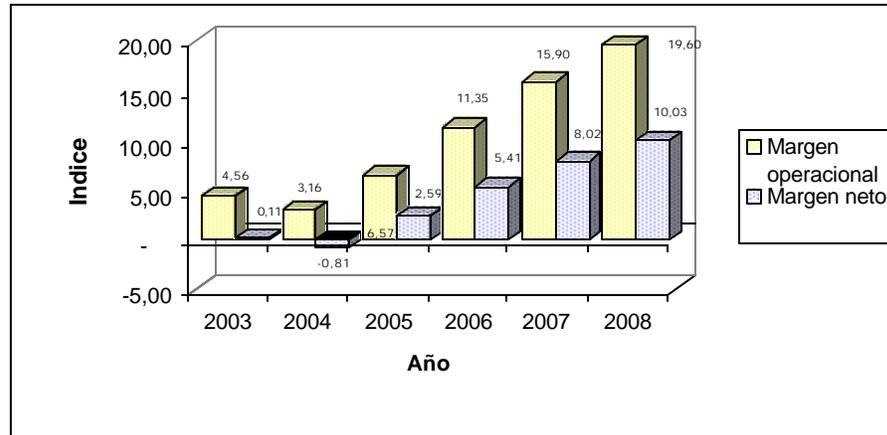


- **Margen Operacional.** Los resultados obtenidos indican que la empresa mejora sustancialmente en cuanto al rendimiento operacional obtenido, pasando de ser del 3.16% en el 2004 al 19.6% en el 2008, esta situación favorece en gran medida a la empresa por que se vislumbra como una organización lucrativa, que genera buenas utilidades para los socios y se convierte en atractiva para los acreedores y otros organismos externos. (Ver figura 14)

- **Margen neto.** Al igual que el indicador de Margen Operacional, el margen neto muestra un incremento importante en los años proyectados. Sin embargo, cabe analizar el valor negativo encontrado en el año 2004 (-0.81), el cual se presenta por el elevado valor en gastos no operacionales que COVISNAR Ltda., debe pagar por concepto de intereses.

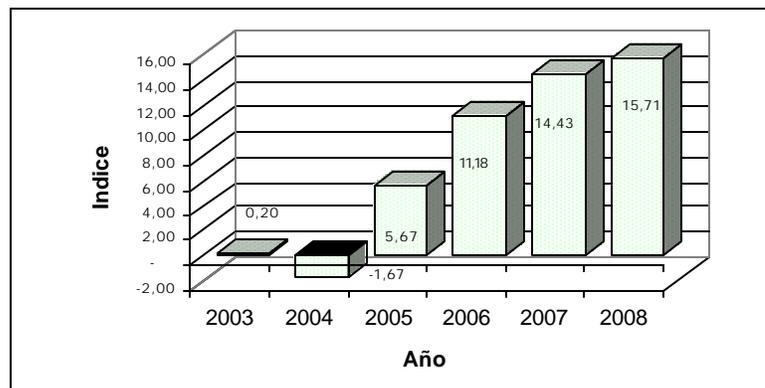
Para los siguientes años la empresa obtiene una utilidad neta positiva, que se va incrementando año a año, lo cual se convierte en una situación muy alentadora para la empresa después de haber tenido pérdidas en los años anteriores.

Figura 16. Proyección Margen Operacional- Margen Neto



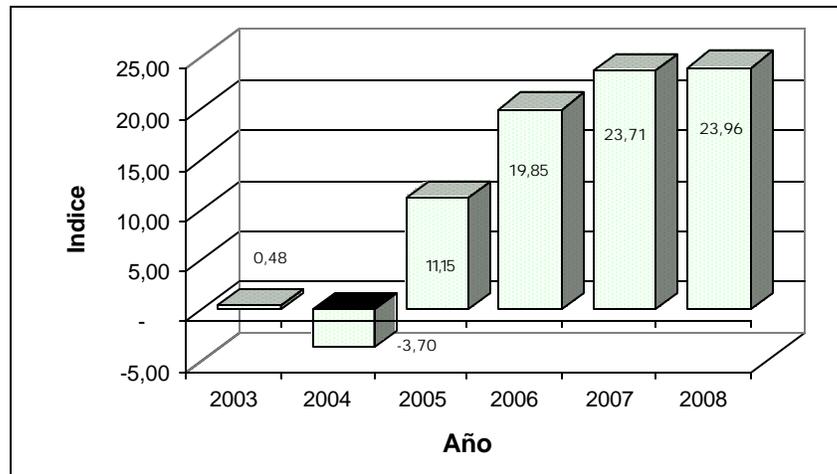
• **Rendimiento sobre la inversión.** COVISNAR Ltda. pasa de tener un rendimiento sobre la inversión negativo en el año 2004 de -1.67% a tener un rendimiento del 15.71% en el 2008, es decir que los activos invertidos van generando un mayor valor cada año en su utilidad neta.

Figura 17. Proyección Rendimiento sobre la Inversión



- Rendimiento del patrimonio.** Este indicador es muy alentador para los socios de la empresa, por cuanto señala que los rendimientos de la inversión realizada presentan una tendencia creciente a partir del año 2005, llegando a ser del 23.96% en el año 2008, esta situación les posibilita realizar si se desea reinversión con fines de lograr consolidación y crecimiento de la empresa, o en otro caso poder repartir las utilidades de la empresa lo cual por haber obtenido perdidas en años anteriores no se había podido realizar.

Figura 18. Proyección Rendimiento del Patrimonio



3.4.6 Evaluación Financiera VPN, TIR. Teniendo en cuenta los datos obtenidos en el flujo de caja proyectado de COVISNAR Ltda., se obtiene el diagrama de tiempo valor (ver figura 19), con el cual se calcula el Valor Presente Neto y la TIR. El resultado del VPN es de \$-347.356.634, el cual al ser menor que cero muestra que la empresa no producirá el retorno a su inversión en un periodo de cinco años, con lo cual la gerencia de la empresa deberá buscar alternativas para incrementar el flujo de caja. La tasa interna de rendimiento es del 4.01% la cual es menor a la tasa de oportunidad (16%) demostrando que el incremento en los flujos de efectivo a partir del periodo 2006 no serán suficientes para ofrecer a los socios de la empresa el rendimiento que podrían esperar.

aplicación de estrategias de mercadeo y fortalecimiento interno de la empresa que le permita ampliar su mercado y alcanzar estos objetivos, sin embargo esto no se logra en el corto plazo sino que debe irse construyendo en un proceso de mejoramiento continuo.

Teniendo en cuenta estos aspectos se considera el siguiente crecimiento real:

Año	Crecimiento real
2004	1%
2005	1.5%
2006	2%
2007	2%
2008	2.5%

Con el cual se realiza una proyección alternativa de los estados financieros de la empresa (ver anexos M, N).

Los resultados que presento la proyección alternativa, muestran variaciones en los valores de los indicadores financieros proyectados. Así la liquidez de COVISNAR Ltda., disminuiría en este nuevo escenario de igual manera se presenta una disminución en la rentabilidad generada por la empresa, lo cual se observa claramente en los indicadores de margen operacional y margen neto (ver anexo P).

4. CONCLUSIONES

- COVISNAR Ltda. durante el año 2003 no presentó una situación financiera muy favorable, puesto que se enfrentó a una disminución en sus ingresos netos, provocando a su vez una reducción muy considerable en las utilidades netas. Esta circunstancia unida al lento recaudo de cartera ha llevado a que la empresa requiera financiamiento de corto plazo para poder cumplir con sus obligaciones inmediatas. Así mismo se presentan dificultades en relación a la liquidez con que cuenta la empresa para el desarrollo normal de sus actividades. La estructura financiera de COVISNAR Ltda. muestra que existe cierto equilibrio entre la financiación interna y externa, el cual se logró por la recapitalización realizada en el año 2003.
- A través de la proyección de los estados financieros se muestra que la situación financiera de COVISNAR Ltda., mejorará a partir del año 2005, siempre y cuando se cumplan con las metas de crecimiento real establecidas por la gerencia. Esta situación es muy alentadora para la empresa puesto que con las utilidades obtenidas en los siguientes periodos se podrán ir cubriendo las pérdidas acumuladas que trae desde años atrás.
- Teniendo en cuenta que la mayoría de las obligaciones de COVISNAR Ltda, son a corto plazo se proyecta un sobregiro en los años 2004 y 2005, lo cual significa que se necesita financiamiento en estos dos periodos para poder cumplir con las deudas y obligaciones que la empresa posee. Para los siguientes periodos la situación mejora presentándose un elevado valor en el efectivo.
- La proyección muestra que las utilidades obtenidas por la empresa se generan principalmente por los incrementos en los ingresos netos, y no por la rotación de los activos como ocurría en el año 2003. Es decir que la rentabilidad de la empresa depende principalmente del crecimiento real que se logre en los ingresos netos por la prestación del servicio, de ahí la importancia que tiene para la empresa el posicionamiento que logre frente a la competencia, de modo que pueda ampliar y mantener su mercado.

- La mayoría de los activos fijos de la empresa en la proyección terminan su tiempo de vida útil, por lo tanto es importante analizar la posibilidad de adquirir nuevos activos de este tipo, que permitan llevar a cabo eficientemente las labores tanto administrativas como operativas de la empresa.
- Mediante los indicadores de endeudamiento se pudo determinar que la empresa progresivamente comienza a dejar de disponer del endeudamiento externo para financiar el normal desarrollo de su actividad.
- Mediante la aplicación de los indicadores de VPN y TIR se determino que la empresa no lograra recuperar su inversión con el rendimiento esperado, dentro de los periodos proyectados, de tal manera que el rendimiento esperado por los socios solo se lograra en largo plazo.

