

ANÁLISIS Y PROYECCION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA  
EMPRESA INGENIERIA Y SERVICIOS INDUSTRIALES "INGESERI LTDA"

LUIS HERMAN CIFUENTES DELGADO  
HERNAN DARIO HUERTAS MORENO

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 PARA LA  
EMPRESA INGENIERIA Y SERVICIOS INDUSTRIALES "INGESERI LTDA"

LUIS HERMAN CIFUENTES DELGADO  
HERNAN DARIO HUERTAS MORENO

Trabajo final de Diplomado presentado como requisito para  
optar el titulo 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**

Agradecemos a la Mejor Universidad del Mundo, la UNIVERSIDAD DE NARIÑO, porque nos brindo la oportunidad de conocer, querer y progresar.

A los profesores, que por su calidad personal y profesional, aportaron a nuestro crecimiento intelectual, en especial al Doctor José Luis Benavides Passos, por su colaboración en el desarrollo de este trabajo.

A INGESERI LTDA., en particular a su Gerente, Ingeniero Luis Gilmer Delgado, por sus decidido aporte y apoyo para la consecución de este trabajo.

A nuestros compañeros, Alicia, Gabriel, Oswaldo, Diego B, Marisol, Yamile S, Alex, Carlos, Diego Z, Diego Ch, Vanesa, Andrés C, Mario Fernando, Diana, Natalia, Víctor, William, German, Rosa, Dayana, Maria Fernanda, Carolina, Javier, Diego O, Diego C.

DEDICATORIA

A Dios y a todas las personas que  
quiero, amo, y hacen parte de mi  
vida

**Luis Herman Cifuentes Delgado**

## DEDICATORIA

A Dios, mi refugio en los malos e  
inspiración en los buenos momentos.

A Manuel, por enseñarme que la vida  
es hermosa, difícil, pero hermosa.

A Fanny, por su ejemplo constante de  
trabajo y superación.

A Héctor, por su compañía y  
paciencia.

A Ginamaría, por su apoyo, sus  
consejos y su ejemplo.

A Andrés, para enseñarle que con  
esfuerzo se consigue lo que uno se  
propone.

A Yamile, por ser mi constante  
compañía en toda la carrera.

A Mis Panas del Alma.

**Hernán Darío Huertas Moreno.**

## CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCION	
1. INGENIERIA Y SERVICIOS INDUSTRIALES "INGESERI LTDA"	20
1.1 ANTECEDENTES	20
1.2 MISION	21
1.3 VISION	21
1.4 SITUACION ACTUAL	21
1.5 SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	22
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	23
3. OBJETIVOS	24
3.1 OBJETIVO GENERAL	24
3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	24
4. JUSTIFICACION	25
5. METODOLOGIA	26
5.1 TIPO DE ESTUDIO	26
5.2 METODO	26
6. METODODOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS	27
6.1 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL BALANCE GENERAL, PERIODOS 2002-2003	27
6.2 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTIVAL DEL ESTADO DE RESULTADOS, PERIODOS 2002-2003	28

7. RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS	29
7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ	29
7.1.1 Índice De Liquidez	29
7.1.2 Prueba Acida	29
7.1.3 Capital Neto De Trabajo	30
7.2 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	30
7.2.1 Razón de Endeudamiento Externo	31
7.2.2 Razón de Endeudamiento Interno	31
7.2.3 Concentración de Endeudamiento	31
7.3 INDICADORES DE APALANCAMIENTO	32
7.3.1 Razón Pasivo a Patrimonio	32
7.3.2 Leverage a Corto Plazo	32
7.4 INDICADORES DE ACTIVIDAD	33
7.4.1 Periodo De Cobro Promedio	33
7.4.2 Rotación de Cuentas por Cobrar	33
7.4.3 Periodo de Pago Promedio	34
7.4.4 Rotación Cuentas por Pagar	34
7.4.5 Rotación de Activo Total	35
7.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD	35
7.5.1 Margen de Utilidad Bruta	35
7.5.2 Margen de Utilidad Neta	36
7.5.3 Rendimiento sobre los Activos	36
7.5.4 Rendimiento sobre el Patrimonio	37

7.6 EL SISTEMA DUPONT	37
8. FIGURAS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS	40
8.1 ESCENARIO 1	40
8.1.1 Descripción de la Proyección Escenario 1	41
8.2 ESCENARIO 2	42
8.2.1 Descripción de la Proyección Escenario 2	43
8.3 COMPARATIVO	44
9. CONCLUSIONES	46
10. RECOMENDACIONES	48
BIBLIOGRAFIA	49
ANEXOS	50

## LISTA DE FIGURAS

	pág.
Figura 1. Sistema Dupont INGESERI Ltda. periodo 2003	39
Figura 2. Proyección del Balance General INGESERI Ltda. Escenario 1	40
Figura 3. Proyección del Estado de Resultados INGESERI Ltda. Escenario 1	41
Figura 4. Proyección del Balance General INGESERI Ltda. Escenario 2	42
Figura 5. Proyección del Estado de Resultados INGESERI Ltda. Escenario 2	43
Figura 6. Comparativo Balance General Escenarios 1 y 2 INGESERI Ltda.	44
Figura 7. Comparativo Estado de Resultados Escenarios 1 y 2 INGESERI Ltda.	45

## LISTA DE ANEXOS

	pág.
Anexo A. Principales Proyectos de INGESERI LTDA. 2000-2004	51
Anexo B. Análisis Horizontal y Vertical Balance General INGESERI LTDA 2002-2003 Escenario 1	52
Anexo C. Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados INGESERI LTDA 2002-2003 Escenario 1	53
Anexo D. Balance General Proyectado, Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 1	55
Anexo E. Estado de Perdidas y Ganancias Proyectados Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 1	57
Anexo F. Parámetros Operacionales, Macro económicos y Capital de Trabajo Escenario 1	59
Anexo G. Modelos de Activos Fijos y Diferidos Escenario 1	60
Anexo H. Modelo de Deuda Escenario 1	62
Anexo I. Flujo de Caja Proyectado Periodos 2003- 2008 Escenario 1	63
Anexo J. Corrección Monetaria Escenario 1	64
Anexo K. Indicadores Proyectados Periodos 2003-2008 Escenario 1	65
Anexo L. Balance General Proyectado, Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 2	67
Anexo M. Estado de Perdidas y Ganancias Proyectados Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 2	69

Anexo N. Parámetros Operacionales, Macro económicos y Capital de Trabajo Escenario 2	71
Anexo O. Modelos de Activos Fijos y Diferidos Escenario 2	72
Anexo P. Modelo de Deuda Escenario 2	74
Anexo Q. Flujo de Caja Proyectado Periodos 2003- 2008 Escenario 2	75
Anexo R. Corrección Monetaria Escenario 2	76
Anexo S. Indicadores Proyectados Periodos 2003-2008 Escenario 2	77
Anexo T. TMAR, VPN y TIR Para Los Escenarios 1 y 2	79

## GLOSARIO

**BALANCE GENERAL:** En este estado deben relacionarse los activos pasivos y el patrimonio, con el propósito que al ser reconocidos se pueda determinar razonablemente la situación financiera del ente económico a una fecha dada

**ESTADO DE RESULTADOS:** La sumatoria de los ingresos, costos, gastos y la corrección monetaria, debidamente asociados nos debe arrojar los resultados del ejercicio.

**LIQUIDEZ:** Es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

**PROYECCION FINANCIERA:** Una proyección financiera es la traducción de una serie de hechos económicos a números que permitan analizar la situación financiera de un negocio.

**RAZONES DE ACTIVIDAD:** Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

**RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:** Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

**RAZONES DE LIQUIDEZ:** La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**RAZONES DE RENTABILIDAD:** Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

**RAZONES FINANCIERAS:** Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las

Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

**RENTABILIDAD:** Es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

**TASA DE RENDIMIENTO:** Es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.

## **RESUMEN**

El presente trabajo se realizó en la Empresa metalmecánica "Ingeniería y Servicios Industriales Ltda", ubicada en la ciudad de Cali.

El objetivo fundamental del estudio se refiere al empleo de las técnicas de gerencia financiera para el análisis y utilización de los estados financieros, de forma tal que se puedan diagnosticar las dificultades existentes y tomar medidas por parte de los directivos.

El trabajo contiene, las características de la empresa desde el punto de vista de la actividad que realiza, sus estados financieros (balance general y estado de resultados), y la aplicación a dichos estados de los análisis horizontal y vertical, indicadores financieros, además se emplea un modelo de simulación de proyecciones el cual se encuentra preparado desde el año 2004 al año 2008.

## ABSTRACT

The present work was carried out in the Company metal mechanics "Ingeniería y Servicios Industriales Ltda", located in the city of Cali.

The fundamental objective of the study refers to the employment of the techniques of financial management for the analysis and use of the financial states, in such way that the existent difficulties can be diagnosed and to take measures on the part of the directive.

The work contains, the characteristics of the company from the point of view of the activity that carries out, its financial states (general balance and state of results), and the application to this states of the horizontal and vertical analyses, financial indicators, also a model of simulation of projections the one is used which is prepared from the year 2004 to the year 2008.

## INTRODUCCION

El mundo de los negocios siempre ha experimentado cambios drásticos y constantes. En la actualidad estos cambios han generado exigencias para la supervivencia de las empresas con respecto a varios factores como las crisis económicas, la competencia, el desarrollo de nuevas tecnologías y la globalización entre otros. Estos factores han hecho que se desarrollen modelos que permitan lograr una gestión eficiente, económica y eficaz, todo esto en procura del objetivo universal de la empresa el cual es maximizar la riqueza.

Dentro de estos modelos se han presentado herramientas de análisis que permiten ubicarse en una realidad financiera de la empresa. Entre estas herramientas se encuentran *el análisis vertical y horizontal, los índices financieros y las proyecciones* que ofrecen la oportunidad de acercarnos a dicha realidad financiera.

En el desarrollo del trabajo se ha utilizado estos instrumentos con el fin de brindar a INGESERI Ltda, la ventaja de conocer el comportamiento de sus finanzas.

La interpretación de los datos financieros obtenidos de estos análisis son sumamente importantes para cada una de las actividades que se realizan en INGESERI Ltda, por medio de esta la gerencia se vale para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la empresa muestra en el mercado.

Las proyecciones le permiten ilustrar los posibles comportamientos que el balance general y el estado de resultados pueden tener a futuro acercándose de manera muy real al considerar factores de la economía como la inflación

y elementos internos determinados por la empresa como su crecimiento de ventas.

## **1. INGENIERIA Y SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA. "INGESERI LTDA."**

### **1.1 ANTECEDENTES**

Ingeniería y Servicios Industriales Ltda., "INGESERI Ltda" fue creada en Abril del año 2000 con el fin de prestar servicios a la industria, en diferentes áreas de la ingeniería mecánica. Inició labores con un pequeño grupo de macánicos especializados con el objetivo de aprovechar una oportunidad de mercado que se presentó en el mantenimiento de turbinas y válvulas hidráulicas, como consecuencia del cierre de operaciones en Colombia de una importante empresa multinacional que venia realizando esta labor.

Con el fin de aprovechar las capacidades técnicas y experiencia de sus propietarios y personal, y debido al auge que ha tomando en los últimos años la construcción metálica en Colombia, INGESERI se ha venido reorientando y especializando su actividad a la construcción de estructuras y recipientes metálicos, principalmente en el área de puentes.

Hoy cuenta con un grupo de profesionales, técnicos, mecánicos, soldadores, armadores y caldereros bien calificados y con gran experiencia, en diseño, dirección de proyectos y construcción de estructuras y recipientes metálicos, control de calidad, mantenimiento, rehabilitación y construcción de equipos mecanosoldados.

En estos cuatro años de labores ha participado en la realización de importantes proyectos de infraestructura en el sector privado y publico en el ámbito local y nacional, como se indica en el listado de proyectos realizados (Ver anexo A).

## **1.2 MISION**

Somos una empresa de servicios de Ingeniería dedicada al desarrollo de proyectos de construcción metálica que permiten transformar el entorno físico y generan progreso y beneficio para la comunidad, nuestros clientes, accionistas, proveedores y empleados.

## **1.3 VISION**

Ser reconocidos en el año 2006 como una de las tres principales empresas metalmeccánica del Valle del Cauca con una organización innovadora en diseños y construcciones metálicas de la más alta confiabilidad y calidad y con mínimos costos.

## **1.4 SITUACION ACTUAL**

INGESERI Ltda., es una empresa en crecimiento, que trabaja en alianza estratégica con B&S que es una empresa innovadora en diseños. La empresa esta adquiriendo equipos de ultima tecnología, además a iniciando proceso de Certificación ISO 9000, para este año se tiene el trabajo suficiente con una buena contratación y muchas perspectivas para los próximos tres años, también participa en Transmilenio BOGOTA uno de los principales proyectos de ingeniería de COLOMBIA, se encuentra cotizando trabajos para el MIO (Sistema de Transporte Masivo) de Cali con buenas posibilidades de participar en su construcción.

El escenario actual y futuro es muy promisorio, es un sector de gran competencia, es una empresa con grandes fortalezas en construcción, maneja excelentes relaciones con sus proveedores, cuenta con un equipo humano bien calificado y competente con mucha experiencia.

La principal amenaza es la difícil situación del acero a nivel mundial, hay escasez por los grandes proyectos en CHINA y esto ha ocasionado una subida de precios del acero a nivel mundial y gran especulación en Colombia. Si este problema

subsiste por mucho tiempo puede sacar del mercado a las empresas de construcción metálica porque pierde competitividad frente a productos sustitutos como la construcción en concreto.