5. RECOMENDACIONES

- Teniendo en cuenta que se presentan excedentes de efectivo en algunos periodos proyectados COVISNAR Ltda., deberá identificar y analizar alternativas de inversión o reinversión que le permitan obtener rendimientos sobre el dinero que poseerá en un futuro. La empresa puede adelantar programas que conlleven a la búsqueda de nuevos mercados en otras regiones del país, es decir aplicar una estrategia de ampliación del mercado, lo cual se puede convertir en una alternativa de crecimiento y desarrollo.
- Con el fin de alcanzar los niveles de crecimiento propuestos, es importante que la empresa adopte estrategias de mercadeo que le permitan mayor reconocimiento en las ciudades donde presta sus servicios; acompañada de políticas de calidad, que aseguren la satisfacción de las necesidades de los clientes, generando mayor competitividad frente a las empresas tanto regionales como nacionales que prestan el servicio en la región.
- Tendiendo en cuenta que el promedio de cobranza es muy alto, se recomienda el estudio de la política de créditos y la calidad de cobro, diseñando e implementando estrategias encaminadas al cumplimiento de los 30 días de vencimiento que la empresa ha dispuesto como plazo máximo para el pago de los créditos otorgados. De esta manera se lograra una mejoría importante en los niveles de liquidez que maneja la empresa, eliminando los sobregiros presentados en los dos primeros años. De igual manera es importante realizar un análisis detallado de cada uno de los clientes, el monto de sus respectivas deudas, y el tiempo de morosidad que poseen para determinar cuales han adquirido un carácter de incobrables o de difícil cobro.
- COVISNAR Ltda., podría establecer una estrategia de descuentos por pronto pago, lo cual se convertiría en un factor motivante para los clientes invitándolos a cumplir oportunamente con los créditos recibidos.

- Se recomienda realizar una oportuna reposición de activos fijos, como vehículos, maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de computo y comunicaciones, puesto que estos en la proyección cumplen con su tiempo de vida útil, lo cual significa que se pueden volver obsoletos, entorpeciendo las actividades administrativas y operativas de la empresa. Para llevar a cabo esta reposición la empresa puede adquirir obligaciones a largo plazo u optar por utilizar el dinero excedente para reinvertir en estos activos.

- Para que la empresa logre un crecimiento y posicionamiento en el mercado es importante que se adopte una completa orientación hacia los procesos del servicio al cliente el cual es un aspecto fundamental para prestar un servicio de excelencia de acuerdo a las expectativas de cada cliente. Además para dar cumplimiento a las nuevas exigencias del mercado es importante que COVISNAR Ltda., inicie su proceso para lograr en un futuro la certificación en gestión de calidad, ubicándose a la altura de las empresas más importantes del sector a nivel nacional.

BIBLIOGRAFIA

BOLTEN, Steven. Administración financiera. México: Limusa, 1981. 895p.

ESCOBAR, Heriberto y CUARTAS, Mejía. Diccionario Económico Financiero. 2 ed. Colombia: Puntos Suspensivos Editores Consultores, 1996. 335p.

GUDIÑO, Emma y CORAL, Lucy. Contabilidad 2000. 2 ed. Colombia: Mc-Graw Hill Interamericana, 1997. 311p.

LEGIS EDITORES S.A. Plan Único de Cuentas año 2000. 8 ed. Colombia: Legis, 2000. 434p.

ORTIZ, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. 9 ed. Bogota: Universidad Externado de Colombia, 1996. 727p.

SERRANO, Javier y VILLAREAL, Julio. Fundamentos de Finanzas. 2 ed. Colombia: Mc-Graw Hill Interamericana, 1997. 242p.

ANEXOS

Anexo A. Análisis Vertical Balance General 2003

ANALISIS VERTICAL
COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO
BALANCE GENERAL
ENERO - DICIEMBRE 2003

ACTIVOS	2003	%
Caja	890.000,00	0,10%
Ctas ctes comerciales	19.639.101,00	2,29%
Bancos y corporaciones	346.353,35	0,04%
TOTAL CAJA Y BANCOS	20.875.454,35	2,44%

DEUDORES

Clientes	302.367.041,09	35,30%
Anticipos y avances trabajadores	-5.188.554,00	-0,61%
Anticipos de imptos y contribuciones	126.606.420,64	14,78%
Ingresos por cobrar	30.260.000,00	3,53%
Otras cuentas por cobrar	70.000,00	0,01%
Menos provisiones clientes	-3.983.717,00	-0,47%
TOTAL DEUDORES	450.131.190,73	52,55%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	471.006.645,08	54,99%

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	34.911.678,00	4,08%
Construcciones y edificios	116.742.542,01	13,63%
Maquinaria y equipo	11.648.303,47	1,36%
Equipo de oficina	26.374.030,13	3,08%
Equipo de Comunicación y Computo	84.057.634,62	9,81%
Flota y equipo de Transporte	42.901.217,15	5,01%
Armamento de vigilancia	50.658.939,95	5,91%
Depreciación Acumulada	-218.570.170,39	-25,52%
TOTAL ACTIVO FIJO	148.724.174,94	17,36%

OTROS ACTIVOS

DIFERIDOS

Dotación y suministros a trabajadores	40.816.542,58	4,77%
Intereses refinanciación SISA	20.286.170,06	2,37%
Papelería y útiles	2.176.413,90	0,25%
Propaganda publicidad y promociones	559.000,00	0,07%
Otros cargos diferidos (municiones)	13.904.411,00	1,62%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	77.742.537,54	9,08%

Lotes fúnebres	9.044.586,55	1,06%
TOTAL LOTES FUNEBRES	9.044.586,55	1,06%

VALORIZACIONES

De propiedad planta y equipo	149.996.437,90	17,51%
TOTAL VALORIZACIONES	149.996.437,90	17,51%
TOTAL OTROS ACTIVOS	236.783.561,99	27,65%
TOTAL ACTIVO	856.514.382,01	100,00%

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros Bancarios	40.109.919,52	4,68%
Obligaciones financieras	85.000.000,00	9,92%
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	125.109.919,52	14,61%

CUENTAS POR PAGAR

Honorarios	1.530.000,00	0,18%
Seguros	419.483,00	0,05%
Otros	405.431,00	0,05%
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	2.354.914,00	0,27%

RETENCIONES POR PAGAR

Retenciones por Pagar	137,00	0,00%
Aportes a EPS	12.270.428,00	1,43%
Fondos de Pensiones	-	0,00%
Aportes I.C.B.F, C.C.F y SENA	76.686.710,55	8,95%
Embargos Judiciales	1.028.508,00	0,12%
Sindicatos	131.150,00	0,02%
Fondos y Cooperativas	4.580.487,00	0,53%
TOTAL RETENCIONES POR PAGAR	94.697.420,55	11,06%

ACREEDORES VARIOS

Reintegros por Pagar	8.211.960,00	0,96%
TOTAL ACREEDORES VARIOS	8.211.960,00	0,96%

IMPUESTOS GRAV Y TASAS

Imptos de Renta y Complementarios	11.261.000,00	1,31%
Provisión de Ind. y Cio. Año 2003	9.232.189,00	1,08%
IVA por pagar	676.541,00	0,08%
De Industria y Comercio	4.721.128,00	0,55%
TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS	25.890.858,00	3,02%

OBLIGACIONES LABORALES

Salarios por Pagar	48.884.009,00	5,71%
Cesantías	65.793.951,50	7,68%
Vacaciones	26.471.957,00	3,09%
Interés/Cesantías	4.161.030,00	0,49%
Prima de Servicios	19.804.425,00	2,31%
Auxilios Bonificaciones	108.333,00	0,01%
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	165.223.705,50	19,29%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	421.488.777,57	49,21%

PASIVO LARGO PLAZO

Con particulares	11.000.000,00	1,28%
Con Trabajadores	38.959.405,59	4,55%
Cesantías a Largo Plazo	27.510.496,00	3,21%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	77.469.901,59	9,04%
TOTAL PASIVOS	498.958.679,16	58,25%

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Aportes Sociales	207.788.489,95	24,26%
------------------	----------------	--------

REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Ajustes por Inflación	82.671.194,17	9,65%
RESULTADOS DEL EJERCICIO		
Utilidad del ejercicio	1.706.533,85	0,20%
RESULTADOS DE EJER. ANT.		
Perdidas Acumuladas	-84.606.953,27	-9,88%
SUPER AVIT POR VALORIZACIONES		
De Propiedad Planta y Equipo	149.996.438,15	17,51%
TOTAL PATRIMONIO	357.555.702,85	41,75%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	856.514.382,01	100,00%

Anexo B. Análisis Vertical Estado de Resultados 2003

ANALISIS VERTICAL
 COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO LTDA
 ESTADO DE RESULTADOS
 A 31 DE DICIEMBRE DE 2003

INGRESOS	2003	%
INGRESOS NETOS SS DE VIGILANCIA	1.529.449.874,00	100,00%

GASTOS OPERACIONALES DE ADMON

GASTOS DE PERSONAL	112.795.307,00	7,37%
HONORARIOS	15.831.660,00	1,04%
IMPUESTOS	10.419.416,00	0,68%
SEGUROS	7.742.771,00	0,51%
SERVICIOS	11.002.679,00	0,72%
GASTOS LEGALES	3.175.888,00	0,21%
DEPRECIACIONES	16.085.890,00	1,05%
DIVERSOS	40.648.663,00	2,66%
TOTAL GASTOS DE ADMON	217.702.274,00	14,23%

GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

GASTOS DE PERSONAL	1.189.615.692,48	77,78%
IMPUESTOS	1.758.558,00	0,11%
ARRENDAMIENTOS	4.830.000,00	0,32%
SEGUROS	1.247.440,00	0,08%
SERVICIOS	9.861.745,00	0,64%
GASTOS LEGALES	137.838,00	0,01%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.325.206,00	0,61%
ADECUACION E INSTALACIONES	426.618,00	0,03%
DEPRECIACIONES	12.531.855,00	0,82%
DIVERSOS	12.322.937,00	0,81%
TOTAL GASTOS OP. DE VENTAS	1.242.057.889,48	81,21%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1.459.760.163,48	95,44%

UTILIDAD OPERACIONAL	69.689.710,52	4,56%
-----------------------------	----------------------	--------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

ARRENDAMIENTOS	2.915.880,00	0,19%
DIVERSOS	3.352.431,93	0,22%
CORRECCION MONETARIA	4.321.816,00	0,28%
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	10.590.127,93	0,69%

GASTOS NO OPERACIONALES

BANCARIOS	2.169.931,00	0,14%
COMISIONES	998.482,34	0,07%
INTERESES	28.473.284,25	1,86%
EXTRA ORDINARIOS	33.823.357,01	2,21%
DIVERSOS	1.847.250,00	0,12%
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	67.312.304,60	4,40%

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.967.533,85	0,85%
IMPUESTO DE RENTA	11.261.000,00	0,74%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.706.533,85	0,11%

Anexo C. Análisis Horizontal Balance Comparativo 2002 - 2003

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO LTDA.
BALANCE COMPARATIVO
POR DIC. DE 2002-2003

ACTIVOS	2003	2002	DIFERENCIA	%
CAJA	890.000,00	398.843,30	491.156,70	123%
Ctas ctes comerciales	19.639.101,00	74.418.760,30	-54.779.659,30	-74%
Bancos y corporaciones	346.353,35	342.695,73	3.657,62	1%
TOTAL CAJA Y BANCOS	20.875.454,35	75.160.299,33	-54.284.844,98	-72%

DEUDORES

Clientes Nacionales	302.367.041,09	277.496.976,00	24.870.065,09	8,96%
Ctas por cobrar a socios	-	13.064.309,83	-13.064.309,83	100,00%
Anticipos y avances trabajadores	-5.188.554,00	47.029,00	-5.235.583,00	-11133%
Anticipos de imptos y contribuciones	126.606.420,64	109.226.031,64	17.380.389,00	15,91%
Ingresos por cobrar	30.260.000,00	260.000,00	30.000.000,00	11538%
Otras cuentas por cobrar	70.000,00	-	70.000,00	100,00%
Menos provisiones clientes	-3.983.717,00	-3.983.717,00	-	0,00%
TOTAL DEUDORES	450.131.190,73	396.110.629,47	54.020.561,26	13,64%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	471.006.645,08	471.270.928,80	-264.283,72	-0,06%

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	34.911.678,00	32.897.383,00	2.014.295,00	6,12%
Construcciones y edificios	116.742.542,01	110.006.866,01	6.735.676,00	6,12%
Maquinaria y equipo	11.648.303,47	10.909.131,47	739.172,00	6,78%
Equipo de oficina	26.374.030,13	24.852.332,13	1.521.698,00	6,12%
Equipo de Comunicación y Computo	84.057.634,62	69.452.916,62	14.604.718,00	21,03%
Flota y equipo de Transporte	42.901.217,15	40.425.951,15	2.475.266,00	6,12%
Armamento de vigilancia	50.658.939,95	47.736.076,95	2.922.863,00	6,12%
Depreciación Acumulada	-218.570.170,39	-178.803.148,39	-39.767.022,00	22,24%
TOTAL ACTIVO FIJO	148.724.174,94	157.477.508,94	-8.753.334,00	-5,56%

DIFERIDOS

Dotación y suministros a trabajadores	40.816.542,58	42.838.270,06	-2.021.727,48	-4,72%
Intereses Pagados por anticipado	20.286.170,06	30.661.401,98	-10.375.231,92	-33,84%
Impuestos seguridad democrática	-	1.835.000,00	-1.835.000,00	100,00%

Seguros	-	868.293,00	-868.293,00	100,00%
Papelería y útiles	2.176.413,90	1.207.101,97	969.311,93	80,30%
Propaganda publicidad y promociones	559.000,00	926.829,00	-367.829,00	-39,69%
Otros cargos diferidos	13.904.411,00	4.491.000,00	9.413.411,00	209,61%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	77.742.537,54	82.827.896,01	-5.085.358,47	-6,14%

Lotes fúnebres	9.044.586,55	8.522.743,55	521.843,00	6,12%
TOTAL LOTES FUNEBRES	9.044.586,55	8.522.743,55	521.843,00	6,12%

VALORIZACIONES

De propiedad planta y equipo	149.996.437,90	149.996.437,90	-	0,00%
TOTAL VALORIZACIONES	149.996.437,90	149.996.437,90	-	0,00%
TOTAL OTROS ACTIVOS	236.783.561,99	241.347.077,46	-4.563.515,47	-1,89%
TOTAL ACTIVO	856.514.382,01	870.095.515,20	-13.581.133,19	-1,56%

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros	40.109.919,52	-	40.109.919,52	100,00%
Obligaciones Financieras	85.000.000,00	135.000.000,00	-50.000.000,00	-37,04%
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	125.109.919,52	135.000.000,00	-9.890.080,48	-7,33%

CUENTAS POR PAGAR

Honorarios	1.530.000,00	1.130.000,00	400.000,00	35,40%
Seguros	419.483,00	316.335,00	103.148,00	32,61%
Otros	405.431,00	90.000,00	315.431,00	350,48%
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	2.354.914,00	1.536.335,00	818.579,00	53,28%

DIVIDENDOS Y PART. POR PAGAR

Participaciones por Pagar	-	1.992.673,19	-1.992.673,19	100,00%
TOTAL DIVIDEN Y PART. POR PAGAR	-	1.992.673,19	-1.992.673,19	100,00%

RETENCIONES POR PAGAR

Retenciones por Pagar	137,00	282.077,00	-281.940,00	-99,95%
Aportes a EPS	12.270.428,00	15.158.137,00	-2.887.709,00	-19,05%
Fondos de Pensiones	-	3.024.022,00	-3.024.022,00	100,00%
Aportes I.C.B.F, C.C.F y SENA	76.686.710,55	122.028.028,00	-45.341.317,45	-37,16%
Embargos Judiciales	1.028.508,00	2.881.600,00	-1.853.092,00	-64,31%
Sindicatos	131.150,00	26.162,00	104.988,00	401,30%
Fondos y Cooperativas	-	-	-	0,00%

	4.580.487,00	4.580.487,00		
TOTAL RETENCIONES POR PAGAR	94.697.420,55	147.980.513,00	-53.283.092,45	-36,01%

ACREEDORES VARIOS

Reintegros por Pagar	8.211.960,00	968.747,00	7.243.213,00	747,69%
TOTAL ACREEDORES VARIOS	8.211.960,00	968.747,00	7.243.213,00	747,69%

IMPUESTOS GRAV Y TASAS

Imptos de Renta y Complementarios	11.261.000,00	25.875.000,00	-14.614.000,00	-56,48%
Provisión de Ind. y Cio. Año 2003	9.232.189,00	10.334.816,00	-1.102.627,00	-10,67%
IVA por pagar	676.541,00	-	676.541,00	100,00%
De Industria y Comercio	4.721.128,00	-	4.721.128,00	100,00%
TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS	25.890.858,00	36.209.816,00	-10.318.958,00	-28,50%

OBLIGACIONES LABORALES

Salarios por Pagar	48.884.009,00	43.028.549,00	5.855.460,00	13,61%
Cesantías	65.793.951,50	49.332.989,00	16.460.962,50	33,37%
Vacaciones	26.471.957,00	30.689.548,00	-4.217.591,00	-13,74%
Interés/Cesantías	4.161.030,00	14.403.214,00	-10.242.184,00	-71,11%
Prima de Servicios	19.804.425,00	11.992.189,00	7.812.236,00	65,14%
Auxilios Bonificaciones	108.333,00	5.055.132,00	-4.946.799,00	-97,86%
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	165.223.705,50	154.501.621,00	10.722.084,50	6,94%
TOTAL PASIVO CORTO PLAZO	421.488.777,57	478.189.705,19	-56.700.927,62	-11,86%

PASIVO LARGO PLAZO

Con particulares	11.000.000,00	4.705.752,00	6.294.248,00	133,76%
Con Trabajadores	38.959.405,59	61.742.607,00	-22.783.201,41	-36,90%
Cesantías a Largo Plazo	27.510.496,00	98.742.556,00	-71.232.060,00	-72,14%
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	77.469.901,59	165.190.915,00	-87.721.013,41	-53,10%
TOTAL PASIVOS	498.958.679,16	643.380.620,19	-144.421.941,03	-22,45%

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL	207.788.489,95	84.483.659,84	123.304.830,11	146,0%
----------------	----------------	---------------	----------------	--------

REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Ajustes por Inflación	82.671.194,17	76.841.750,17	5.829.444,00	7,59%
-----------------------	---------------	---------------	--------------	-------

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Utilidad o pérdida del ejercicio	1.706.533,85	59.815.618,85	-58.109.085,00	-97,15%
----------------------------------	--------------	---------------	----------------	---------

RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

Perdidas Acumuladas	-84.606.953,27	-144.422.572,00	59.815.618,73	-41,42%
SUPER AVIT POR VALORIZACIONES				
De Propiedad Planta y Equipo	149.996.438,15	149.996.438,15	-	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	357.555.702,85	226.714.895,01	130.840.807,84	57,71%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	856.514.382,01	870.095.515,20	-13.581.133,19	-1,56%

Anexo D. Análisis Horizontal Estado de Resultados 2002 - 2003

**COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO LTDA
ESTADO DE RESULTADOS
DICIEMBRE 2002 - DICIEMBRE 2003**

INGRESOS	2003	2002	Diferencia	%
INGRESOS NETOS SS DE VIGILANCIA	1.529.449.874,00	1.559.967.240,00	-30.517.366,00	-1,96%

GASTOS OPERACIONALES DE ADMON

GASTOS DE PERSONAL	112.795.307,00	140.600.377,00	-27.805.070,00	-19,78%
HONORARIOS	15.831.660,00	15.066.660,00	765.000,00	5,08%
IMPUESTOS	10.419.416,00	10.397.728,00	21.688,00	0,21%
SEGUROS	7.742.771,00	6.780.716,00	962.055,00	14,19%
SERVICIOS	11.002.679,00	9.848.588,00	1.154.091,00	11,72%
GASTOS LEGALES	3.175.888,00	2.234.460,00	941.428,00	42,13%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	-	1.207.601,00	-1.207.601,00	-100,00%
ADECUACION E INSTALACIONES	-	166.960,00	-166.960,00	-100,00%
DEPRECIACIONES	16.085.890,00	13.592.372,00	2.493.518,00	18,34%
AMORTIZACIONES	-	224.514,00	-224.514,00	-100,00%
DIVERSOS	40.648.663,00	8.684.985,50	31.963.677,50	368,03%
TOTAL GASTOS DE ADMON	217.702.274,00	208.804.961,50	8.897.312,50	4,26%

GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

GASTOS DE PERSONAL	1.189.615.692,48	1.185.094.321,78	4.521.370,70	0,38%
IMPUESTOS	1.758.558,00	1.258.692,00	499.866,00	39,71%
ARRENDAMIENTOS	4.830.000,00	3.910.000,00	920.000,00	23,53%
SEGUROS	1.247.440,00	-	1.247.440,00	100,00%
SERVICIOS	9.861.745,00	8.697.630,00	1.164.115,00	13,38%
GASTOS LEGALES	137.838,00	17.200,00	120.638,00	701,38%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.325.206,00	10.699.281,00	-1.374.075,00	-12,84%
ADECUACION E INSTALACIONES	426.618,00	122.580,00	304.038,00	248,03%
DEPRECIACIONES	12.531.855,00	17.707.686,00	-5.175.831,00	-29,23%
DIVERSOS	12.322.937,00	10.541.720,00	1.781.217,00	16,90%
PROVISIONES	-	3.983.717,00	-3.983.717,00	-100,00%
TOTAL GASTOS OP. DE VENTAS	1.242.057.889,48	1.242.032.827,78	25.061,70	0,00%
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1.459.760.163,48	1.450.837.789,28	8.922.374,20	0,61%

UTILIDAD OPERACIONAL	69.689.710,52	109.129.450,72	-39.439.740,20	-36,14%
-----------------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	----------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

ARRENDAMIENTOS	2.915.880,00	3.120.000,00	-204.120,00	-6,54%
DIVERSOS	3.352.431,93	407.577,00	2.944.854,93	722,53%
CORRECCION MONETARIA	4.321.816,00	8.112.025,00	-3.790.209,00	-46,72%
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	10.590.127,93	11.639.602,00	-1.049.474,07	-9,02%

GASTOS NO OPERACIONALES

BANCARIOS	2.169.931,00	2.079.266,00	90.665,00	4,36%
COMISIONES	998.482,34	1.508.737,37	-510.255,03	-33,82%
INTERESES	28.473.284,25	704.332,78	27.768.951,47	3942,59%
EXTRAORDINARIOS	33.823.357,01	33.346.773,03	476.583,98	1,43%
DIVERSOS	1.847.250,00	1.263.797,00	583.453,00	46,17%
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	67.312.304,60	38.902.906,18	28.409.398,42	73,03%

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.967.533,85	81.866.146,54	-68.898.612,69	-84,16%
IMPUESTO DE RENTA	11.261.000,00	25.058.600,00	-13.797.600,00	-55,06%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.706.533,85	56.807.546,54	-55.101.012,69	-97,00%

Anexo E. Balance General Proyectado

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA.
BALANCE GENERAL PROYECTADO

Periodo ACTIVO	2003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
EFFECTIVO	20.875.454,35	-	-	106.386.605	329.630.550	664.978.262
TOTAL EFFECTIVO	20.875.454,35	-	-	106.386.604,76	329.630.550,45	664.978.262,44
DEUDORES						
Cientes	302.367.041,09	324.630.326,33	354.765.759,52	391.831.686,07	431.955.250,73	480.766.194,06
Anticipos y avances trabajadores	5.188.554,00					
Anticipos de imptos y contribuciones	126.606.420,64	159.681.128,88	208.132.520,92	232.579.686,89	224.454.518,58	180.474.816,74
Ingresos por cobrar	30.260.000,00					
Otras cuentas por cobrar	70.000,00					
Menos provisiones clientes	3.983.717,00	-4.277.038,08	-4.674.075,53	-5.162.422,94	-5.691.055,05	-6.334.144,27
TOTAL DEUDORES	450.131.190,73	480.034.417,12	558.224.204,91	619.248.950,02	650.718.714,26	654.906.866,53
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	471.006.645,08	480.034.417,12	558.224.204,91	725.635.554,78	980.349.264,70	1.319.885.128,97
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						
Terrenos	34.911.678,00	37.111.113,71	39.374.891,65	41.816.134,93	44.325.103,03	46.984.609,21
Construcciones y edificios	116.742.542,01	124.097.322,16	131.667.258,81	139.830.628,85	148.220.466,59	157.113.694,58
Maquinaria y equipo	11.648.303,47	12.382.146,59	13.137.457,53	13.951.979,90	-	-
Equipo de oficina	26.374.030,13	28.035.594,03	29.745.765,26	-	-	-
Equipo de Comunicación y Computo	84.057.634,62	89.353.265,60	94.803.814,80	100.681.651,32	-	-

Flota y equipo de Transporte	42.901.217,15	-	-	-	-	-
Armamento de vigilancia	50.658.939,95	53.850.453,17	57.135.330,81	60.677.721,32	-	-
Depreciación Acumulada	218.570.170,39	-218.835.526,15	-266.372.101,58	-284.462.866,03	-120.721.702,20	-133.430.763,64
Mayor valor depreciación bienes						
TOTAL ACTIVO FIJO	148.724.174,94	125.994.369,10	99.492.417,29	72.495.250,30	71.823.867,41	70.667.540,15

**OTROS ACTIVOS
DIFERIDOS**

Dotación y suministros a trabajadores	40.816.542,58	21.693.992,38	-	-	-	-
Intereses Pagados por anticipado	20.286.170,06	-	-	-	-	-
Honorarios	5.000.000,00	-	-	-	-	-
Papelería y útiles	2.176.413,90	-	-	-	-	-
Propaganda publicidad y promociones	559.000,00	-	-	-	-	-
Municiones	1.283.000,00	681.914,50	-	-	-	-
licencia de comunicación	2.911.411,00	2.063.219,93	1.094.538,17	-	-	-
Otros cargos diferidos	4.710.000,00	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	77.742.537,54	24.439.126,81	1.094.538,17	-	-	-

Lotes fúnebres	9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11
TOTAL LOTES FUNEBRES	9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11

VALORIZACIONES

De propiedad planta y equipo	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90
TOTAL VALORIZACIONES	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90
TOTAL OTROS ACTIVOS	236.783.561,99	184.049.960,21	161.291.849,70	160.829.765,69	161.479.765,36	162.168.765,01

TOTAL ACTIVO	856.514.382,01	790.078.746,44	819.008.471,90	958.960.570,77	1.213.652.897,48	1.552.721.434,13
---------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-------------------------	-------------------------

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros Bancarios	40.109.919,52	51.212.259,47	18.176.327,42	-	-	-
Obligaciones Financieras	85.000.000,00	21.066.382,00	-	-	-	-
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	125.109.919,52	72.278.641,47	18.176.327,42	-	-	-

Cuentas y Gastos por pagar	285.117.858,05	306.907.291,71	325.778.367,12	340.604.997,76	359.726.288,37	381.937.601,00
Imptos de Renta y Complementarios	11.261.000,00	-	29.066.427,51	67.118.553,76	109.639.339,85	152.718.465,58
TOTAL PASIVO CORRIENTE	421.488.777,57	379.185.933,18	373.021.122,06	407.723.551,52	469.365.628,22	534.656.066,57

PASIVO LARGO PLAZO

Con particulares	11.000.000,00	5.500.000,00	-	-	-	-
Con Trabajadores	38.959.405,59	25.972.937,06	12.986.468,53	-	-	-
Cesantías a Largo Plazo	27.510.496,00	22.008.396,80	16.506.297,60	11.004.198,40	5.502.099,20	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	77.469.901,59	53.481.333,86	29.492.766,13	11.004.198,40	5.502.099,20	-
TOTAL PASIVOS	498.958.679,16	432.667.267,04	402.513.888,19	418.727.749,92	474.867.727,42	534.656.066,57

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Aportes Sociales	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95
------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Ajustes por Inflación	82.671.194,17	95.747.427,85	108.399.745,36	124.922.630,39	148.336.813,35	183.664.137,26
-----------------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Utilidad o perdida del ejercicio	1.706.533,85	-13.220.457,13	46.430.786,80	107.215.352,11	175.138.166,25	243.952.873,58
----------------------------------	--------------	----------------	---------------	----------------	----------------	----------------

RESULTADOS DE

EJERC.ANTERIORES

Perdidas o Utilidades Acumuladas	-					
	84.606.953,27	-82.900.419,42	-96.120.876,55	-49.690.089,75	57.525.262,36	232.663.428,61
SUPER AVIT POR VALORIZACIONES						
De Propiedad Planta y Equipo	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15
TOTAL PATRIMONIO	357.555.702,85	357.411.479,40	416.494.583,71	540.232.820,85	738.785.170,06	1.018.065.367,56
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	856.514.382,01	790.078.746,44	819.008.471,90	958.960.570,77	1.213.652.897,48	1.552.721.434,13

Anexo F. Estado de Resultados Proyectado

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS NETOS SS DE VIGILANCIA	1.529.449.874,00	1.642.063.268,22	1.794.496.001,41	1.981.984.943,64	2.184.940.201,87	2.431.838.444,68