#### **1.5 SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

En las compañías de responsabilidad Limitada, los socios responderán hasta el monto de sus aportes (Art. 353 del Código de Comercio). Como es una sociedad entre personas que se conocen entre si y se tiene confianza reciproca, en Colombia la ley limita el máximo de socios a 25 (Art. 356 del Código de Comercio). Su razón social puede formarse con el nombre completo o solo el apellido de alguno o algunos de los socios, seguidos de la expresión "y compañía", "hermanos", "e hijos" y en todo caso adicionando la palabra "limitada" o su abreviatura "Ltda." (Art. 357 del Código de Comercio).

## 2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Todas las personas que están rodeadas por un entorno socio-económico cambiante, en el cuál la incertidumbre de lo que pueda pasar con sus empresas es una constante, necesitan disponer de métodos o herramientas para evaluar su funcionamiento en cualquiera de los periodos del ciclo normal de vida de una empresa; el pasado, el presente y el futuro. En el pasado para apreciar la verdadera situación de sus actividades, en el presente para realizar cambios en bien de la empresa y en el futuro para realizar proyecciones hacia su crecimiento.

Por lo tanto, en INGESERI Ltda., la importancia de la interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, radica en que permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones. Mientras las proyecciones le permiten darse cuenta de su posición dentro del entorno competitivo, a través de determinar en cierta proximidad los comportamientos de INGESERI Ltda., alrededor de sus cuentas (Balance General y Estado de Resultados).

### **3. OBJETIVOS**

#### **3.1 OBJETIVO GENERAL**

Evaluar y proyectar los estados financieros (Balance General - Estado de Resultados) de INGESERI Ltda. A través de un Diagnostico Financiero.

#### **3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- Realizar los índices financieros respectivos con su debido análisis.
- Analizar los estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.
- Comparar estados financieros semejantes de los periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro (Análisis Horizontal).
- Realizar las proyecciones de los estados financieros.
- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa.

#### 4. JUSTIFICACION

Todas las empresas y organizaciones del mundo han necesitado en algún momento saber sobre su situación financiera para así determinar y evaluar la gestión que han realizado todos los actores que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario utilizar el análisis financiero como herramienta que manifieste la realidad en que verdaderamente se encuentra estas empresas y que determinen que decisiones se debe tomar en ellas para obtener un equilibrio positivo en todos sus elementos que permitan generar y desarrollar ventajas con el fin de aumentar su eficacia y alcanzar sus objetivos.

La importancia de ganar habilidad en el manejo eficiente de las finanzas dentro de una empresa, permite aprovechar las oportunidades que presente el mercado en diferentes aspectos, por ejemplo disminuir la cantidad de dinero ocioso, que puede generar otro tipo de inversión, tanto internamente con una posible reinversión en los procesos que esta empresa maneje, como externamente con el fin de diversificar el riesgo y aumentar la rentabilidad de la inversiones. Oportunidades coyunturales que ofrece el mercado en ciertos lapsos de tiempo como tasa de interés bajas que permitan la adquisición de créditos

Es necesario subrayar que el análisis financiero de la empresa otorga la seguridad de mantener la empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad.

El análisis y las proyecciones financieras se convierten en un elemento de juicio que le permiten al empresario tomar decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades etc.

## **5. METODOLOGIA**

### **5.1 TIPO DE ESTUDIO**

Este estudio será DESCRIPTIVO, al recolectar la información de los estados financieros de INGESERI LTDA., estos estarán sometidos a unos análisis con el fin de determinar la situación real financiera de la empresa que además permitan acercarse de manera mas optima a unas proyecciones más certeras.

### **5.2 METODO**

La investigación empleara un método INDUCTIVO-DEDUCTIVO. Inductivo, proceso de conocimiento que se inicia por la observación de fenómenos particulares, en este caso, se considera a INGESERI Ltda. Como tal fenómeno. Con el propósito de llegar a conclusiones generales que son las herramientas financieras. Una vez analizadas estas herramientas permitirá generar verdades particulares que serán las decisiones que se tomen en la empresa a partir de los análisis financieros.

## 6. METODOS DE ANALISIS FINANCIEROS

### 6.1 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL BALANCE GENERAL PERIODOS 2002-2003

El análisis del balance en forma vertical y horizontal (Ver anexo B) estará compuesto por la interpretación de valores y variaciones significativas dentro del estudio de esta herramienta contable. Una de ellas es el rubro de clientes donde esta participa notablemente, en los dos periodos, en la cuenta del Activo Total con porcentajes de 65.99% y 43,74% respectivamente. Esta disminución se presenta por el aumento en la rotación de cuentas por cobrar con lo que se obtiene una aumento del Activo Fijo y del Activo Diferido en una proporción de 96,85% y 442,41% correspondientemente. Dicho de una manera más sencilla en el año 2003 se presento un cambio aumentando los Activos Fijos y Diferidos y disminuyendo el Activo Corriente.

INGESERI Ltda. por el hecho de ser una empresa constructora metalmecánica la cual desarrolla sus obras por contrato, no mantiene un inventario ya que las obras manejan condiciones diferentes por lo tanto las especificaciones varían de una obra a otra.

Por lo general en la construcción se manejan con las condiciones especiales de contratación en donde se otorgan anticipos y al concluir la obra se paga el excedente después de evaluar la conformidad del contrato. Visto esto en INGESERI Ltda. Se maneja de la misma manera dando explicación al tamaño del rubro de clientes.

Además es una empresa relativamente nueva ya que cuenta con cuatro años de funcionamiento por eso se debe entender su pequeña participación del Activo Fijo en el Activo Total en el año 2002 sin dejar a un lado las metas de crecimiento de este rubro como se nota en el comportamiento del año 2003.

En el comportamiento mas representativo de los Pasivos del año 2002 se observo en los rubros de Proveedores y Costos y gastos por pagar un mayor peso porcentual, dentro de los

Pasivos Totales el cual sufrió una variación en el 2003 presentándose un descenso en Proveedores de un 15.12% y en Costos y Gastos por pagar de 4.36%. Se puede decir que esta reducción esta ligada al aumento del Pasivo a Largo Plazo concretamente a Préstamos de Particulares, evidenciando un cambio dentro de su financiación.

En cuanto al Patrimonio hay un incremento muy amplio de año a año como consecuencia de una mayor utilidad presentada en el ejercicio del periodo 2003.

## **6.2 ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS PERIODOS 2002-2003**

En una de las cuentas más importantes del Estado de Resultados (Ver Anexo C), como son las Ventas hay un incremento del 58,80% debido a nuevos contratos y de cierta manera se demuestra el auge de la construcción en estructuras metálicas en el País.

Los costos de producción aumentaron en un 65,94% en el 2003 aumentando también su porcentaje de participación dentro de las Ventas, pasando de un 74,31% a 77,65%.

Los gastos Administrativos aumentaron en un 28,53% en el 2003, en lo que respecta a la participación en las ventas en ese mismo periodo paso a ser de 18,82%, siendo en el 2002 del 23,26%.

La utilidad operacional creció en 130,27% en el 2003 con una participación en las ventas de 2.43% en el 2002 y 3,52 en el 2003.

En general se puede señalar que hay un incremento directo de las ventas con respecto a las demás cuentas del estado de resultados.

El hecho de aumentar las ventas produjo un incremento sustancial de las Utilidades netas debido a que se presento un crecimiento en el volumen de las ventas y esto no fue resultado solamente del efecto en el nivel de precios.

## 7. LAS RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

### 7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

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.

**7.1.1 Índice de liquidez.** (Ver anexo B) Una razón corriente de 1,377 en el 2002 y de 1,426 en el 2003 significa que, sin considerar aquí la calidad de los activos y los pasivos corrientes, INGESERI tendría la capacidad de generar al corto plazo 1,377 (2002) y 1,426 (2003) pesos por cada peso exigible. En la situación mas extrema lo anterior significaría que, incluso ejecutando sus activos por un 72.62% (2002) y 70.13% (2003) de su valor de contabilización, la empresa podría hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Periodo 2002

$$\text{Indice de liquidez} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = 1.377$$

Periodo 2003

$$\text{Indice de liquidez} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} = 1.426$$

**7.1.2 Prueba ácida.** (Ver anexo B) Un resultado de 0,355 (2002) y 0,535 (2003) significa que por cada peso exigible, la empresa dispone de activos realizables en el corto plazo que le permitiría respaldar con 0,355 (2002) y 0,535 (2003) pesos, aun sin recurrir a obtener recursos de su cuenta mas representativa en Activos Corrientes que es clientes, ya que

no tiene inventarios por ser una empresa constructora Metalmecánica.

Periodo 2002

$$\text{Prueba Ácida} = \text{Activos Corrientes} - \text{Clientes} = 0,355$$

Periodo 2003

$$\text{Prueba Ácida} = \text{Activos Corrientes} - \text{Clientes} = 0,535$$

**7.1.3 Capital Neto de Trabajo.** (Ver anexo B) La interpretación del significado de Capital Neto de Trabajo puede ser relativamente directa: Es un valor que puede ser positivo, negativo o igual a cero. En el caso de INGESERI Ltda., los activos realizables de la empresa son suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo en los dos periodos analizados con 71.705.979 (2002) y 58.809.957 (2003). Es decir estos resultados sería lo queda a la empresa en efectivo o en Activos Corrientes después de pagar sus pasivos a corto plazo si se presentara la situación de ser pagados de inmediato.

Periodo 2002

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes} = 71.705.979$$

Periodo 2003

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos Corrientes} = 58.809.957$$

## **7.2 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

**7.2.1 Razón de Endeudamiento Externo.** (Ver anexo B) El resultado muestra como, del total de recursos utilizados por INGESERI Ltda., al corte de los años 2002 y 2003, con el 84,143% y 76,096% respectivamente, son los recursos obtenidos de acreedores externos vía endeudamiento.

Periodo 2002

$$\text{Razón de Endeudamiento Externo} = \frac{(\text{Total Pasivos} * 100)}{(\text{Total Pasivos} + \text{Total Patrimonio})} = 84,143\%$$

Periodo 2003

$$\text{Razón de Endeudamiento Externo} = \frac{(\text{Total Pasivos} * 100)}{(\text{Total Pasivos} + \text{Total Patrimonio})} = 76,096\%$$

**7.2.2 Razón de Endeudamiento Interno.** (Ver anexo B) Mientras los recursos obtenidos por parte de los acreedores alcanzan en los años 2002 y 2003, con el 84,143% y 76,096% respectivamente, el aporte de los propietarios de la empresa en los mismos periodos es de 15,857% y 23,904% en los recursos utilizados en INGESERI Ltda.

Periodo 2002

$$\text{Razón de Endeudamiento Interno} = \frac{(\text{Total Patrimonio} * 100)}{\text{Total Activo}} = 15,857\%$$

Periodo 2003

$$\text{Razón de Endeudamiento Interno} = \frac{(\text{Total Patrimonio} * 100)}{\text{Total Activo}} = 23,904\%$$

**7.2.3 Concentración de Endeudamiento.** (Ver anexo B) Se interpreta este indicador diciendo que por cada peso de deuda que la empresa tiene, 76,755 centavos en el 2002 y 64,541 centavos en el 2003 tiene vencimiento en menos de un año.

Periodo 2002

$$\text{Concentración de Endeudamiento} = \frac{(\text{Pasivo Corriente} * 100)}{\text{Total Pasivo}} = 76,755\%$$

Periodo 2003

$$\text{Concentración de Endeudamiento} = \frac{(\text{Pasivo Corriente} * 100)}{\text{Total Pasivo}} = 64,541\%$$

### 7.3 INDICADORES DE APALANCAMIENTO

Permite evaluar las estrategias de Apalancamiento financiero y la forma como la empresa a mezclado la deuda y la aportación.

**7.3.1 Razón Pasivo a Patrimonio.** (Ver anexo B) Así las cosas por cada peso aportado, INGESERI Ltda. Se ha endeudado en 5,306 pesos (2002) y 3,183 pesos (2003).

Periodo 2002

$$\text{Razón Pasivo a Patrimonio} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = 5,306$$

Periodo 2003

$$\text{Razón Pasivo a Patrimonio} = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = 3,183$$

**7.3.2 Leverage a Corto Plazo.** (Ver anexo B) Lo anterior indica que con cada peso del patrimonio se tiene compromisos a corto plazo por 4,073 pesos (2002) y 2,055 pesos (2003).

Periodo 2002

$$\text{Leverage a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Patrimonio}} = 4,073$$

Periodo 2003

$$\text{Leverage a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Patrimonio}} = 2,055$$

#### **7.4 INDICADORES DE ACTIVIDAD**

Permite la eficiencia interna de la empresa en la utilización de sus activos.

**7.4.1 Periodo de Cobro Promedio.** (Ver anexo B y C) Como su nombre lo sugiere esto es un indicador del periodo promedio de duración que utiliza la empresa para recaudar efectivamente los ingresos derivados de las ventas que en el caso del 2002 es de 149,728 días y en el 2003 es de 59,639 días.

Periodo 2002

$$\text{Periodo de Cobro Promedio} = \frac{(\text{Clientes} * 365)}{\text{Ventas}} = 149,728$$

Periodo 2003

$$\text{Periodo de Cobro Promedio} = \frac{(\text{Clientes} * 365)}{\text{Ventas}} = 59,639$$

**7.4.2 Rotación Cuentas por Cobrar.** (Ver anexo B y C) El resultado de 2,438 veces en el 2002 y 6,120 veces en el 2003 es la rotación en el año de la cuentas por cobrar. Esto quiere decir que éstas rotan generando liquides con una frecuencia en el 2002 de 6 meses aproximadamente y en el 2003 2 meses aproximadamente.