**GASTOS OPERACIONALES DE
ADMN**

GASTOS DE PERSONAL	112.795.307,00	119.901.411,34	127.215.397,43	135.102.752,07	143.208.917,20	151.801.452,23
HONORARIOS	15.831.660,00	16.829.054,58	17.855.626,91	18.962.675,78	20.100.436,32	21.306.462,50
IMPUESTOS	10.419.416,00	11.166.030,22	12.202.572,81	13.477.497,62	14.857.593,37	16.536.501,42
SEGUROS	7.742.771,00	8.230.565,57	8.732.630,07	9.274.053,14	9.830.496,33	10.420.326,11
SERVICIOS	11.002.679,00	11.822.855,53	12.920.371,21	14.270.291,59	15.731.569,45	17.509.236,80
GASTOS LEGALES	3.175.888,00	3.448.332,86	3.768.441,60	4.162.168,38	4.588.374,42	5.106.860,73
DEPRECIACIONES	16.085.890,00	28.117.293,29	29.832.448,18	28.523.059,70	7.411.023,33	7.855.684,73
AMORTIZACION (diferidos)	-	12.635.257,98	-	-	-	-
DIVERSOS	40.648.663,00	41.051.581,71	44.862.400,04	49.549.623,59	54.623.505,05	60.795.961,12
TOTAL GASTOS DE ADMN	217.702.274,00	253.202.383,08	257.389.888,25	273.322.121,87	270.351.915,47	291.332.485,64

GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

GASTOS DE PERSONAL	1.189.615.692,48	1.264.561.481,11	1.341.699.731,45	1.424.885.114,80	1.510.378.221,69	1.601.000.914,99
IMPUESTOS	1.758.558,00	1.806.269,60	1.973.945,60	2.180.183,44	2.403.434,22	2.675.022,29
ARRENDAMIENTOS	4.830.000,00	5.134.290,00	5.447.481,69	5.785.225,55	6.132.339,09	6.500.279,43

SEGUROS	1.247.440,00	1.313.650,61	1.435.596,80	1.585.587,95	1.747.952,16	1.945.470,76
SERVICIOS	9.861.745,00	10.509.204,92	11.484.774,41	12.684.703,64	13.983.617,29	15.563.766,05
GASTOS LEGALES	137.838,00	164.206,33	179.449,60	198.198,49	218.494,02	243.183,84
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.325.206,00	10.016.585,94	10.946.425,61	12.090.108,16	13.328.135,23	14.834.214,51
ADECUACION E INSTALACIONES	426.618,00	492.618,98	538.348,80	594.595,48	655.482,06	729.551,53
DEPRECIACIONES	12.531.855,00	5.385.045,32	5.713.533,08	6.067.772,13	-	-
AMORTIZACION (diferidos)		24.001.733,85	24.835.375,37	1.162.399,54	-	-
PROVISION (Cartera)	-	293.321,08	397.037,45	488.347,41	528.632,11	643.089,22
DIVERSOS	12.322.937,00	13.300.712,47	14.535.417,61	16.054.078,04	17.698.015,64	19.697.891,40
TOTAL GASTOS OP. DE VENTAS	1.242.057.889,48	1.336.979.120,19	1.419.187.117,48	1.483.776.314,65	1.567.074.323,51	1.663.833.384,03

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1.459.760.163,48	1.590.181.503,28	1.676.577.005,73	1.757.098.436,52	1.837.426.238,99	1.955.165.869,67
-----------------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	69.689.710,52	51.881.764,95	117.918.995,68	224.886.507,12	347.513.962,88	476.672.575,00
-----------------------------	----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

ARRENDAMIENTOS	2.915.880,00	3.099.580,44	3.288.654,85	3.492.551,45	3.702.104,53	3.924.230,81
DIVERSOS	3.352.431,93	3.612.539,19	3.947.891,20	4.360.366,88	4.806.868,44	5.350.044,58
CORRECCION MONETARIA	4.321.816,00	3.163.887,91	-1.531.023,21	-8.228.904,66	-16.024.542,85	-27.938.966,80
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONAL	10.590.127,93	9.876.007,54	5.705.522,84	-375.986,33	-7.515.569,87	-18.664.691,41

GASTOS NO OPERACIONALES

BANCARIOS	2.169.931,00	2.298.888,58	2.512.294,40	2.774.778,92	3.058.916,28	3.404.573,82
COMISIONES	998.482,34	1.149.444,29	1.256.147,20	1.387.389,46	1.529.458,14	1.702.286,91
INTERESES	28.473.284,25	11.712.473,00	2.617.093,00	-	-	-

AMORTIZACION INTERES PAG.X ANT.		21.564.198,77	-	-	-	-
EXTRAORDINARIOS	33.823.357,01	36.289.598,23	39.658.361,63	43.801.867,25	48.287.178,46	53.743.629,63
DIVERSOS	1.847.250,00	1.963.626,75	2.083.407,98	2.212.579,28	2.345.334,03	2.486.054,08
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	67.312.304,60	74.978.229,61	48.127.304,22	50.176.614,91	55.220.886,92	61.336.544,44

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.967.533,85	-13.220.457,13	75.497.214,31	174.333.905,87	284.777.506,09	396.671.339,16
------------------------------------	----------------------	-----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

IMPUESTO DE RENTA	11.261.000,00	-	29.066.427,51	67.118.553,76	109.639.339,85	152.718.465,58
--------------------------	----------------------	----------	----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------

RESULTADO DEL EJERCICIO	1.706.533,85	-13.220.457,13	46.430.786,80	107.215.352,11	175.138.166,25	243.952.873,58
--------------------------------	---------------------	-----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Anexo G. Flujo de Caja Proyectado

**COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA.
FLUJO CAJA PROYECTADO**

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Utilidad operacional		51.881.764,95	117.918.995,68	224.886.507,12	347.513.962,88	476.672.575,00
Depreciación		33.502.338,61	35.545.981,26	34.590.831,83	7.411.023,33	7.855.684,73
Amortización		58.201.190,60	24.835.375,37	1.162.399,54	-	-
Incremento de Capital de t		-473.851,58	-11.264.357,78	-22.239.295,92	-21.002.274,04	-26.599.630,71
Ingreso cuentas por cobrar		-7.933.262,24	-48.451.392,04	-24.447.165,97	8.125.168,31	43.979.701,84
Ingresos no operacionales		6.712.119,63	7.236.546,05	7.852.918,32	8.508.972,98	9.274.275,38
Impuesto de Renta		11.261.000,00	-	29.066.427,51	67.118.553,76	109.639.339,85
Amortización Deuda		159.687.710,73	45.054.949,73	18.488.567,73	5.502.099,20	5.502.099,20
Provisión de Cartera		293.321,08	397.037,45	488.347,41	528.632,11	643.089,22
Nuevos créditos		71.765.525,00				
Gastos intereses		11.712.473,00	2.617.093,00	-	-	-
Gastos no operacionales		63.265.756,61	45.510.211,22	50.176.614,91	55.220.886,92	61.336.544,44
SALDO DEL PERIODO		-31.977.794,30	33.035.932,05	124.562.932,18	223.243.945,69	335.347.711,99
CAJA INICIAL		-19.234.465,17	-51.212.259,47	-18.176.327,42	106.386.604,76	329.630.550,45
CAJA FINAL		-51.212.259,47	-18.176.327,42	106.386.604,76	329.630.550,45	664.978.262,44
EFECTIVO		-	-	106.386.604,76	329.630.550,45	664.978.262,44
SOBREGIRO		-51.212.259,47	-18.176.327,42	-	-	-

Anexo H. Parámetros operacionales y macroeconómicos

PARAMETROS OPERACIONALES

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Crecimiento Real de Ventas		1%	3%	4%	4%	5%
Crecimiento nominal		7%	9%	10%	10%	11%
Rotación cxc	72,16	72,16	72,16	72,16	72,16	72,16
Rotación cxp	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
CxC		324.630.326,33	354.765.759,52	391.831.686,07	431.955.250,73	480.766.194,06
CXP		306.907.292	325.778.367	340.604.998	359.726.288	381.937.601
Provisión de cartera	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%

PARAMETROS MACROECONOMICOS

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Inflación interna	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
P.A.A.G.	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Imporenta	38,50%	38,50%	38,50%	38,50%	38,50%	38,50%

Anexo I. Modelo de deuda

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA MODELO DE DEUDA

OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

BANCO CENTRAL HIPOTECARIO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA						
SALDO INICIAL		60.000.000,00				
INTERESES		-				
AMORTIZACION		60.000.000,00				
SALDO FINAL	60.000.000,00	-				

BANCO DE OCCIDENTE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		4,68% TA	4,68% TA			
SALDO INICIAL		12.500.000,00	3.125.000,00	-	-	-
INTERESES		877.500,00	-			
AMORTIZACION		9.375.000,00	3.125.000,00			
SALDO FINAL	12.500.000,00	3.125.000,00	-			

BANCO DE BOGOTA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA						
SALDO INICIAL		12.500.000,00				
INTERESES						
AMORTIZACION		12.500.000,00				
SALDO FINAL	12.500.000,00	-				

NUEVAS OBLIGACIONES

OBLIGACION BANCO DE BOGOTA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008

COSTO DE LA DEUDA		4,34%TA	4,34%TA			
SALDO INICIAL		24.900.000,00	6.225.000,00			
INTERESES		2.521.540,00	180.110,00			
AMORTIZACION		18.675.000,00	6.225.000,00			
SALDO FINAL		6.225.000,00	-			

OBLIGACION BANCO DE BOGOTA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		3,39%TA	3,39%TA			
SALDO INICIAL		25.015.525,00	6.253.882,00			
INTERESES		2.031.677,00	69.627,00			
AMORTIZACION		18.761.643,00	6.253.882,00			
SALDO FINAL		6.253.882,00	-			

OBLIGACION BANCO DE OCCIDENTE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		3,15%TA	3,15%TA			
SALDO INICIAL		21.850.000,00	5.462.500,00			
INTERESES		1.661.756,00	57.356,00			
AMORTIZACION		16.387.500,00	5.462.500,00			
SALDO FINAL		5.462.500,00	-			

**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO
CON PARTICULARES**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		42,00%	42,00%			
SALDO INICIAL		11.000.000,00	5.500.000,00			
INTERESES		4.620.000,00	2.310.000,00			
AMORTIZACION		5.500.000,00	5.500.000,00			
SALDO FINAL	11.000.000,00	5.500.000,00	-			

CON TRABAJADORES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		0,00%	0,00%	0,00%		
SALDO INICIAL		38.959.405,59	25.972.937,06	12.986.468,53		
INTERESES		-	-	-		

AMORTIZACION		12.986.468,53	12.986.468,53	12.986.468,53		
SALDO FINAL	38.959.405,59	25.972.937,06	12.986.468,53	-		

CESANTIAS A LARGO PLAZO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SALDO INICIAL		27.510.496,00	22.008.396,80	16.506.297,60	11.004.198,40	5.502.099,20
INTERESES		-	-	-	-	-
AMORTIZACION		5.502.099,20	5.502.099,20	5.502.099,20	5.502.099,20	5.502.099,20
SALDO FINAL	27.510.496,00	22.008.396,80	16.506.297,60	11.004.198,40	5.502.099,20	-

Anexo J. Modelo de Activos Fijos

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA MODELO DE ACTIVOS FIJOS

TERRENOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	0	0	0	0	0	0
saldo inicial		34.911.678,00	37.111.113,71	39.374.891,65	41.816.134,93	44.325.103,03
Ajust act. Fijo		2.199.435,71	2.263.777,94	2.441.243,28	2.508.968,10	2.659.506,18
Act. Ajustado		37.111.113,71	39.374.891,65	41.816.134,93	44.325.103,03	46.984.609,21
Gasto Depreci		0	0	0	0	0
Dep. acum ajustar		0	0	0	0	0
Ajust. Dep acum ajustar		0	0	0	0	0
dep. acum ajustada	0	0	0	0	0	0
saldo final	34.911.678,00	37.111.113,71	39.374.891,65	41.816.134,93	44.325.103,03	46.984.609,21

CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	20	20	20	20	20	20
saldo inicial		116.742.542	124.097.322	131.667.259	139.830.629	148.220.467
Ajust act. Fijo		7.354.780	7.569.937	8.163.370	8.389.838	8.893.228
Act. Ajustado		124.097.322	131.667.259	139.830.629	148.220.467	157.113.695
Gasto Depreci		6.204.866	6.583.363	6.991.531	7.411.023	7.855.685
Dep. acum ajustar		40.362.389	49.110.085	58.689.163	69.319.423	80.889.612
Ajust. Dep acum ajustar		2.542.830	2.995.715	3.638.728	4.159.165	4.853.377
dep. acum ajustada	40.362.388,72	49.110.085	58.689.163	69.319.423	80.889.612	93.598.673
saldo final	116.742.542,01	74.987.237	72.978.095	70.511.206	67.330.855	63.515.021

MAQUINARIA Y EQUIPO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	10	10	10	10	10	10
saldo inicial		11.648.303	12.382.147	13.137.458		
Ajust act. Fijo		733.843	755.311	814.522		
Act. Ajustado		12.382.147	13.137.458	13.951.980		
Gasto Depreci		1.238.215	1.313.746	1.395.198		
Dep. acum ajustar		9.066.394	10.875.792	12.852.961		
Ajust. Dep acum ajustar		571.183	663.423	796.884		
dep. acum ajustada	9.066.394,47	10.875.792	12.852.961	15.045.043		
saldo final	11.648.303,47	1.506.355	284.496	-1.093.063		

EQUIPO DE OFICINA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	10	10	10	10	10	10
saldo inicial		26.374.030	28.035.594			
Ajust act. Fijo		1.661.564	1.710.171			
Act. Ajustado		28.035.594	29.745.765			
Gasto Depreci		2.803.559	2.974.577			
Dep. acum ajustar		21.735.518	25.908.415			
Ajust. Dep acum ajustar		1.369.338	1.580.413			
dep. acum ajustada	21.735.517,56	25.908.415	30.463.404			
saldo final	26.374.030,13	2.127.179	-717.639			

EQUIPO DE COMUNICACIÓN Y COMPUTO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	5	5	5	5	5	5
saldo inicial		84.057.635	89.353.266	94.803.815		
Ajust act. Fijo		5.295.631	5.450.549	5.877.837		
Act. Ajustado		89.353.266	94.803.815	100.681.651		
Gasto Depreci		17.870.653	18.960.763	20.136.330		

Dep. acum ajustar		45.468.217	66.203.368	89.202.536		
Ajust. Dep acum ajustar		2.864.498	4.038.405	5.530.557		
dep. acum ajustada	45.468.217,12	66.203.368	89.202.536	114.869.424		
saldo final	84.057.634,62	23.149.898	5.601.278	-14.187.773		

FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	5	5	5	5	5	5
saldo inicial						
Ajust act. Fijo						
Act. Ajustado	42901217,15					
Gasto Depreci						
Dep. acum ajustar						
Ajust. Dep acum ajustar						
dep. acum ajustada	65.169.625,85					
saldo final	22.268.408,70					

ARMAMENTO DE VIGILANCIA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	10	10	10	10	10	10
saldo inicial		50.658.940	53.850.453	57.135.331		
Ajust act. Fijo		3.191.513	3.284.878	3.542.391		
Act. Ajustado		53.850.453	57.135.331	60.677.721		
Gasto Depreci		5.385.045	5.713.533	6.067.772		
Dep. acum ajustar		36.768.027	44.469.458	52.895.628		
Ajust. Dep acum ajustar		2.316.386	2.712.637	3.279.529		

dep. acum ajustada	36.768.026,67	44.469.458	52.895.628	62.242.929		
saldo final	50.658.939,95	9.380.995	4.239.703	-1.565.207		

CORRECCION MONETARIA ACT.FIJO **10.772.533** **9.044.029** **7.593.665** **6.739.640** **6.699.357**

MODELO DE ACTIVOS DIFERIDOS

DOTACION Y SUMINISTRO A TRABAJADORES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	2	2	2			
saldo inicial		40.816.543	43.387.985			
Ajust act. Diferido		2.571.442	2.646.667			
Act. Ajustado		43.387.985	46.034.652			
Gasto Amortización		21.693.992	23.017.326			
Amortiz. acum ajustar		-	21.693.992			
Ajust. Amort acum ajustar		-	1.323.334			
Amort. acum ajustada		21.693.992	46.034.652			
saldo final	40.816.542,58	21.693.992	-			

INTERESES PAGADOS POR ANTICIPADO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	1	1				
saldo inicial		20.286.170				
Ajust act. Diferido		1.278.029				
Act. Ajustado		21.564.199				
Gasto Amortización		21.564.199				
Amortiz. acum ajustar		-				
Ajust. Amort acum ajustar		-				
Amort. acum ajustada		21.564.199				
saldo final	20.286.170,06	-				

HONORARIOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	1	1				
saldo inicial		5.000.000				
Ajust act. Diferido		315.000				
Act. Ajustado		5.315.000				
Gasto Amortización		5.315.000				
Amortiz. acum ajustar		-				
Ajust. Amort acum ajustar		-				
Amort. acum ajustada		5.315.000				
saldo final	5.000.000,00	-				

PAPELERIA Y UTILES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	1	1				
saldo inicial		2.176.414				
Ajust act. Diferido		137.114				
Act. Ajustado		2.313.528				
Gasto Amortización		2.313.528				
Amortiz. acum ajustar		-				
Ajust. Amort acum ajustar		-				
Amort. acum ajustada		2.313.528				
saldo final	2.176.413,90	-				

PROPAGANDA, PUBLICIDAD Y PROMOCIONES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	1	1				
saldo inicial		559.000				
Ajust act. Diferido		35.217				
Act. Ajustado		594.217				

Gasto Amortización		594.217			
Amortiz. acum ajustar		-			
Ajust. Amort acum ajustar		-			
Amort. acum ajustada		594.217			
saldo final	559.000,00	-			

MUNICIONES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	2	2	2			
saldo inicial		1.283.000	1.363.829			
Ajust act. Diferido		80.829	83.194			
Act. Ajustado		1.363.829	1.447.023			
Gasto Amortización		681.915	723.511			
Amortiz. acum ajustar		-	681.915			
Ajust. Amort acum ajustar		-	41.597			
Amort. acum ajustada		681.915	1.447.023			
saldo final	1.283.000,00	681.915	-			

LICENCIA DE COMUNICACIÓN

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	3	3	3	3		
saldo inicial		2.911.411	3.094.830	3.283.615		
Ajust act. Diferido		183.419	188.785	203.584		
Act. Ajustado		3.094.830	3.283.615	3.487.199		
Gasto Amortización		1.031.610	1.094.538	1.162.400		
Amortiz. acum ajustar		-	1.031.610	2.189.076		
Ajust. Amort acum ajustar		-	62.928	135.723		

Amort. acum ajustada		1.031.610	2.189.076	3.487.199		
saldo final	2.911.411,00	2.063.220	1.094.538	-		

OTROS ACTIVOS DIFERIDOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
tiempo amortización	1	1				
saldo inicial		4.710.000				
Ajust act. Diferido		296.730				
Act. Ajustado		5.006.730				
Gasto Amortización		5.006.730				
Amortiz. acum ajustar		-				
Ajust. Amort acum ajustar		-				
Amort. acum ajustada		5.006.730				
saldo final	4.710.000,00	-				

CORRECCION MON. ACTIVO DIFERIDO

4.897.780 1.490.787 67.861 - -

OTROS ACTIVOS

LOTES FUNEBRES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
Vida útil	0	0	0	0	0	0
saldo inicial		9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46
Ajust otros activos		569.808,95	586.478,13	632.454,16	649.999,67	688.999,65
Act. Ajustado		9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11
Gasto Depreci		0	0	0	0	0
Dep. acum ajustar		0	0	0	0	0
Ajust. Dep acum ajustar		0	0	0	0	0
dep. acum ajustada	0	0	0	0	0	0
saldo final	9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11

CORRECCION MON. OTROS ACTIVOS	569.809	586.478	632.454	650.000	689.000
CORRECCION MON. ACTIVO TOTAL	16.240.122	11.121.294	8.293.980	7.389.640	7.388.357