Periodo 2002

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes}} = 2,438$$

Periodo 2003

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Clientes}} = 6,120$$

**7.4.3 Periodo de Pago Promedio.** (Ver anexo B y C) Es un indicador de periodo promedio de duración que utiliza la empresa para pagar sus deudas, en el caso de INGESERI Ltda. Se toma en el año de 2002 193,579 días y en año de 2003 se toma 80,339 días.

Periodo 2002

$$\text{Periodo de Pago Promedio} = \frac{(\text{Cuentas por Pagar} * 365)}{\text{Costos de Producción}} = 193,579$$

Periodo 2003

$$\text{Periodo de Pago Promedio} = \frac{(\text{Cuentas por Pagar} * 365)}{\text{Costos de Producción}} = 80,339$$

**7.4.4 Rotación Cuentas por Pagar.** (Ver anexo B y C) El resultado de 1,886 veces en el 2002 y 4,543 veces en el 2003 es la rotación en el año de la cuentas por pagar. Esto quiere decir que estás rotan generando liquides con una frecuencia en el 2002 de 2 meses aproximadamente y en el 2003 4 meses aproximadamente.

Periodo 2002

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Producción}}{\text{Cuentas por Pagar}} = 1,886$$

Periodo 2003

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costos de Producción}}{\text{Cuentas por Pagar}} = 4,543$$

**7.4.5 Rotación del Activo Total.** (Ver anexo B y C) Un resultado de 1,609 (2002) y 2,677 (2003) veces significa que, por cada peso invertido en activos, ellos mismos generan 1,60 pesos (2002) y 2,677 pesos (2003) en ventas.

Periodo 2002

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}} = 1,609$$

Periodo 2003

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activo}} = 2,677$$

## **7.5 INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

**7.5.1 Margen de Utilidad Bruta.** (Ver anexo C) Un valor de 25,687% en el 2002 y 22,346% en el 2003 como resultado del calculo del índice del margen bruto, significa que cada peso de ventas es absorbido por 74 centavos de costos de producción para 2002 y 77,654 centavos de costos de producción para el 2003 y por obvia deducción, quedan disponibles 25 y 22 centavos respectivamente para cubrir los otros costos que puedan causarse por fuera del proceso especifico de producción.

Periodo 2002

$$\text{Márgen de Utilidad Bruta} = \frac{(\text{Utilidad Bruta en Ventas} * 100)}{\text{Ventas}} = 25,687\%$$

Periodo 2003

$$\text{Márgen de Utilidad Bruta} = \frac{(\text{Utilidad Bruta en Ventas} * 100)}{\text{Ventas}} = 22,346\%$$

**7.5.2 Margen de Utilidad Neta.** (Ver anexo C) Para el año 2002 por cada peso de venta la empresa percibe una utilidad final de 1,153 centavos y para el año 2003 por cada peso de venta la empresa percibe una utilidad de 2,333 centavos.

Periodo 2002

$$\text{Márgen de Utilidad Neta} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Ventas}} = 1,153\%$$

Periodo 2003

$$\text{Márgen de Utilidad Neta} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Ventas}} = 2,333\%$$

**7.5.3 Rendimiento Sobre los Activos.** (Ver anexo B y C) Por cada peso invertido en Activos INGESERI Ltda. Genera de utilidad 1,855 centavos en el 2002 y en el 2003 genera 6,244 centavos.

Periodo 2002

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Activos Totales}} = 1,855\%$$

Periodo 2003

$$\text{Rendimiento Sobre los Activos} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Activos Totales}} = 6,244\%$$

**7.5.4 Rendimiento Sobre el Patrimonio.** (Ver anexo B y C) Es la eficiencia con que la empresa utiliza los recursos, obteniéndose de esta manera el rendimiento de cada peso invertido por sus propietarios. La relación del año 2002 es de cada peso invertido se obtiene una utilidad 11,701 centavos y en el 2003 se obtiene una utilidad de 26,122 centavos.

Periodo 2002

$$\text{Rendimiento Sobre el Patrimonio} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Patrimonio}} = 11,701\%$$

Periodo 2003

$$\text{Rendimiento Sobre el Patrimonio} = \frac{(\text{Utilidad Neta} * 100)}{\text{Patrimonio}} = 26,122\%$$

## 7.6 EL SISTEMA DUPONT

El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la Empresa.

Periodo 2002

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{5.464.506}{473.815.347} * \frac{473.815.347}{294.526181}$$

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = 0,019$$

Periodo 2003

$$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{ActivoTotal}} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas}} * \frac{\textit{Ventas}}{\textit{ActivoTotal}}$$

$$\textit{Re n dim iento de la Inversión} = \frac{17.552.845}{752.433.729} * \frac{752.433.729}{281.101.028}$$

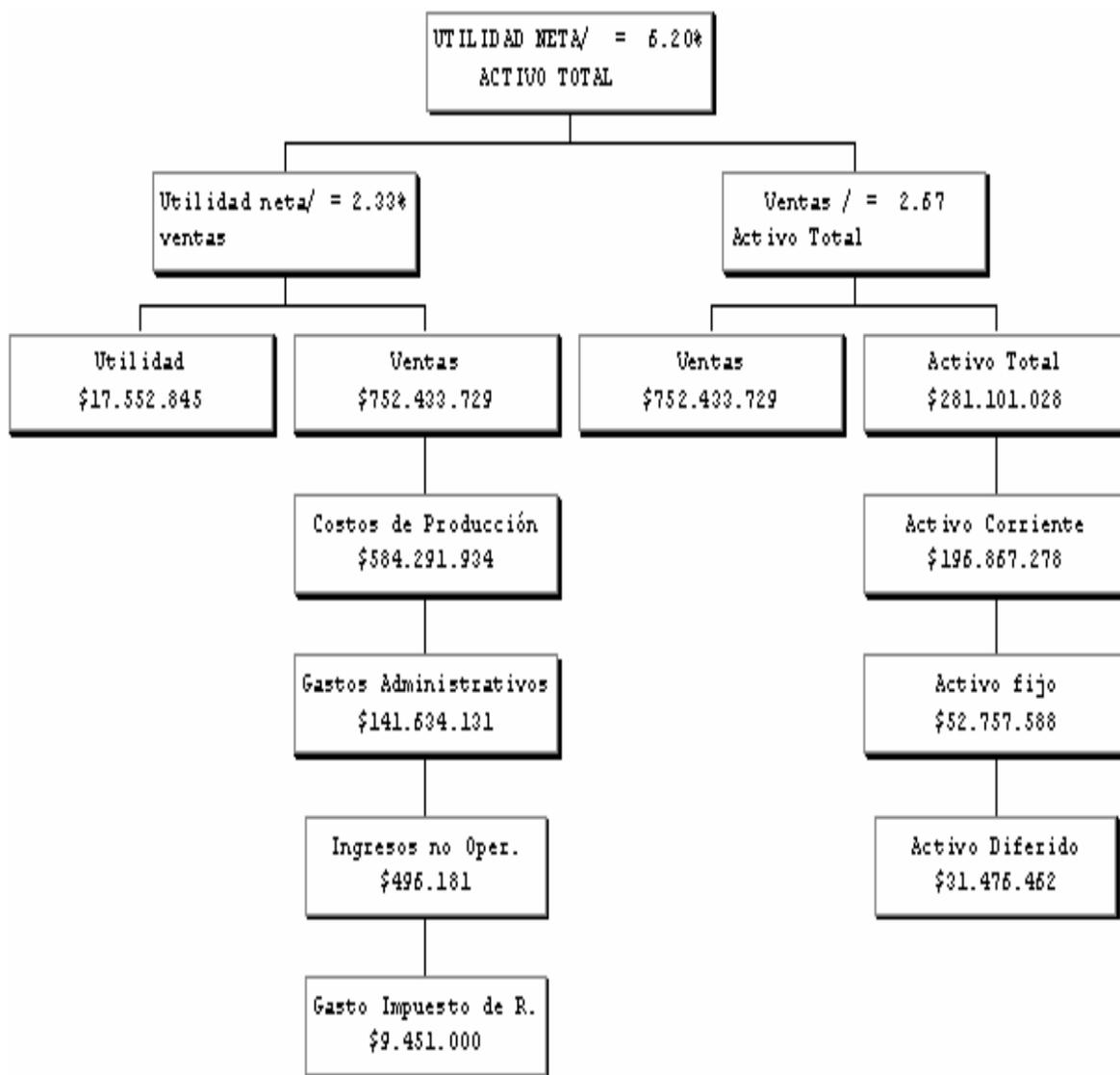
$$\textit{Re m dim iento de la Inversión} = 0,062$$

Esto significa que para el caso de INGESERI Ltda. La rentabilidad de la inversión procede en mayor grado de la rotación del activo total y no tanto del margen de utilidad que dejan las cuentas en ambos años. Expresado de otra forma, la empresa recibe mayor utilidad por vender mucho y no por que las ventas le dejen un margen de utilidad muy alto.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado. 4ta Ed Bogota :Universidad Externado de Colombia. Pag 195.

Figura 1. El sistema Dupont

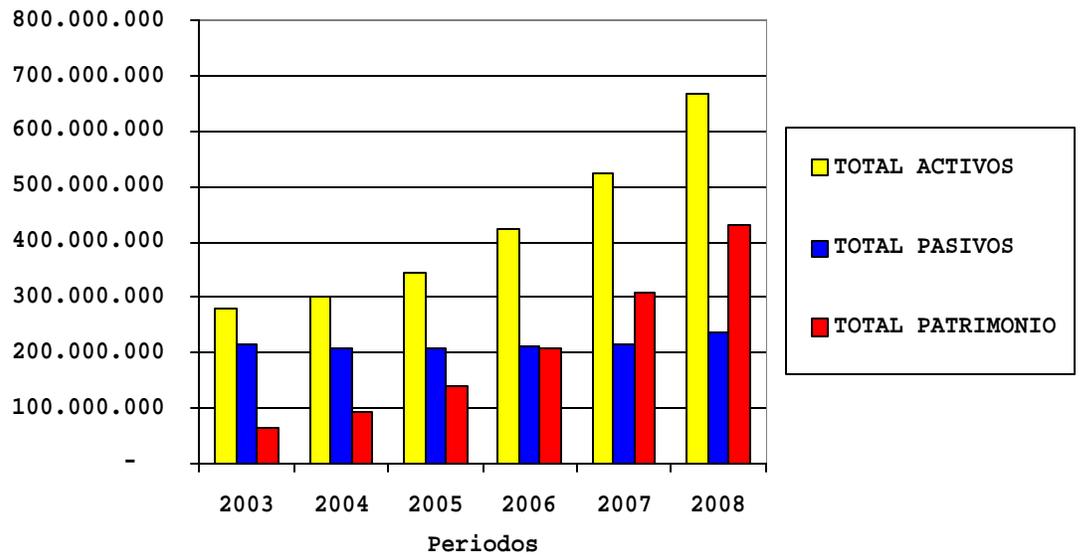


Fuente: Estados Financieros (Balance Gnal, PyG) INGESERI LTDA.

## 8. FIGURAS DEL BALANCE GENERAL Y EL ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS

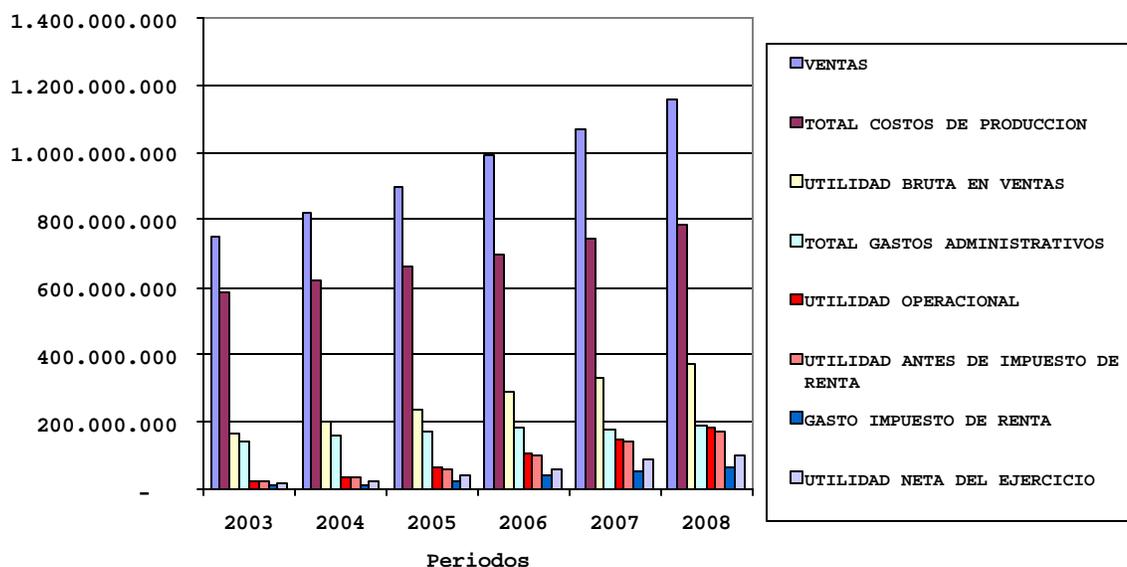
### 8.1 ESCENARIO 1

Figura 2. Proyección del Balance General INGESERI Ltda.



Fuente: Estados Financieros (Balance Gnral, PyG) INGESERI LTDA.

**Figura 3. Proyección del Estado de Resultados INGESERI Ltda.**



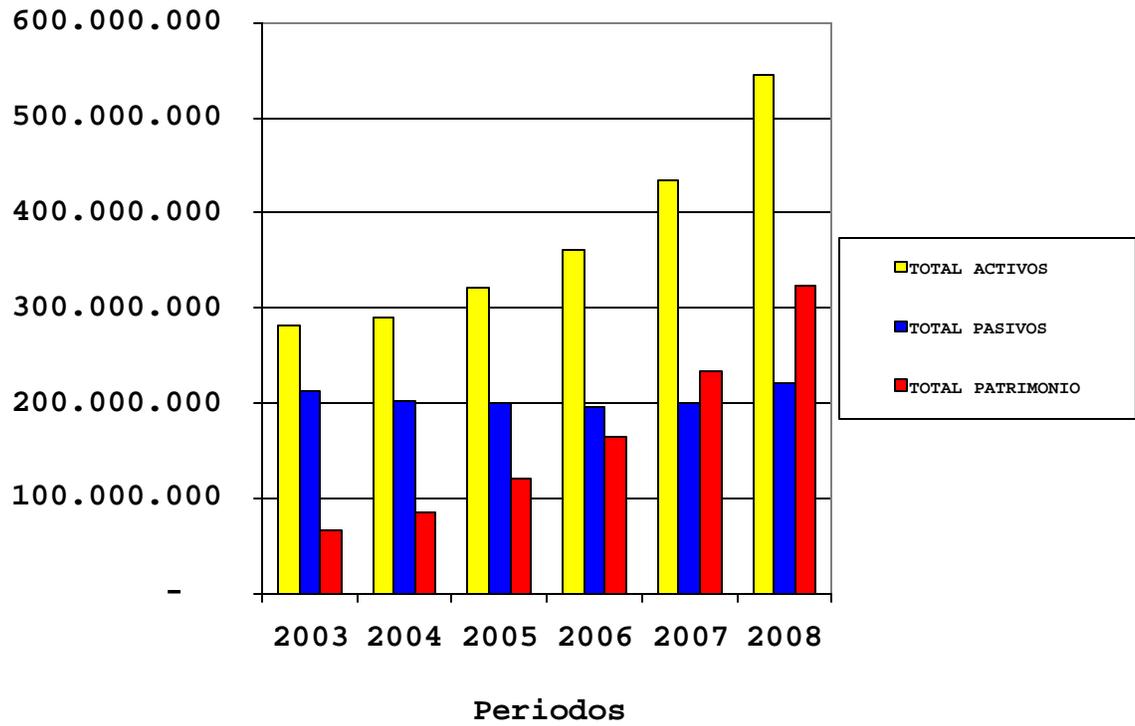
Fuente: Estados Financieros (Balance Gnral, PyG) INGESERI LTDA.

**8.1.1 Descripción de la proyección escenario 1.** (Ver Anexo C y Anexo D) En este escenario el Balance General se comporta en una forma creciente en sus cuentas de Activo, Pasivo y Patrimonio. Se denota una mayor proporción de crecimiento del Patrimonio con respecto al Pasivo, como consecuencia del aumento de las utilidades de cada periodo proyectado.

El Estado de Resultados en general experimenta un crecimiento en gran parte de sus cuentas exceptuando las cuentas de Diferidos en Gastos Administrativos e Intereses en Gastos no Operacionales las cuales tienden a desaparecer.

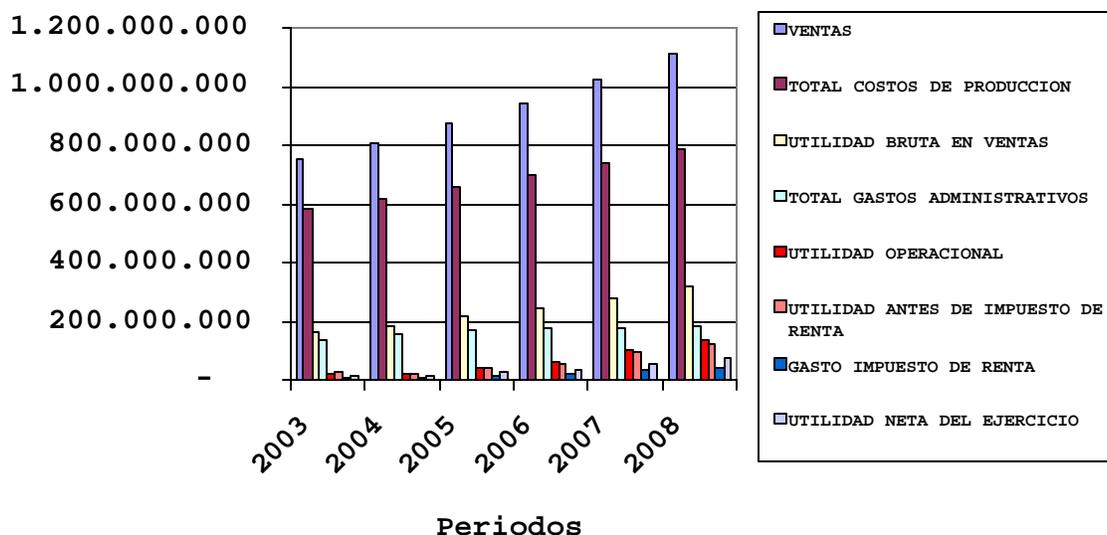
## 8.2 ESCENARIO 2

Figura 4. Proyección del Balance General INGESERI Ltda.



Fuente: Estados Financieros (Balance Gnral, PyG) INGESERI LTDA.

**Figura 5. Proyección del Estado de Resultados INGESERI Ltda.**

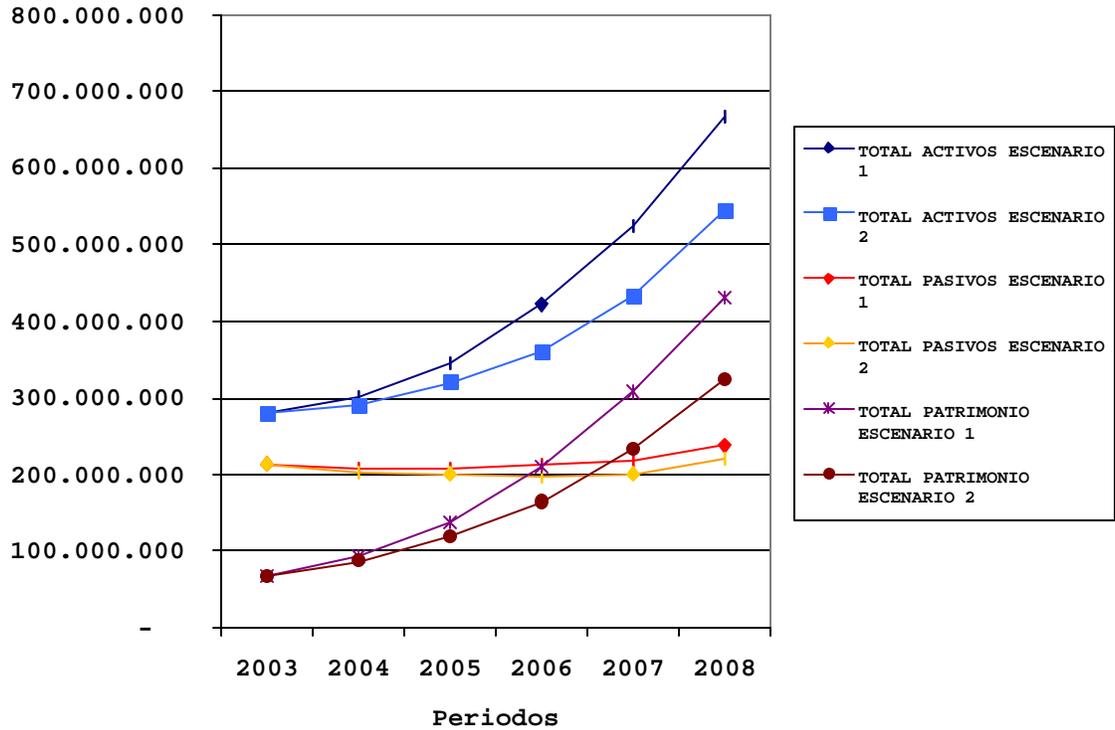


Fuente: Estados Financieros (Balance Gnal, PyG) INGESERI LTDA.

**8.2.1 Descripción de la proyección escenario 2.** (Ver anexo K y L) Este escenario presenta un crecimiento real de ventas mas conservador (Ver anexo E y M) con respecto al primer escenario, su comportamiento tiende al crecimiento, como se ve reflejado en las proyecciones, pero lo hace en una menor proporción debido al cambio citado. El motivo de esta propuesta es la incertidumbre relacionada con el mercado en que la empresa se desenvuelve, con características y factores particulares que la afectan, entre las que se encuentran la demanda mundial de acero por parte de China, generando escasez de materia prima, las nuevas políticas de regulación en seguridad industrial para la construcción y mantener la competitividad con respecto a productos sustitutos en este caso la construcción en concreto.

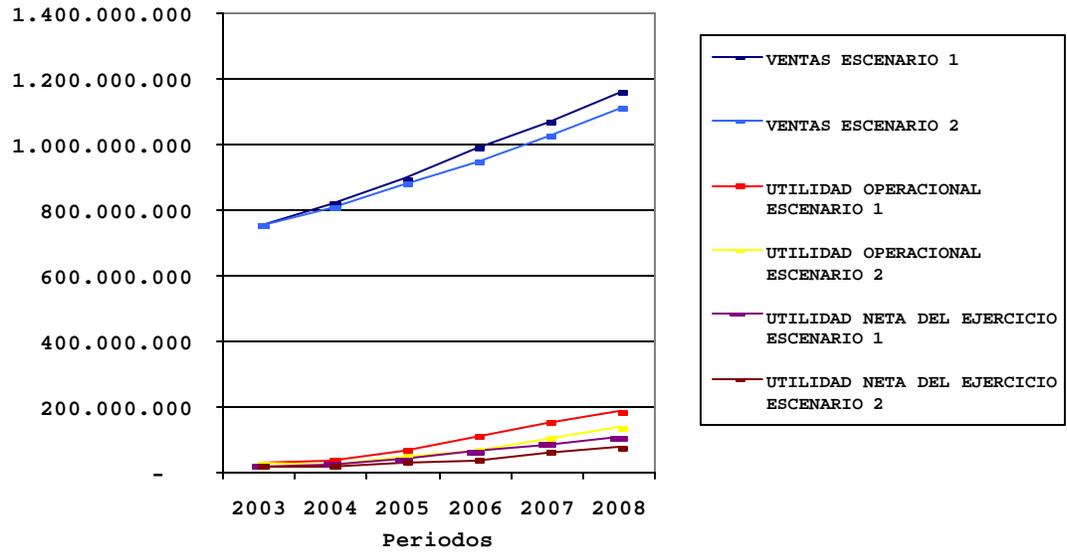
### 8.3 COMPARATIVO

Figura 6. Balance General Escenarios 1 y 2 INGESERI Ltda.



Fuente: Estados Financieros (Balance Gnral, PyG) INGESERI LTDA.

Figura 7. Estado de Resultados Escenarios 1 y 2 INGESERI Ltda.



Fuente: Estados Financieros (Balance Gnral, PyG) INGESERI LTDA.

## 9. CONCLUSIONES

Al terminar el estudio de las anteriores análisis, razones y proyecciones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción a todos y cada uno de los componentes que hacen parte de INGESERI Ltda.

Se puede concluir que INGESERI Ltda., maneja importantes niveles de rentabilidad, reflejando eficiencia en el manejo de sus recursos financieros con un incremento en su utilidad neta muy considerable.

Esta rentabilidad es resultado del auge de la construcción en estructuras metálicas, siendo base para un promisorio negocio en periodos posteriores.

El crecimiento de INGESERI Ltda., se denota en el incremento de los activos fijos y un mejor control de los Pasivos Totales.

Los gastos Administrativos tienen un crecimiento mas mesurado con relación a los costos de producción ya que estos últimos sobrepasan el proporción el crecimiento de la ventas.

INGESERI Ltda., es una empresa que por sus características de constructora, mantiene un alto nivel en su Activo Corriente que supera a su Pasivo Corriente dando como resultado una alta liquidez y se lo puede apreciar en los periodos del 2002

y 2003, además sus proyecciones reflejan esa misma tendencia llegando a casi triplicar el Pasivo Corriente. Se debe tener en cuenta que esto es consecuencia de que en las proyecciones el activo fijo tiende a cero convirtiendo al Activo Total en 100% de Activo Corriente.

La rotación de las Cuentas por Cobrar es muy alta, esto como consecuencia del tipo de Empresa que es INGESERI Ltda., porque su actividad se fundamenta en contratos de duración considerable, el tiempo de las obras oscila entre tres y ocho meses, por lo tanto la rotación de las cuentas por pagar también es alta.

## 10. RECOMENDACIONES

Se recomienda a la Gerencia de INGESERI Ltda., encaminar esfuerzos en el desarrollo de una Contabilidad más organizada y especializada, que permita realizar análisis fundamentales para obtener una visión mas clara de la situación Contable y Financiera de la Empresa.