Anexo K. Modelo de Capital de Trabajo Y Corrección monetaria

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA MODELO DE CAPITAL DE TRABAJO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
FONDOS						
CXP	285.117.858	306.907.292	325.778.367	340.604.998	359.726.288	381.937.601
TOTAL FONDOS	285.117.858	306.907.292	325.778.367	340.604.998	359.726.288	381.937.601
USOS						
CXC	302.367.041	324.630.326	354.765.760	391.831.686	431.955.251	480.766.194
TOTAL USOS	302.367.041	324.630.326	354.765.760	391.831.686	431.955.251	480.766.194
NECES K.W.	-17.249.183	-17.723.035	-28.987.392	-51.226.688	-72.228.962	-98.828.593
INCREM K.W.	N A	-473.852	-11.264.358	-22.239.296	-21.002.274	-26.599.631

MODELO DE CORRECCION MONETARIA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,49%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
TOTAL PATRIMONIO	357.555.702,85	357.411.479,40	416.494.583,71	540.232.820,85	738.785.170,06	1.018.065.367,56
SUPERAVIT VALORIZAC	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15
PATRIMONIO AJUSTABLE	207.559.264,70	207.415.041,25	266.498.145,56	390.236.382,70	588.788.731,91	868.068.929,41
CM PATRIMONIO		13.076.233,68	12.652.317,52	16.522.885,02	23.414.182,96	35.327.323,91
CM ACTIVOS		16.240.121,59	11.121.294,31	8.293.980,37	7.389.640,11	7.388.357,12
CM BALANCE GENERAL		3.163.887,91	-1.531.023,21	-8.228.904,66	-16.024.542,85	-27.938.966,80

Anexo L. Indicadores Financieros Proyectados

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO LTDA INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CAPACIDAD DE PAGO A CORTO PLAZO						
Razón corriente	1,12	1,27	1,50	1,78	2,09	2,47
Alta liquidez	0,40	0,41	0,55	0,82	1,17	1,57
Capital neto de trabajo	49.517.867,51	100.848.483,94	185.203.082,86	317.912.003,26	510.983.636,49	785.229.062,39
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento externo	58,25	54,76	49,15	43,66	39,13	34,43
Endeudamiento interno	41,75	45,24	50,85	56,34	60,87	65,57
Concentración de endeud. a C P	84,47	87,64	92,67	97,37	98,84	100,00
Endeudamiento con Entidades Fin	25,07	4,87	-	-	-	-
Cobertura de intereses	2,45	1,56	45,06	-	-	-
APALANCAMIENTO						
Leverage total	1,40	1,21	0,97	0,78	0,64	0,53
Leverage a Corto Plazo	1,18	1,06	0,90	0,75	0,64	0,53
Leverage Financiero	0,35	0,06	-	-	-	-
ROTACION O ACTIVIDAD						
Rotación de cartera	5,06	5,06	5,06	5,06	5,06	5,06
Periodo recuperación de cartera	72,16		72,16	72,16	72,16	72,16

		72,16				
Rotación de cuentas por pagar	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36
Periodo promedio de pago	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
Rotación de activo	1,79	2,08	2,19	2,07	1,80	1,57
Periodo de rotación del activo	204,41	175,62	166,59	176,60	202,74	233,05

RENTABILIDAD

Gastos op de admon a ventas netas	14,23	15,42	14,34	13,79	12,37	11,98
Gastos op de ventas a ventas netas	81,21	81,42	79,09	74,86	71,72	68,42
Gastos operacionales a vtas netas	95,44	96,84	93,43	88,65	84,10	80,40
Margen operacional	4,56	3,16	6,57	11,35	15,90	19,60
Margen neto	0,11	0,81	2,59	5,41	8,02	10,03
Rendimiento sobre inversión	0,20	1,67	5,67	11,18	14,43	15,71
Rendimiento del patrimonio	0,48	3,70	11,15	19,85	23,71	23,96
Sistema Dupont	0,20	1,67	5,67	11,18	14,43	15,71

Anexo M. Proyección Alternativa, Balance General

**COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA.
BALANCE GENERAL PROYECTADO**

Periodo ACTIVO	2003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
EFFECTIVO	20.875.454,35	-	-	37.046.776	168.438.205	355.746.751
TOTAL EFECTIVO	20.875.454,35	-	-	37.046.776,06	168.438.205,25	355.746.751,17
DEUDORES						
Cientes	302.367.041,09	324.630.326,33	349.599.267,87	378.699.910,93	409.450.343,70	444.867.798,43
Anticipos y avances trabajadores	-5.188.554,00					
Anticipos de imptos y contribuciones	126.606.420,64	159.681.128,88	207.426.918,12	239.250.527,88	251.035.646,74	240.955.802,32
Ingresos por cobrar	30.260.000,00					
Otras cuentas por cobrar	70.000,00					
Menos provisiones clientes	-3.983.717,00	-4.277.038,08	-4.606.006,47	-4.989.410,45	-5.394.550,57	-5.861.179,20
TOTAL DEUDORES	450.131.190,73	480.034.417,12	552.420.179,53	612.961.028,37	655.091.439,87	679.962.421,56
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	471.006.645,08	480.034.417,12	552.420.179,53	650.007.804,42	823.529.645,11	1.035.709.172,73
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO						
Terrenos	34.911.678,00	37.111.113,71	39.374.891,65	41.816.134,93	44.325.103,03	46.984.609,21
Construcciones y edificios	116.742.542,01	124.097.322,16	131.667.258,81	139.830.628,85	148.220.466,59	157.113.694,58
Maquinaria y equipo	11.648.303,47	12.382.146,59	13.137.457,53	13.951.979,90	-	-
Equipo de oficina	26.374.030,13	28.035.594,03	29.745.765,26	-	-	-
Equipo de Comunicación y Computo	84.057.634,62	89.353.265,60	94.803.814,80	100.681.651,32	-	-

Flota y equipo de Transporte	42.901.217,15	-	-	-	-	-
Armamento de vigilancia	50.658.939,95	53.850.453,17	57.135.330,81	60.677.721,32	-	-
Depreciación Acumulada	-218.570.170,39	-218.835.526,15	-266.372.101,58	-284.462.866,03	-120.721.702,20	-133.430.763,64
Mayor valor depreciación bienes						
TOTAL ACTIVO FIJO	148.724.174,94	125.994.369,10	99.492.417,29	72.495.250,30	71.823.867,41	70.667.540,15

**OTROS ACTIVOS
DIFERIDOS**

Dotación y suministros a trabajadores	40.816.542,58	21.693.992,38	-	-	-	-
Intereses Pagados por anticipado	20.286.170,06	-	-	-	-	-
Honorarios	5.000.000,00	-	-	-	-	-
Papelería y útiles	2.176.413,90	-	-	-	-	-
Propaganda publicidad y promociones	559.000,00	-	-	-	-	-
Municiones	1.283.000,00	681.914,50	-	-	-	-
licencia de comunicación	2.911.411,00	2.063.219,93	1.094.538,17	-	-	-
Otros cargos diferidos	4.710.000,00	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	77.742.537,54	24.439.126,81	1.094.538,17	-	-	-

Lotes fúnebres	9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11
TOTAL LOTES FUNEBRES	9.044.586,55	9.614.395,50	10.200.873,63	10.833.327,79	11.483.327,46	12.172.327,11

VALORIZACIONES

De propiedad planta y equipo	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90
TOTAL VALORIZACIONES	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90	149.996.437,90
TOTAL OTROS ACTIVOS	236.783.561,99	184.049.960,21	161.291.849,70	160.829.765,69	161.479.765,36	162.168.765,01
TOTAL ACTIVO					1.056.833.277,89	1.268.545.477,89

	856.514.382,01	790.078.746,44	813.204.446,52	883.332.820,41		
--	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	--	--

PASIVOS

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros Bancarios	40.109.919,52	51.212.259,47	36.343.196,94	-	-	-
Obligaciones Financieras	85.000.000,00	21.066.382,00	-	-	-	-
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	125.109.919,52	72.278.641,47	36.343.196,94	-	-	-

Cuentas y Gastos por pagar	285.117.858,05	306.907.291,71	325.625.364,50	340.231.733,37	359.099.534,24	380.942.554,48
Imptos de Renta y Complementarios	11.261.000,00	-	19.896.538,98	44.134.705,96	70.836.734,08	91.600.780,31
TOTAL PASIVO CORRIENTE	421.488.777,57	379.185.933,18	381.865.100,43	384.366.439,33	429.936.268,32	472.543.334,80

PASIVO LARGO PLAZO

Con particulares	11.000.000,00	5.500.000,00	-	-	-	-
Con Trabajadores	38.959.405,59	25.972.937,06	12.986.468,53	-	-	-
Cesantías a Largo Plazo	27.510.496,00	22.008.396,80	16.506.297,60	11.004.198,40	5.502.099,20	-
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	77.469.901,59	53.481.333,86	29.492.766,13	11.004.198,40	5.502.099,20	-
TOTAL PASIVOS	498.958.679,16	432.667.267,04	411.357.866,56	395.370.637,73	435.438.367,52	472.543.334,80

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

Aportes Sociales	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95	207.788.489,95
------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Ajustes por Inflación	82.671.194,17	95.747.427,85	108.399.745,36	124.014.454,15	144.292.398,83	172.576.307,16
-----------------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

RESULTADOS DEL EJERCICIO

Utilidad o perdida del ejercicio	1.706.533,85	-13.220.457,13	31.782.783,05	70.500.893,93	113.154.783,01	146.323.324,40
----------------------------------	--------------	----------------	---------------	---------------	----------------	----------------

RESULTADOS DE
EJERC.ANTERIORES

Perdidas o Utilidades Acumuladas	-84.606.953,27	-82.900.419,42	-96.120.876,55	-64.338.093,50	6.162.800,43	119.317.583,44
SUPER AVIT POR VALORIZACIONES						
De Propiedad Planta y Equipo	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15	149.996.438,15
TOTAL PATRIMONIO	357.555.702,85	357.411.479,40	401.846.579,96	487.962.182,68	621.394.910,37	796.002.143,10
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	856.514.382,01	790.078.746,44	813.204.446,52	883.332.820,41	1.056.833.277,89	1.268.545.477,89

Anexo N. Proyección Alternativa del Estado de Resultados

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS NETOS SS DE VIGILANCIA	1.529.449.874,00	1.642.063.268,22	1.768.362.564,50	1.915.561.064,37	2.071.104.622,79	2.250.255.172,66