Tener en cuenta la oportunidad de crecimiento que le ofrece el extenderse a otras regiones con el fin de ampliar su mercado, considerando su competitividad con bajos costos y nuevos conceptos de Ingeniería.

La inversión en el Activo fijo refleja el crecimiento que la empresa ha tenido entre el periodo 2002 y 2003. Es necesario continuar con este criterio para contrarrestar ciertos costos de producción en que INGESERI Ltda., incurre al no contar con la maquinaria fundamental para el desarrollo habitual de sus actividades; al seguir con tendencias considerables de rentabilidad como la presentadas en las proyecciones, se advierte la capacidad de aumentar el Activo Fijo y el desarrollo de nuevas inversiones que le permitan diversificar el riesgo además de evitar el dinero ocioso.

El manejo de la rotación de Cuentas por Cobrar, del periodo 2002 al 2003 disminuye, lo cual permite la disminución de la rotación de las Cuentas por Pagar. Las proyecciones toman el valor del periodo 2003 como constante para las rotaciones. La recomendación es mantener la rotación de Cuentas por Pagar amplia y tratar de reducir al máximo la rotación de cuentas por cobrar, con el fin de asegurar el dinero y aprovecharlo en inversiones fortuitas.

## BIBLIOGRAFIA

CORREA ASSMUS, Gustavo. Guía Práctica de Metodología para la Elaboración de Trabajos. Bogotá: Universidad Santo Tomas, 1982. 77p.

MENDEZ, Carlos. Metodología, Guía para elaborar diseños de investigación en Ciencias Económicas, Contables y Administrativas. Bogota: Mc Graw Hill, 1995. 167 p.

ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis Financiero Aplicado, 9a Ed. Bogotá: Universidad Externado de Colombia. 1996. 450 p.

SALDIVAR, Antonio. Planeación Financiera de la Empresa, 2 Ed. México: Trillas, 1990. 198 p.

SAPAG CHAIN, Nassir. Preparación y Evaluación de Proyectos. Santiago de Chile: Mc Graw Hill, 2000. 439 p.

VARELA, Rodrigo. Innovación Empresarial. Bogotá: Prentice Hall, 2001. 382 p.

## **ANEXOS**

**Anexo A Principales Proyectos de INGESERI LTDA. 2000-2004**

<b>CLIENTE</b>	<b>OBRA</b>	<b>AÑO DE REALIZACION</b>
ABB ALSTOM POWER	MAQUINADO ANILLOS SOSTENIMIENTO VALVULA ESFERICA	2.000
ALSTOM POWER Colombia	INSPECCION RODETE G Y K CENTRAL HIDROELECTRICA EL GUAVIO	2.000
ALSTOM POWER Brasil	INSPECCION RODETE PELTON CENTRAL HIDROELECTRICA SALTO I	2.000
ALSTOM POWER Peru	INSPECCION RODETE PELTON E CENTRAL HIDROEL. GUAVIO	2.000
ALSTOM POWER Peru	DESMONTAJE-EMBALAJE Y TRANSPORTE HASTA PUERTO DE BUENAVENTURA DE TORNO VERTICAL, ROLADORA, PRENSA PLEGADORA MANDRINADORA, TORNOS REVOLVER Y FRESADORA	2.000
CONSTRUCTORA B&S	FABRICACION Y MONTAJE ESTRUCTURA PUENTE PEATONAL METALICO AVENIDA CIRCUNVALAR -CALI	2.001
CONSTRUCTORA B&S	FABRICACION ESTRUCTURA PUENTE VEHICULAR METALICO A DESNIVEL DE LA CRA. 80 CON CALLE 13- CALI	2.001
CONSTRUCTORA B&S	FABRICACION ESTRUCTURA PUENTE PEATONAL METALICO A DESNIVEL DE LA CRA. 80 CON CALLE 13- CALI	2.001
ALSTOM POWER Colombia	INSPECCION RODETE PELTON E CENTRAL HIDROEL. GUAVIO	2.001
ALSTOM POWER Colombia	REPARACION DE SELLO DE LENTEJA DE VALVULA MARIPOSA CENTRAL FLORIDA II- YUMBO	2.001
CONSTRUCTORA B&S	FABRICACION Y MONTAJE DE ESTRUCTURA EDIFICIO ESTACION- PUENTE PEATONAL Y RAMPAS ESTACION TRANSMILENIO PORTAL DEL NORTE- BOGOTA	2.002
B&S ENGEENERING	FABRICACION Y MONTAJE DE ESTRUCTURA PARA BODEGAS 1 Y 2 BEISBOL DE COLOMBIA - PALMIRA	2.002
B&S ENGEENERING	FABRICACION Y MONTAJE DE ESTRUCTURA PARA MODULOS DE EXPOSICION Y OFICINAS DE CONCESIONARIO AUTOMARCAS-CALI	2.002
B&S ENGEENERING	FABRICACION Y MONTAJE DE ESTRUCTURA PARA CASA SR. CARDONA - CALI	2.003
COLCONSTRUC LTDA	FABRICACION Y MONTAJE DE ESTRUCTURA PARA TERMINAL ENVIA COLTANQUES CALI	2.004
B&S ENGEENERING	FABRICACION PUENTE VEHICULAR RIO UPIN RESTREPO - META	EN CURSO
B&S ENGEENERING	FABRICACION ESTACIONES AVENIDA SUBA TRANSMILENIO BOGOTA	EN CURSO

**INGESERI LTDA**  
**BALANCE GENERAL**  
**A DICIEMBRE 31 DE LOS PERIODOS 2002 Y 2003**  
**ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL**

	2002	2003	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2002	2003
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja	6.758.604	3.048.577	(3.710.027)	-54,89%	2,29%	1,08%
Bancos	46.201.968	26.568.876	(19.633.092)	-42,49%	15,69%	9,45%
Clientes	194.365.321	122.944.349	(71.420.972)	-36,75%	65,99%	43,74%
Anticipos a Proveedores y Trabajadores	1.477.502	24.920.891	23.443.389	1586,69%	0,50%	8,87%
Anticipos Impuestos	13.118.629	19.384.585	6.265.956	47,76%	4,45%	6,90%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>261.922.024</b>	<b>196.867.278</b>	<b>(65.054.746)</b>	<b>-24,84%</b>	<b>88,93%</b>	<b>70,03%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>						
Propiedades Planta y Equipo	26.801.048	52.757.288	25.956.240	96,85%	9,10%	18,77%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>26.801.048</b>	<b>52.757.288</b>	<b>25.956.240</b>	<b>96,85%</b>	<b>9,10%</b>	<b>18,77%</b>
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>						
Gastos Pagados por Anticipado	5.803.109	31.476.462	25.673.353	442,41%	1,97%	11,20%
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>5.803.109</b>	<b>31.476.462</b>	<b>25.673.353</b>	<b>442,41%</b>	<b>1,97%</b>	<b>11,20%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>294.526.181</b>	<b>281.101.028</b>	<b>(13.425.153)</b>	<b>-4,56%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Proveedores	95.965.879	49.087.486	(46.878.393)	-48,85%	32,58%	17,46%
Costos y Gastos por pagar	76.633.070	60.891.587	(15.741.483)	-20,54%	26,02%	21,66%
ReteFuente y Reteica x pagar	1.647.844	1.839.254	191.410	11,62%	0,56%	0,65%
Retenciones y Aportes de nomina	5.663.839	3.640.640	(2.023.199)	-35,72%	1,92%	1,30%
Impuesto de Renta por pagar	3.474.000	9.451.000	5.977.000	172,05%	1,18%	3,36%
Iva por pagar	2.114.397	840.049	(1.274.348)	-60,27%	0,72%	0,30%
Salarios y Prestaciones por pagar	4.717.016	12.307.305	7.590.289	160,91%	1,60%	4,38%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>190.216.045</b>	<b>138.057.321</b>	<b>(52.158.724)</b>	<b>-27,42%</b>	<b>64,58%</b>	<b>49,11%</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>						
Prestamos de Particulares	57.607.434	75.849.170	18.241.736	31,67%	19,56%	26,98%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>57.607.434</b>	<b>75.849.170</b>	<b>18.241.736</b>	<b>31,67%</b>	<b>19,56%</b>	<b>26,98%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>247.823.479</b>	<b>213.906.491</b>	<b>(33.916.988)</b>	<b>-13,69%</b>	<b>84,14%</b>	<b>76,10%</b>

<b>PATRIMONIO</b>						
Aportes sociales	3.000.000	3.000.000	-	0,00%	1,02%	1,07%
Reserva legal	3.414.068	3.414.068	-	0,00%	1,16%	1,21%
Utilidad acumulada del ejercicio	5.464.506	17.552.845	12.088.339	221,22%	1,86%	6,24%
Utilidad acumulada ejerc anterior	30.726.612	36.191.118	5.464.506	17,78%	10,43%	12,87%
Revalorización del patrimonio	4.097.516	7.036.506	2.938.990	71,73%	1,39%	2,50%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>46.702.702</b>	<b>67.194.537</b>	<b>20.491.835</b>	<b>43,88%</b>	<b>15,86%</b>	<b>23,90%</b>
<b>TOTAL PASIVO / PATRIMONIO</b>	<b>294.526.181</b>	<b>281.101.028</b>	<b>(13.425.153)</b>	<b>-4,56%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Anexo C Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados INGESERI LTDA 2002-2003 Escenario 1

**INGESERI LTDA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE LOS PERIODOS 2002 Y 2003**  
**ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL**

	2002	2003	ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
			ABSOLUTA	RELATIVA	2002	2003
<b>VENTAS</b>	<b>473.815.347</b>	<b>752.433.729</b>	<b>278.618.382</b>	<b>58,80%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS DE PRODUCCION</b>						
Materiales	89.850.808	196.194.515	106.343.707	118,36%	18,96%	26,07%
Mano Obra Directa	138.062.116	158.455.545	20.393.429	14,77%	29,14%	21,06%
Servicios Técnicos	3.102.811	27.809.596	24.706.785	796,27%	0,65%	3,70%
Arrendamiento Equipos	20.922.720	29.801.254	8.878.534	42,43%	4,42%	3,96%
Arrendamiento Instalaciones	34.817.496	42.275.159	7.457.663	21,42%	7,35%	5,62%
Telefonos, Fax y Correos	-	5.204.148	5.204.148	0,00%	0,00%	0,69%
Fletes y Combustibles	37.205.242	99.331.959	62.126.717	166,98%	7,85%	13,20%
Casinos y Restaurantes	9.117.419	13.112.961	3.995.542	43,82%	1,92%	1,74%
Costos Indirectos Fabricación	19.029.316	12.106.797	(6.922.519)	-36,38%	4,02%	1,61%
<b>TOTAL COSTOS DE PRODUCCION</b>	<b>352.107.928</b>	<b>584.291.934</b>	<b>232.184.006</b>	<b>65,94%</b>	<b>74,31%</b>	<b>77,65%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>121.707.419</b>	<b>168.141.795</b>	<b>46.434.376</b>	<b>38,15%</b>	<b>25,69%</b>	<b>22,35%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
De Personal	36.566.800	57.424.453	20.857.653	57,04%	7,72%	7,63%
Honorarios	24.000.000	25.100.000	1.100.000	4,58%	5,07%	3,34%
Impuestos	3.331.180	5.749.407	2.418.227	72,59%	0,70%	0,76%
Arrendamiento - Vehículo, Oficina	21.151.000	20.640.000	(511.000)	-2,42%	4,46%	2,74%
Servicios	2.718.018	2.355.280	(362.738)	-13,35%	0,57%	0,31%

Legales: Cam Cio, Seguros, Notariales	1.977.510	3.477.089	1.499.579	75,83%	0,42%	0,46%
---------------------------------------	-----------	-----------	-----------	--------	-------	-------

Mantenimiento Maquin y Vehiculo	952.128	1.092.944	140.816	14,79%	0,20%	0,15%
Depreciación Equipos y Vehiculos	2.526.971	6.265.705	3.738.734	147,95%	0,53%	0,83%
Representación y Relac Públicas	1.529.807	2.831.693	1.301.886	85,10%	0,32%	0,38%
Combustibles y Lubricantes	3.649.376	6.083.405	2.434.029	66,70%	0,77%	0,81%
Casinos y Restaurantes	5.296.507	5.680.989	384.482	7,26%	1,12%	0,76%
Diversos	1.926.331	2.048.879	122.548	6,36%	0,41%	0,27%
Financieros	2.662.790	1.978.572	(684.218)	-25,70%	0,56%	0,26%
Ajuste x Inflación	1.907.196	905.715	(1.001.481)	-52,51%	0,40%	0,12%
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>110.195.614</b>	<b>141.634.131</b>	<b>31.438.517</b>	<b>28,53%</b>	<b>23,26%</b>	<b>18,82%</b>

<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>11.511.805</b>	<b>26.507.664</b>	<b>14.995.859</b>	<b>130,27%</b>	<b>2,43%</b>	<b>3,52%</b>
-----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	----------------	--------------	--------------

Otros Ingresos	335.701	496.181	160.480	47,80%	0,07%	0,07%
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>335.701</b>	<b>496.181</b>	<b>160.480</b>	<b>47,80%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
Otros No Operacionales	2.909.000	-	(2.909.000)	-100,00%	0,61%	0,00%
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>2.909.000</b>	<b>-</b>	<b>(2.909.000)</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,00%</b>

<b>UTILIDAD ANTES DE IMPORNTA</b>	<b>8.938.506</b>	<b>27.003.845</b>	<b>18.065.339</b>	<b>202,11%</b>	<b>1,89%</b>	<b>3,59%</b>
-----------------------------------	------------------	-------------------	-------------------	----------------	--------------	--------------