GASTOS OPERACIONALES DE ADMON

GASTOS DE PERSONAL	112.795.307,00	119.901.411,34	127.215.397,43	135.102.752,07	143.208.917,20	151.801.452,23
HONORARIOS	15.831.660,00	16.829.054,58	17.855.626,91	18.962.675,78	20.100.436,32	21.306.462,50
IMPUESTOS	10.419.416,00	11.166.030,22	12.024.865,44	13.025.815,24	14.083.511,43	15.301.735,17
SEGUROS	7.742.771,00	8.230.565,57	8.732.630,07	9.274.053,14	9.830.496,33	10.420.326,11
SERVICIOS	11.002.679,00	11.822.855,53	12.732.210,46	13.792.039,66	14.911.953,28	16.201.837,24
GASTOS LEGALES	3.175.888,00	3.448.332,86	3.713.561,39	4.022.678,24	4.349.319,71	4.725.535,86
DEPRECIACIONES	16.085.890,00	28.117.293,29	29.832.448,18	28.523.059,70	7.411.023,33	7.855.684,73
AMORTIZACION (diferidos)	-	12.635.257,98	-	-	-	-
DIVERSOS	40.648.663,00	41.051.581,71	44.209.064,11	47.889.026,61	51.777.615,57	56.256.379,32
TOTAL GASTOS DE ADMON	217.702.274,00	253.202.383,08	256.315.804,00	270.592.100,43	265.673.273,17	283.869.413,16

GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

GASTOS DE PERSONAL	1.189.615.692,48	1.264.561.481,11	1.341.699.731,45	1.424.885.114,80	1.510.378.221,69	1.601.000.914,99
IMPUESTOS	1.758.558,00	1.806.269,60	1.945.198,82	2.107.117,17	2.278.215,09	2.475.280,69
ARRENDAMIENTOS	4.830.000,00	5.134.290,00	5.447.481,69	5.785.225,55	6.132.339,09	6.500.279,43
SEGUROS		1.313.650,61	1.414.690,05	1.532.448,85	1.656.883,70	1.800.204,14

	1.247.440,00					
SERVICIOS	9.861.745,00	10.509.204,92	11.317.520,41	12.259.590,81	13.255.069,59	14.401.633,11
GASTOS LEGALES	137.838,00	164.206,33	176.836,26	191.556,11	207.110,46	225.025,52
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.325.206,00	10.016.585,94	10.787.011,64	11.684.922,49	12.633.738,20	13.726.556,55
ADECUACION E INSTALACIONES	426.618,00	492.618,98	530.508,77	574.668,32	621.331,39	675.076,55
DEPRECIACIONES	12.531.855,00	5.385.045,32	5.713.533,08	6.067.772,13	-	-
AMORTIZACION (diferidos)		24.001.733,85	24.835.375,37	1.162.399,54	-	-
PROVISION (Cartera)	-	293.321,08	328.968,38	383.403,98	405.140,13	466.628,62
DIVERSOS	12.322.937,00	13.300.712,47	14.323.736,77	15.516.044,62	16.775.947,44	18.227.066,90
TOTAL GASTOS OP. DE VENTAS	1.242.057.889,48	1.336.979.120,19	1.418.520.592,71	1.482.150.264,38	1.564.343.996,77	1.659.498.666,51

TOTAL GASTOS OPERACIONALES	1.459.760.163,48	1.590.181.503,28	1.674.836.396,71	1.752.742.364,81	1.830.017.269,94	1.943.368.079,67
-----------------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	69.689.710,52	51.881.764,95	93.526.167,79	162.818.699,55	241.087.352,85	306.887.092,99
-----------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

ARRENDAMIENTOS	2.915.880,00	3.099.580,44	3.288.654,85	3.492.551,45	3.702.104,53	3.924.230,81
DIVERSOS	3.352.431,93	3.612.539,19	3.890.397,64	4.214.234,34	4.556.430,17	4.950.561,38
CORRECCION MONETARIA	4.321.816,00	3.163.887,91	-1.531.023,21	-7.320.728,42	-12.888.304,56	-20.895.551,21
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONAL	10.590.127,93	9.876.007,54	5.648.029,28	386.057,36	-4.629.769,86	-12.020.759,03

GASTOS NO OPERACIONALES

BANCARIOS	2.169.931,00	2.298.888,58	2.475.707,59	2.681.785,49	2.899.546,47	3.150.357,24
COMISIONES	998.482,34	1.149.444,29	1.237.853,80	1.340.892,75	1.449.773,24	1.575.178,62
INTERESES	28.473.284,25	11.712.473,00	2.617.093,00	-	-	-

AMORTIZACION INTERES PAG.X ANT.		21.564.198,77	-	-	-	-
EXTRAORDINARIOS	33.823.357,01	36.289.598,23	39.080.812,68	42.333.899,52	45.771.412,16	49.730.639,32
DIVERSOS	1.847.250,00	1.963.626,75	2.083.407,98	2.212.579,28	2.345.334,03	2.486.054,08
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	67.312.304,60	74.978.229,61	47.494.875,04	48.569.157,03	52.466.065,90	56.942.229,25
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12.967.533,85	- 13.220.457,13	51.679.322,03	114.635.599,88	183.991.517,09	237.924.104,71
IMPUESTO DE RENTA	11.261.000,00	-	19.896.538,98	44.134.705,96	70.836.734,08	91.600.780,31
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.706.533,85	- 13.220.457,13	31.782.783,05	70.500.893,93	113.154.783,01	146.323.324,40

Anexo O. Proyección Alternativa Flujo de Caja

**COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO COVISNAR LTDA.
FLUJO CAJA PROYECTADO**

Periodo	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Utilidad operacional		51.881.764,95	93.526.167,79	162.818.699,55	241.087.352,85	306.887.092,99
Depreciación		33.502.338,61	35.545.981,26	34.590.831,83	7.411.023,33	7.855.684,73
Amortización		58.201.190,60	24.835.375,37	1.162.399,54	-	-
Incremento de Capital de t		-473.851,58	-6.250.868,76	-14.494.274,18	-11.882.631,90	-13.574.434,49
Ingreso cuentas por cobrar		-7.933.262,24	-47.745.789,24	-31.823.609,76	-11.785.118,86	10.079.844,42
Ingresos no operacionales		6.712.119,63	7.179.052,49	7.706.785,79	8.258.534,70	8.874.792,19
Impuesto de Renta		11.261.000,00	-	19.896.538,98	44.134.705,96	70.836.734,08
Amortización Deuda		159.687.710,73	45.054.949,73	18.488.567,73	5.502.099,20	5.502.099,20
Provisión de Cartera		293.321,08	328.968,38	383.403,98	405.140,13	466.628,62
Nuevos créditos		71.765.525,00				
Gastos intereses		11.712.473,00	2.617.093,00	-	-	-
Gastos no operacionales		63.265.756,61	44.877.782,04	48.569.157,03	52.466.065,90	56.942.229,25
SALDO DEL PERIODO		-31.977.794,30	14.869.062,53	73.389.973,00	131.391.429,19	187.308.545,93
CAJA INICIAL		-19.234.465,17	-51.212.259,47	-36.343.196,94	37.046.776,06	168.438.205,25
CAJA FINAL		-51.212.259,47	-36.343.196,94	37.046.776,06	168.438.205,25	355.746.751,17
EFFECTIVO		-	-	37.046.776,06	168.438.205,25	355.746.751,17
SOBREGIRO		-51.212.259,47	-36.343.196,94	-	-	-

Anexo P. Proyección Alternativa Indicadores Financieros

COMPAÑÍA DE VIGILANCIA Y SEGURIDAD DE NARIÑO LTDA INDICADORES FINANCIEROS PROYECTADOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
CAPACIDAD DE PAGO A CORTO PLAZO						
Razón corriente	1,12	1,27	1,45	1,69	1,92	2,19
Alta liquidez	0,40	0,41	0,53	0,71	0,96	1,25
Capital neto de trabajo	49.517.867,51	100.848.483,94	170.555.079,10	265.641.365,09	393.593.376,79	563.165.837,93
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Endeudamiento externo	58,25	54,76	50,58	44,76	41,20	37,25
Endeudamiento interno	41,75	45,24	49,42	55,24	58,80	62,75
Concentración de endeud. a C P	84,47	87,64	92,83	97,22	98,74	100,00
Endeudamiento con Entidades Fin	25,07	4,87	-	-	-	-
Cobertura de intereses	2,45	1,56	35,74	-	-	-
APALANCAMIENTO						
Leverage total	1,40	1,21	1,02	0,81	0,70	0,59
Leverage a Corto Plazo	1,18	1,06	0,95	0,79	0,69	0,59
Leverage Financiero	0,35	0,06	-	-	-	-
ROTACION O ACTIVIDAD						
Rotación de cartera	5,06	5,06	5,06	5,06	5,06	5,06
Periodo recuperación de cartera	72,16		72,16	72,16	72,16	72,16

		72,16				
Rotación de cuentas por pagar	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36	4,36
Periodo promedio de pago	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
Rotación de activo	1,79	2,08	2,17	2,17	1,96	1,77
Periodo de rotación del activo	204,41	175,62	167,85	168,31	186,25	205,76

RENTABILIDAD

Gastos op de admon a ventas netas	14,23	15,42	14,49	14,13	12,83	12,61
Gastos op de ventas a ventas netas	81,21	81,42	80,22	77,37	75,53	73,75
Gastos operacionales a vtas netas	95,44	96,84	94,71	91,50	88,36	86,36
Margen operacional	4,56	3,16	5,29	8,50	11,64	13,64
Margen neto	0,11	0,81	1,80	3,68	5,46	6,50
Rendimiento sobre inversión	0,20	1,67	3,91	7,98	10,71	11,53
Rendimiento del patrimonio	0,48	3,70	7,91	14,45	18,21	18,38
Sistema Dupont	0,20	1,67	3,91	7,98	10,71	11,53