<b>GASTO IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>3.474.000</b>	<b>9.451.000</b>	<b>5.977.000</b>	<b>172,05%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,26%</b>
--------------------------------	------------------	------------------	------------------	----------------	--------------	--------------

<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>5.464.506</b>	<b>17.552.845</b>	<b>12.088.339</b>	<b>221,22%</b>	<b>1,15%</b>	<b>2,33%</b>
------------------------------------	------------------	-------------------	-------------------	----------------	--------------	--------------

Anexo D Balance General Proyectado, Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 1

**BALANCE GENERAL PROYECTADO**  
**INGESERI LTDA PERIODOS 2003-2008**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo	29.617.453	95.685.078	141.741.712	219.262.358	313.402.317	447.134.415
Clientes	122.944.349	133.957.089	146.392.326	161.687.396	174.816.412	189.567.421
Anticipos a Proveedores y Trabajados	24.920.891					
Anticipos Impuestos	19.384.585					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>196.867.278</b>	<b>229.642.167</b>	<b>288.134.037</b>	<b>380.949.754</b>	<b>488.218.730</b>	<b>636.701.836</b>
Propiedades Planta y Equipo						
Maquinaria y Equipo	24.657.288	23.589.627	22.247.640	20.673.619	18.783.460	16.592.056
Equipo de Oficina	3.600.000	3.061.440	2.436.141	1.724.788	914.138	-
Equipo de Computación	2.500.000	1.771.667	939.869	-	-	-
Vehículo	22.000.000	21.047.400	19.850.037	18.445.647	16.759.188	14.803.949
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>52.757.288</b>	<b>49.470.134</b>	<b>45.473.687</b>	<b>40.844.054</b>	<b>36.456.785</b>	<b>31.396.005</b>
Gastos Pagados por Anticipado	31.476.462	22.306.319	11.833.502	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>31.476.462</b>	<b>22.306.319</b>	<b>11.833.502</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>281.101.028</b>	<b>301.418.620</b>	<b>345.441.226</b>	<b>421.793.808</b>	<b>524.675.515</b>	<b>668.097.842</b>
<b>PASIVOS</b>						
Sobregiro	-	-	-	-	-	-
Costos y Gastos por pagar	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
Impuesto de Renta por pagar	9.451.000	14.012.241	24.230.148	39.262.785	53.627.674	64.983.045
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>138.057.321</b>	<b>150.720.760</b>	<b>169.277.887</b>	<b>193.303.484</b>	<b>216.910.815</b>	<b>238.063.174</b>
Prestamos de Particulares	75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	-	-
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>75.849.170</b>	<b>56.886.878</b>	<b>37.924.585</b>	<b>18.962.293</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>213.906.491</b>	<b>207.607.637</b>	<b>207.202.472</b>	<b>212.265.776</b>	<b>216.910.815</b>	<b>238.063.174</b>

PATRIMONIO						
Aportes sociales	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserva legal	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068
Utilidad acumulada del ejercicio	17.552.845	22.383.190	38.705.302	62.718.475	85.664.986	103.804.085
Utilidad acumulada ejerc anterior	36.191.118	53.743.963	76.127.153	114.832.455	177.550.929	263.215.915
Revalorización del patrimonio	7.036.506	11.269.762	16.992.232	25.563.035	38.134.716	56.600.598
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.194.537</b>	<b>93.810.983</b>	<b>138.238.754</b>	<b>209.528.032</b>	<b>307.764.700</b>	<b>430.034.667</b>
<b>PRUEBA</b>	-	-	-	-	-	-

Anexo E Estado de Perdidas y Ganancias Proyectados Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 1

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS PROYECTADOS  
INGESERI LTDA. PERIODO 2003-2008**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>VENTAS</b>	752.433.729	819.832.980	895.938.076	989.545.686	1.069.896.796	#####
<b>Costos de Producción</b>						
Materiales	196.194.515	208.554.769	221.276.610	234.995.760	249.095.506	264.041.236
Mano Obra Directa	158.455.545	168.438.244	178.712.977	189.793.182	201.180.773	213.251.619
Servicios Técnicos	27.809.596	29.561.601	31.364.858	33.309.479	35.308.048	37.426.531
Arrendamiento Equipos	29.801.254	31.678.733	33.611.136	35.695.026	37.836.728	40.106.931
Arrendamiento Instalaciones	42.275.159	44.938.494	47.679.742	50.635.886	53.674.039	56.894.482
Telefonos, Fax y Correos	5.204.148	5.532.009	5.869.462	6.233.369	6.607.371	7.003.813
Fletes y Combustibles	99.331.959	105.589.872	112.030.855	118.976.768	126.115.374	133.682.296
Casinos y Restaurantes	13.112.961	13.939.078	14.789.361	15.706.302	16.648.680	17.647.601
Costos Indirectos Fabricación	12.106.797	12.869.525	13.654.566	14.501.149	15.371.218	16.293.491
<b>TOTAL COSTOS DE PRODUCCION</b>	<b>584.291.934</b>	<b>621.102.326</b>	<b>658.989.568</b>	<b>699.846.921</b>	<b>741.837.736</b>	<b>786.348.000</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>168.141.795</b>	<b>198.730.654</b>	<b>236.948.508</b>	<b>289.698.765</b>	<b>328.059.060</b>	<b>373.826.687</b>
<b>Gastos Administrativos</b>						
De Personal	57.424.453	61.042.194	64.765.767	68.781.245	72.908.120	77.282.607
Honorarios	25.100.000	26.681.300	28.308.859	30.064.009	31.867.849	33.779.920
Impuestos	5.749.407	6.111.620	6.484.428	6.886.463	7.299.651	7.737.630
Arrendamiento - Vehículo, Oficina	20.640.000	21.940.320	23.278.680	24.721.958	26.205.275	27.777.592
Servicios	2.355.280	2.503.663	2.656.386	2.821.082	2.990.347	3.169.768
Legales: Cam Cio, Seguros, Notariales	3.477.089	3.696.146	3.921.610	4.164.750	4.414.635	4.679.513

Mantenimiento Maquin y Vehiculo	1.092.944	1.161.799	1.232.669	1.309.095	1.387.640	1.470.899
Depreciación Equipos y Vehiculos	6.265.705	6.610.863	7.014.126	7.449.001	6.837.912	7.248.187

amortizacion(diferidos)		11.153.160	11.833.502	12.567.180	-	-
Representación y Relac Públicas	2.831.693	3.010.090	3.193.705	3.391.715	3.595.218	3.810.931
Combustibles y Lubricantes	6.083.405	6.466.660	6.861.126	7.286.516	7.723.706	8.187.129
Casinos y Restaurantes	5.680.989	6.038.891	6.407.264	6.804.514	7.212.785	7.645.552
Diversos	2.048.879	2.177.958	2.310.814	2.454.084	2.601.329	2.757.409
Financieros	1.978.572	2.103.222	2.231.519	2.369.873	2.512.065	2.662.789
Ajuste x Inflación	905.715	962.775	1.021.504	1.084.838	1.149.928	1.218.924
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>141.634.131</b>	<b>161.660.660</b>	<b>171.521.960</b>	<b>182.156.321</b>	<b>178.706.461</b>	<b>189.428.848</b>

<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>26.507.664</b>	<b>37.069.995</b>	<b>65.426.548</b>	<b>107.542.444</b>	<b>149.352.599</b>	<b>184.397.839</b>
-----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Otros Ingresos	496.181	527.440	559.614	594.310	629.969	667.767
Correccion Monetaria	-	1.073.470	-1.344.106	-5.017.757	-10.121.039	-16.278.475
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>496.181</b>	<b>1.600.911</b>	<b>-784.492</b>	<b>-4.423.447</b>	<b>-9.491.070</b>	<b>-15.610.708</b>
Intereses	-	2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	-
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>2.275.475</b>	<b>1.706.606</b>	<b>1.137.738</b>	<b>568.869</b>	<b>-</b>

<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>27.003.845</b>	<b>36.395.431</b>	<b>62.935.450</b>	<b>101.981.260</b>	<b>139.292.660</b>	<b>168.787.131</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------

<b>GASTO IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>9.451.000</b>	<b>14.012.241</b>	<b>24.230.148</b>	<b>39.262.785</b>	<b>53.627.674</b>	<b>64.983.045</b>
--------------------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>17.552.845</b>	<b>22.383.190</b>	<b>38.705.302</b>	<b>62.718.475</b>	<b>85.664.986</b>	<b>103.804.085</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

Anexo F Parámetros Operacionales, Macro económicos y Capital de Trabajo Escenario 1

**PARAMETROS MACROECONOMICOS**

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

**PARAMETROS OPERACIONALES**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Crecimiento Real de Ventas		2,50%	3,00%	4,00%	2,00%	2,30%
Crecimiento nominal		9,0%	9,3%	10,4%	8,1%	8,4%
Rotacion cxc	59,64	59,64	59,64	59,64	59,64	59,64
Rotación cxp	80,34	80,34	80,34	80,34	80,34	80,34
CxC		133.957.089	146.392.326	161.687.396	174.816.412	189.567.421
CxP		136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129

**CAPITAL DE TRABAJO**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>FUENTES</b>						
C x P	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
<b>TOTAL FTES</b>	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
<b>USOS</b>						
C x C	122.944.349	133.957.089	146.392.326	161.687.396	174.816.412	189.567.421
<b>TOTAL USOS</b>	122.944.349	133.957.089	146.392.326	161.687.396	174.816.412	189.567.421
<b>TOTAL Fuentes - Usos</b>	5.661.972	2.751.430	-1.344.587	-7.646.697	-11.533.272	-16.487.292
<b>NECESIDADES K</b>	N.A	-2.910.542	-4.096.017	-6.302.110	-3.886.575	-4.954.020

Anexo G Modelos de Activos Fijos y Diferidos Escenario 1

MODELO DE ACTIVOS FIJOS Y DIFERIDOS

MAQUINARIA Y EQUIPO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	10	10	10	10	10	10
SALDO INICIAL		24.657.288	26.210.697	27.809.550	29.533.742	#####
AJUSTE A. FIJO		1.553.409	1.598.853	1.724.192	1.772.025	1.878.346
ACT. AJUSTADO		26.210.697	27.809.550	29.533.742	31.305.766	#####
GASTOS DEPRECIA.		2.621.070	2.780.955	2.953.374	3.130.577	3.318.411
D. ACUM AJUSTAR		-	2.621.070	5.561.910	8.860.123	#####
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	159.885	344.838	531.607	751.338
DEP. ACUMLUDA AJUSTADA		2.621.070	5.561.910	8.860.123	12.522.307	#####
SALDO FINAL	24.657.288	23.589.627	22.247.640	20.673.619	18.783.460	#####

EQUIPO DE OFICINA	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	5	5	5	5	5	5
SALDO INICIAL		3.600.000	3.826.800	4.060.235	4.311.969	4.570.688
AJUSTE A. FIJO		226.800	233.435	251.735	258.718	274.241
ACT. AJUSTADO		3.826.800	4.060.235	4.311.969	4.570.688	4.844.929
GASTOS DEPRECIA.		765.360	812.047	862.394	914.138	968.986
D. ACUM AJUSTAR		-	765.360	1.624.094	2.587.182	3.656.550
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	46.687	100.694	155.231	219.393
DEP. ACUMLUDA AJUSTADA		765.360	1.624.094	2.587.182	3.656.550	4.844.929
SALDO FINAL	3.600.000	3.061.440	2.436.141	1.724.788	914.138	-

EQUIPO DE COMPUTACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	3	3	3	3	3	3
SALDO INICIAL		2.500.000	2.657.500	2.819.608		
AJUSTE A. FIJO		157.500	162.108	174.816		
ACT. AJUSTADO		2.657.500	2.819.608	2.994.423		
GASTOS DEPRECIA.		885.833	939.869	998.141		
D. ACUM AJUSTAR		-	885.833	1.879.738		
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	54.036	116.544		
DEP. ACUMLUDA AJUSTADA		885.833	1.879.738	2.994.423		
SALDO FINAL	2.500.000	1.771.667	939.869	-		

VEHICULO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	10	10	10	10	10	10
SALDO INICIAL		22.000.000	23.386.000	24.812.546	26.350.924	#####
AJUSTE A. FIJO		1.386.000	1.426.546	1.538.378	1.581.055	1.675.919
ACT. AJUSTADO		23.386.000	24.812.546	26.350.924	27.931.979	#####
GASTOS DEPRECIA.		2.338.600	2.481.255	2.635.092	2.793.198	2.960.790
D. ACUM AJUSTAR		-	2.338.600	4.962.509	7.905.277	#####
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	142.655	307.676	474.317	670.368
DEP. ACUMLUDA AJUSTADA		2.338.600	4.962.509	7.905.277	11.172.792	#####
SALDO FINAL	22.000.000	21.047.400	19.850.037	18.445.647	16.759.188	#####

<b>CORRECCION MONETARIA FIJOS</b>		<b>3.323.709</b>	<b>3.017.678</b>	<b>2.819.369</b>	<b>2.450.643</b>	<b>2.187.407</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

DIFERIDOS	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
TIEMPO DE AMORTIZACION	3	3	3	3		
SALDO INICIAL		31.476.462	33.459.479	35.500.507		
AJUSTE A. DIFERIDO		1.983.017	2.041.028	2.201.031		
ACT. AJUSTADO		33.459.479	35.500.507	37.701.539		
GASTOS AMORTIZACION		11.153.160	11.833.502	12.567.180		
A. ACUM AJUSTAR		-	11.153.160	23.667.005		
AJUS. AMOR. ACUM AJUSTAR		-	680.343	1.467.354		
AMOR. ACUMLUDA AJUSTADA		11.153.160	23.667.005	37.701.539		
SALDO FINAL	31.476.462	22.306.319	11.833.502	-		

<b>CORRECCION MONETARIA DIFER</b>		<b>1.983.017</b>	<b>1.360.685</b>	<b>733.677</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	----------------	----------	----------

<b>TOTAL CORRECCION MONETARIA</b>		<b>5.306.726</b>	<b>4.378.364</b>	<b>3.553.046</b>	<b>2.450.643</b>	<b>2.187.407</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Anexo H Modelo de Deuda Escenario 1

MODELO DE DEUDA

DEUDA PARTICULARES	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
SALDO INICIAL		75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	
INTERESES		2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	
AMORTIZACION		18.962.293	18.962.293	18.962.293	18.962.293	
SALDO FINAL	75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	-	

Anexo I Flujo de Caja Proyectado Periodos 2003- 2008 Escenario 1

FLUJO DE CAJA PROYECTADO  
PERIODOS 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
UTILIDAD OPERACIONAL		37.069.995	65.426.548	107.542.444	149.352.599	184.397.839
DEPRECIACION		6.610.863	7.014.126	7.449.001	6.837.912	7.248.187
AMORTIZACION		11.153.160	11.833.502	12.567.180	-	-
INCREMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO		-2.910.542	-4.096.017	-6.302.110	-3.886.575	-4.954.020
INGRESO CUENTAS POR COBRAR		44.305.476	-	-	-	-
INGRESO NO OPERACIONALES		527.440	559.614	594.310	629.969	667.767
IMPUESTO DE RENTA		9.451.000	14.012.241	24.230.148	39.262.785	53.627.674
AMORTIZACION DE LA DEUDA		18.962.293	18.962.293	18.962.293	18.962.293	-
GASTOS POR INTERESES		2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	-
SALDO DEL PERIODO		66.067.625	46.056.634	77.520.647	94.139.959	133.732.098
CAJA INICIAL		29.617.453	95.685.078	141.741.712	219.262.358	313.402.317
CAJA FINAL		95.685.078	141.741.712	219.262.358	313.402.317	447.134.415
EFFECTIVO		95.685.078	141.741.712	219.262.358	313.402.317	447.134.415
SOBREGIRO		-	-	-	-	-

Anexo J Corrección Monetaria Escenario 1

CORRECCION MONETARIA

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
total patrimonio	67.194.537	93.810.983	138.238.754	209.528.032	307.764.700	430.034.667
SUPERAVIT POR VALORIZACION	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AJUSTABLE	67.194.537	93.810.983	138.238.754	209.528.032	307.764.700	430.034.667
CM PATRIMONIO		4.233.256	5.722.470	8.570.803	12.571.682	18.465.882
CM ACTIVOS FIJOS		5.306.726	4.378.364	3.553.046	2.450.643	2.187.407
CM BALANCE GENERAL		1.073.470	-1.344.106	-5.017.757	-10.121.039	-16.278.475

Anexo K Indicadores Projectados Periodos 2003-2008 Escenario 1

INDICADORES PROYECTADOS

		PERIODOS					
		2004	2005	2006	2007	2008	
<b>INDICADORES DE LIQUIDES</b>							
Índice de Liquidez	Activos Corrientes	=	1,524	1,702	1,971	2,251	2,675
	Pasivos Corrientes						
Prueba Ácida	(Activos Corrientes - Clientes)	=	0,635	0,837	1,134	1,445	1,878
	Pasivos Corrientes						
Capital Neto de Trabajo	= Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	=	78.921.407	118.856.150	187.646.270	271.307.915	398.638.662
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>							
Razón de Endeudamiento Externo =	(Total Pasivos X 100)	=	68,877%	59,982%	50,325%	41,342%	35,633%
	(Total Pasivos + Total Patrimonio)						
Razón de Endeudamiento Interno =	(Total Patrimonio X 100)	=	31,123%	40,018%	49,675%	58,658%	64,367%
	Total Activo						
Concentracion del endeudamiento =	(Pasivo Corriente X 100)	=	72,599%	81,697%	91,067%	100,000%	100,000%
	Total Pasivo						
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTO</b>							
Razón Pasivo a Patrimonio =	Total Pasivos	=	2,213	1,499	1,013	0,705	0,554
	Total Patrimonio						
Leverange a Corto Plazo =	Pasivo Corriente	=	1,607	1,225	0,923	0,705	0,554
	Total Patrimonio						

INDICADORES DE ACTIVIDAD		PERIODOS						
		2004	2005	2006	2007	2008		
Periodo de Cobro Promedio	=	(Clientes X 365)	=	59,639	59,639	59,639	59,639	59,639
		Ventas						
Rotacion Cuentas por Cobrar	=	Ventas	=	6,120	6,120	6,120	6,120	6,120
		Clientes						
Periodo de Pago Promedio	=	(Cuentas por Pagar X 365)	=	80,339	80,339	80,339	80,339	80,339
		Costos de Produccion						
Rotacion Cuentas por Pagar	=	Costos de Produccion	=	4,543	4,543	4,543	4,543	4,543
		Cuentas por Pagar						
Rotacion Del Activo Total	=	Ventas	=	2,720	2,594	2,346	2,039	1,737
		Total Activo						

**INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Margen de Utilidad Bruta	=	(Utilidad Bruta en Ventas X 100)	=	24,240%	26,447%	29,276%	30,663%	32,222%
		Ventas						
Margen de Utilidad Neta	=	(Utilidad Neta X 100)	=	2,730%	4,320%	6,338%	8,007%	8,947%
		Ventas						
Rendimiento Sobre los Activos	=	(Utilidad Neta X 100)	=	7,426%	11,205%	14,869%	16,327%	15,537%
		Activos Totales						
Rendimiento Sobre el Patrimonio	=	(Utilidad Neta X 100)	=	23,860%	27,999%	29,933%	27,835%	24,139%
		Patrimonio						

Anexo L Balance General Proyectado, Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 2

**BALANCE GENERAL PROYECTADO**  
**INGESERI LTDA PERIODOS 2003-2008**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo	29.617.453	85.647.869	119.808.929	165.422.570	230.075.113	331.238.079
Clientes	122.944.349	131.996.741	143.549.756	154.736.589	167.301.200	181.418.075
Anticipos a Proveedores y Trabajados	24.920.891					
Anticipos Impuestos	19.384.585					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>196.867.278</b>	<b>217.644.611</b>	<b>263.358.685</b>	<b>320.159.158</b>	<b>397.376.313</b>	<b>512.656.154</b>
Propiedades Planta y Equipo						
Maquinaria y Equipo	24.657.288	23.589.627	22.247.640	20.673.619	18.783.460	16.592.056
Equipo de Oficina	3.600.000	3.061.440	2.436.141	1.724.788	914.138	-
Equipo de Computación	2.500.000	1.771.667	939.869	-	-	-
Vehiculo	22.000.000	21.047.400	19.850.037	18.445.647	16.759.188	14.803.949
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>52.757.288</b>	<b>49.470.134</b>	<b>45.473.687</b>	<b>40.844.054</b>	<b>36.456.785</b>	<b>31.396.005</b>
Gastos Pagados por Anticipado	31.476.462	22.306.319	11.833.502	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>	<b>31.476.462</b>	<b>22.306.319</b>	<b>11.833.502</b>			
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>281.101.028</b>	<b>289.421.064</b>	<b>320.665.874</b>	<b>361.003.212</b>	<b>433.833.098</b>	<b>544.052.159</b>
<b>PASIVOS</b>						
Sobregiro	-	-	-	-	-	-
Costos y Gastos por pagar	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
Impuesto de Renta por pagar	9.451.000	9.393.182	17.705.643	23.320.629	36.955.992	47.494.534
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>138.057.321</b>	<b>146.101.701</b>	<b>162.753.382</b>	<b>177.361.328</b>	<b>200.239.133</b>	<b>220.574.663</b>
Prestamos de Particulares	75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	-	-
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>75.849.170</b>	<b>56.886.878</b>	<b>37.924.585</b>	<b>18.962.293</b>		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>213.906.491</b>	<b>202.988.579</b>	<b>200.677.967</b>	<b>196.323.621</b>	<b>200.239.133</b>	<b>220.574.663</b>

<b>PATRIMONIO</b>						
Aportes sociales	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Reserva legal	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068	3.414.068
Utilidad acumulada del ejercicio	17.552.845	15.004.693	28.283.040	37.252.434	59.033.598	75.867.893
Utilidad acumulada ejerc anterior	36.191.118	53.743.963	68.748.656	97.031.696	134.284.130	193.317.728
Revalorización del patrimonio	7.036.506	11.269.762	16.542.143	23.981.394	33.862.169	47.877.807
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>67.194.537</b>	<b>86.432.486</b>	<b>119.987.907</b>	<b>164.679.591</b>	<b>233.593.965</b>	<b>323.477.495</b>
<b>PRUEBA</b>	-	-	-	-	-	-

Anexo M Estado de Perdidas y Ganancias Proyectados Periodos 2003-2008 INGESERI LTDA. Escenario 2

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS PROYECTADOS**  
**INGESERI LTDA. PERIODO 2003-2008**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>VENTAS</b>	752.433.729	807.835.424	878.541.220	947.005.937	1.023.902.819	#####
<b>Costos de Producción</b>						
Materiales	196.194.515	208.554.769	221.276.610	234.995.760	249.095.506	264.041.236
Mano Obra Directa	158.455.545	168.438.244	178.712.977	189.793.182	201.180.773	213.251.619
Servicios Técnicos	27.809.596	29.561.601	31.364.858	33.309.479	35.308.048	37.426.531
Arrendamiento Equipos	29.801.254	31.678.733	33.611.136	35.695.026	37.836.728	40.106.931
Arrendamiento Instalaciones	42.275.159	44.938.494	47.679.742	50.635.886	53.674.039	56.894.482
Telefonos, Fax y Correos	5.204.148	5.532.009	5.869.462	6.233.369	6.607.371	7.003.813
Fletes y Combustibles	99.331.959	105.589.872	112.030.855	118.976.768	126.115.374	133.682.296
Casinos y Restaurantes	13.112.961	13.939.078	14.789.361	15.706.302	16.648.680	17.647.601
Costos Indirectos Fabricación	12.106.797	12.869.525	13.654.566	14.501.149	15.371.218	16.293.491
<b>TOTAL COSTOS DE PRODUCCION</b>	<b>584.291.934</b>	<b>621.102.326</b>	<b>658.989.568</b>	<b>699.846.921</b>	<b>741.837.736</b>	<b>786.348.000</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>168.141.795</b>	<b>186.733.099</b>	<b>219.551.652</b>	<b>247.159.016</b>	<b>282.065.083</b>	<b>323.951.739</b>
<b>Gastos Administrativos</b>						
De Personal	57.424.453	61.042.194	64.765.767	68.781.245	72.908.120	77.282.607
Honorarios	25.100.000	26.681.300	28.308.859	30.064.009	31.867.849	33.779.920
Impuestos	5.749.407	6.111.620	6.484.428	6.886.463	7.299.651	7.737.630
Arrendamiento - Vehículo, Oficina	20.640.000	21.940.320	23.278.680	24.721.958	26.205.275	27.777.592
Servicios	2.355.280	2.503.663	2.656.386	2.821.082	2.990.347	3.169.768

Legales: Cam Cio, Seguros, Notariales	3.477.089	3.696.146	3.921.610	4.164.750	4.414.635	4.679.513
Mantenimiento Maquin y Vehiculo	1.092.944	1.161.799	1.232.669	1.309.095	1.387.640	1.470.899
Depreciación Equipos y Vehiculos	6.265.705	6.610.863	7.014.126	7.449.001	6.837.912	7.248.187

amortizacion(diferidos)		11.153.160	11.833.502	12.567.180	-	-
Representación y Relac Públicas	2.831.693	3.010.090	3.193.705	3.391.715	3.595.218	3.810.931
Combustibles y Lubricantes	6.083.405	6.466.660	6.861.126	7.286.516	7.723.706	8.187.129
Casinos y Restaurantes	5.680.989	6.038.891	6.407.264	6.804.514	7.212.785	7.645.552
Diversos	2.048.879	2.177.958	2.310.814	2.454.084	2.601.329	2.757.409
Financieros	1.978.572	2.103.222	2.231.519	2.369.873	2.512.065	2.662.789
Ajuste x Inflación	905.715	962.775	1.021.504	1.084.838	1.149.928	1.218.924
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>141.634.131</b>	<b>161.660.660</b>	<b>171.521.960</b>	<b>182.156.321</b>	<b>178.706.461</b>	<b>189.428.848</b>

<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>26.507.664</b>	<b>25.072.439</b>	<b>48.029.692</b>	<b>65.002.695</b>	<b>103.358.622</b>	<b>134.522.891</b>
-----------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--------------------

Otros Ingresos	496.181	527.440	559.614	594.310	629.969	667.767
Correccion Monetaria	-	1.073.470	-894.018	-3.886.205	-7.430.132	-11.828.231
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>496.181</b>	<b>1.600.911</b>	<b>-334.404</b>	<b>-3.291.894</b>	<b>-6.800.163</b>	<b>-11.160.464</b>
Intereses	-	2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	-
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>2.275.475</b>	<b>1.706.606</b>	<b>1.137.738</b>	<b>568.869</b>	<b>-</b>

<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>27.003.845</b>	<b>24.397.875</b>	<b>45.988.682</b>	<b>60.573.063</b>	<b>95.989.590</b>	<b>123.362.427</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------

<b>GASTO IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>9.451.000</b>	<b>9.393.182</b>	<b>17.705.643</b>	<b>23.320.629</b>	<b>36.955.992</b>	<b>47.494.534</b>
--------------------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>17.552.845</b>	<b>15.004.693</b>	<b>28.283.040</b>	<b>37.252.434</b>	<b>59.033.598</b>	<b>75.867.893</b>
------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Anexo N Parámetros Operacionales, Macro económicos y Capital de Trabajo Escenario 2

**PARAMETROS MACROECONOMICOS**

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

**PARAMETROS OPERACIONALES**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Crecimiento Real de Ventas		1,00%	2,50%	1,50%	2,00%	2,30%
Crecimiento nominal		7,4%	8,8%	7,8%	8,1%	8,4%
Rotacion cxc	59,64	59,64	59,64	59,64	59,64	59,64
Rotación cxp	80,34	80,34	80,34	80,34	80,34	80,34
CxC		131.996.741	143.549.756	154.736.589	167.301.200	181.418.075
CxP		136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129

**CAPITAL DE TRABAJO**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>FUENTES</b>						
C x P	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
<b>TOTAL FTES</b>	128.606.321	136.708.519	145.047.739	154.040.699	163.283.141	173.080.129
<b>USOS</b>						
C x C	122.944.349	131.996.741	143.549.756	154.736.589	167.301.200	181.418.075
<b>TOTAL USOS</b>	122.944.349	131.996.741	143.549.756	154.736.589	167.301.200	181.418.075
<b>TOTAL F - U</b>	5.661.972	4.711.778	1.497.983	-695.890	-4.018.059	-8.337.946
<b>NECESIDADES K</b>	N.A	-950.194	-3.213.795	-2.193.873	-3.322.169	-4.319.887

## Anexo O Modelos de Activos Fijos y Diferidos Escenario 2

### MODELO DE ACTIVOS FIJOS Y DIFERIDOS

MAQUINARIA Y EQUIPO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	10	10	10	10	10	10
SALDO INICIAL		24.657.288	26.210.697	27.809.550	29.533.742	31.305.766
AJUSTE A. FIJO		1.553.409	1.598.853	1.724.192	1.772.025	1.878.346
ACT. AJUSTADO		26.210.697	27.809.550	29.533.742	31.305.766	33.184.112
GASTOS DEPRECIA.		2.621.070	2.780.955	2.953.374	3.130.577	3.318.411
D. ACUM AJUSTAR		-	2.621.070	5.561.910	8.860.123	12.522.307
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	159.885	344.838	531.607	751.338
DEP. ACUMLADA AJUSTADA		2.621.070	5.561.910	8.860.123	12.522.307	16.592.056
SALDO FINAL	24.657.288	23.589.627	22.247.640	20.673.619	18.783.460	16.592.056

EQUIPO DE OFICINA	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	5	5	5	5	5	5
SALDO INICIAL		3.600.000	3.826.800	4.060.235	4.311.969	4.570.688
AJUSTE A. FIJO		226.800	233.435	251.735	258.718	274.241
ACT. AJUSTADO		3.826.800	4.060.235	4.311.969	4.570.688	4.844.929
GASTOS DEPRECIA.		765.360	812.047	862.394	914.138	968.986
D. ACUM AJUSTAR		-	765.360	1.624.094	2.587.182	3.656.550
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	46.687	100.694	155.231	219.393
DEP. ACUMLADA AJUSTADA		765.360	1.624.094	2.587.182	3.656.550	4.844.929
SALDO FINAL	3.600.000	3.061.440	2.436.141	1.724.788	914.138	-

EQUIPO DE COMPUTACIÓN	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	3	3	3	3	3	3
SALDO INICIAL		2.500.000	2.657.500	2.819.608		
AJUSTE A. FIJO		157.500	162.108	174.816		
ACT. AJUSTADO		2.657.500	2.819.608	2.994.423		
GASTOS DEPRECIA.		885.833	939.869	998.141		
D. ACUM AJUSTAR		-	885.833	1.879.738		
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	54.036	116.544		
DEP. ACUMLADA AJUSTADA		885.833	1.879.738	2.994.423		
SALDO FINAL	2.500.000	1.771.667	939.869	-		

VEHICULO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
VIDA UTIL	10	10	10	10	10	10
SALDO INICIAL		22.000.000	23.386.000	24.812.546	26.350.924	27.931.979
AJUSTE A. FIJO		1.386.000	1.426.546	1.538.378	1.581.055	1.675.919
ACT. AJUSTADO		23.386.000	24.812.546	26.350.924	27.931.979	29.607.898
GASTOS DEPRECIA.		2.338.600	2.481.255	2.635.092	2.793.198	2.960.790
D. ACUM AJUSTAR		-	2.338.600	4.962.509	7.905.277	11.172.792
AJUS. DEP. ACUM AJUSTAR		-	142.655	307.676	474.317	670.368
DEP. ACUMLUDA AJUSTADA		2.338.600	4.962.509	7.905.277	11.172.792	14.803.949
SALDO FINAL	22.000.000	21.047.400	19.850.037	18.445.647	16.759.188	14.803.949

<b>CORRECCION MONETARIA FIJOS</b>		<b>3.323.709</b>	<b>3.017.678</b>	<b>2.819.369</b>	<b>2.450.643</b>	<b>2.187.407</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

DIFERIDOS	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
TIEMPO DE AMORTIZACION	3	3	3	3		
SALDO INICIAL		31.476.462	33.459.479	35.500.507		
AJUSTE A. DIFERIDO		1.983.017	2.041.028	2.201.031		
ACT. AJUSTADO		33.459.479	35.500.507	37.701.539		
GASTOS AMORTIZACION		11.153.160	11.833.502	12.567.180		
A. ACUM AJUSTAR		-	11.153.160	23.667.005		
AJUS. AMOR. ACUM AJUSTAR		-	680.343	1.467.354		
AMOR. ACUMLUDA AJUSTADA		11.153.160	23.667.005	37.701.539		
SALDO FINAL	31.476.462	22.306.319	11.833.502	-		

<b>CORRECCION MONETARIA DIFER</b>		<b>1.983.017</b>	<b>1.360.685</b>	<b>733.677</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	----------------	----------	----------

<b>TOTAL CORRECCION MONETARIA</b>		<b>5.306.726</b>	<b>4.378.364</b>	<b>3.553.046</b>	<b>2.450.643</b>	<b>2.187.407</b>
-----------------------------------	--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Anexo P Modelo de Deuda Escenario 2

MODELO DE DEUDA

DEUDA PARTICULARES	2003	2004	2005	2006	2007	2008
COSTO DE LA DEUDA		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
SALDO INICIAL		75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	
INTERESES		2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	
AMORTIZACION		18.962.293	18.962.293	18.962.293	18.962.293	
SALDO FINAL	75.849.170	56.886.878	37.924.585	18.962.293	-	

Anexo Q Flujo de Caja Proyectado Periodos 2003- 2008 Escenario 2

FLUJO DE CAJA PROYECTADO  
PERIODOS 2003-2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
UTILIDAD OPERACIONAL		25.072.439	48.029.692	65.002.695	103.358.622	134.522.891
DEPRECIACION		6.610.863	7.014.126	7.449.001	6.837.912	7.248.187
AMORTIZACION		11.153.160	11.833.502	12.567.180	-	-
INCREMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO		-950.194	-3.213.795	-2.193.873	-3.322.169	-4.319.887
INGRESO CUENTAS POR COBRAR		44.305.476	-	-	-	-
INGRESO NO OPERACIONALES		527.440	559.614	594.310	629.969	667.767
IMPUESTO DE RENTA		9.451.000	9.393.182	17.705.643	23.320.629	36.955.992
AMORTIZACION DE LA DEUDA		18.962.293	18.962.293	18.962.293	18.962.293	-
GASTOS POR INTERESES		2.275.475	1.706.606	1.137.738	568.869	-
SALDO DEL PERIODO		56.030.416	34.161.059	45.613.641	64.652.544	101.162.965
CAJA INICIAL		29.617.453	85.647.869	119.808.929	165.422.570	230.075.113
CAJA FINAL		85.647.869	119.808.929	165.422.570	230.075.113	331.238.079
EFFECTIVO		85.647.869	119.808.929	165.422.570	230.075.113	331.238.079
SOBREGIRO		-	-	-	-	-

Anexo R Corrección Monetaria Escenario 2

CORRECCION MONETARIA

	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
PAAG	6,50%	6,30%	6,10%	6,20%	6,00%	6,00%
total patrimonio	67.194.537	86.432.486	119.987.907	164.679.591	233.593.965	323.477.495
SUPERAVIT POR VALORIZACION	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO AJUSTABLE	67.194.537	86.432.486	119.987.907	164.679.591	233.593.965	323.477.495
CM PATRIMONIO		4.233.256	5.272.382	7.439.250	9.880.775	14.015.638
CM ACTIVOS FIJOS		5.306.726	4.378.364	3.553.046	2.450.643	2.187.407
CM BALANCE GENERAL		1.073.470	-894.018	-3.886.205	-7.430.132	-11.828.231

Anexo S Indicadores Projectados Periodos 2003-2008 Escenario 2

INDICADORES PROYECTADOS

		PERIODOS					
		2004	2005	2006	2007	2008	
<b>INDICADORES DE LIQUIDES</b>							
Índice de Liquidez	Activos Corrientes	=	1,490	1,618	1,805	1,985	2,324
	Pasivos Corrientes						
Prueba Ácida	(Activos Corrientes - Clientes)	=	0,586	0,736	0,933	1,149	1,502
	Pasivos Corrientes						
Capital Neto de Trabajo	= Activos Corrientes - Pasivos Corrientes	=	71.542.910	100.605.303	142.797.830	197.137.180	292.081.490
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>							
Razón de Endeudamiento Externo =	(Total Pasivos X 100)	=	70,136%	62,582%	54,383%	46,156%	40,543%
	(Total Pasivos + Total Patrimonio)						
Razón de Endeudamiento Interno =	(Total Patrimonio X 100)	=	29,864%	37,418%	45,617%	53,844%	59,457%
	Total Activo						
Concentracion del endeudamiento =	(Pasivo Corriente X 100)	=	71,975%	81,102%	90,341%	100,000%	100,000%
	Total Pasivo						
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTO</b>							
Razón Pasivo a Patrimonio =	Total Pasivos	=	2,349	1,672	1,192	0,857	0,682
	Total Patrimonio						
Leverange a Corto Plazo =	Pasivo Corriente	=	1,690	1,356	1,077	0,857	0,682
	Total Patrimonio						

INDICADORES DE ACTIVIDAD		PERIODOS						
		2004	2005	2006	2007	2008		
Periodo de Cobro Promedio	=	(Clientes X 365)	=	59,639	59,639	59,639	59,639	59,639
		Ventas						
Rotacion Cuentas por Cobrar	=	Ventas	=	6,120	6,120	6,120	6,120	6,120
		Clientes						
Periodo de Pago Promedio	=	(Cuentas por Pagar X 365)	=	80,339	80,339	80,339	80,339	80,339
		Costos de Produccion						
Rotacion Cuentas por Pagar	=	Costos de Produccion	=	4,543	4,543	4,543	4,543	4,543
		Cuentas por Pagar						
Rotacion Del Activo Total	=	Ventas	=	2,791	2,740	2,623	2,360	2,041
		Total Activo						

**INDICADORES DE RENTABILIDAD**

Margen de Utilidad Bruta	=	(Utilidad Bruta en Ventas X 100)	=	23,115%	24,990%	26,099%	27,548%	29,177%
		Ventas						
Margen de Utilidad Neta	=	(Utilidad Neta X 100)	=	1,857%	3,219%	3,934%	5,766%	6,833%
		Ventas						
Rendimiento Sobre los Activos	=	(Utilidad Neta X 100)	=	5,184%	8,820%	10,319%	13,607%	13,945%
		Activos Totales						
Rendimiento Sobre el Patrimonio	=	(Utilidad Neta X 100)	=	17,360%	23,572%	22,621%	25,272%	23,454%
		Patrimonio						

**Anexo T TMAR, VPN y TIR Para Los Escenarios 1 y 2**

**ESCENARIO 1**

**FLUJOS**

<b>TOTAL ACTIVO 2003</b>	<b>EFFECTIVO 2004</b>	<b>EFFECTIVO 2005</b>	<b>EFFECTIVO 2006</b>	<b>EFFECTIVO 2007</b>	<b>EFFECTIVO 2008</b>
-281.101.028	95.685.078	141.741.712	219.262.358	313.402.317	447.134.415

<b>TMAR</b>	16%
<b>VPN</b>	373.423.471 €
<b>TIR</b>	55,53%

**ESCENARIO 2**

**FLUJOS**

<b>TOTAL ACTIVO 2003</b>	<b>EFFECTIVO 2004</b>	<b>EFFECTIVO 2005</b>	<b>EFFECTIVO 2006</b>	<b>EFFECTIVO 2007</b>	<b>EFFECTIVO 2008</b>
-281.101.028	85.647.869	119.808.929	165.422.570	230.075.113	331.238.079

<b>TMAR</b>	16%
<b>VPN</b>	234.935.628 €
<b>TIR</b>	43,75%