

**Anexo A. Balance General J.C. Asociados Ltda.**

<b>BALANCE GENERAL COMPARATIVO 1.998 - 1.999 - 2.000</b>			
<b>ACTIVO</b>			
<b>ÍTEM</b>	<b>Año 2.000</b>	<b>Año 1.999</b>	<b>Año 1.998</b>
<b>CORRIENTE</b>			
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS</b>			
CAJA MENOR	\$ 2.747.033	\$ 937.860	\$ 750.288
BANCOS	\$ 9.670.447	\$ 8.532.173	\$ 7.678.956
CUENTA DE AHORROS	\$ 4.747.571	\$ 2.012.344	\$ 120.000
CUENTAS POR COBRAR			
A MENOS DE 60 DÍAS	\$ 60.548.664	\$ 53.865.960	\$ 43.092.768
A MAS DE 60 DÍAS	\$ 43.698.982	\$ 42.466.839	\$ 38.220.155
INVENTARIOS			
MATERIAS PRIMAS	\$ 3.823.352	\$ 2.577.968	\$ 1.199.256
PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 2.182.168	\$ 1.735.164	\$ 441.098
EMPAQUE	\$ 5.182.117	\$ 4.012.796	\$ 3.434.587
DEUDORES VARIOS			
DANIEL GONZÁLEZ	\$ 500.000		
CARLOS ROMERO	\$ 16.582.095	\$ 12.898.696	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	\$ 149.682.430	\$ 129.039.800	\$ 94.937.108
<b>FIJO</b>			
<b>DEPRECIABLE</b>			
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 141.204.437	\$ 132.902.821	\$ 86.795.477
EQUIPO DE OFICINA	\$ 3.697.790	\$ 1.432.000	\$ 1.159.920
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 2.531.725	\$ 1.987.630	\$ 1.609.980
ENVASES Y EMPAQUES	\$ 1.672.397	\$ 1.858.219	\$ 1.651.840
VEHÍCULOS	\$ 7.074.019	\$ 7.860.022	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ -11.622.011	\$ -10.951.637	\$ -7.856.473
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	\$ 144.558.357	\$ 135.089.055	\$ 83.360.744
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
RETENCION EN LA FUENTE	\$ 13.689.600	\$ 9.108.000	\$ 6.011.280
IMPUESTO DE IND Y COM. RETENIDO	\$ 33.067		
INVERSIONES	\$ 60.000		
DIFERIDOS			
MEJORAS A PROPIEDAD AJENA	\$ 24.141.045	\$ 36.141.045	\$ 40.839.381
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	\$ 37.923.712	\$ 45.249.045	\$ 46.850.661
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$ 332.164.499	\$ 309.377.900	\$ 225.148.512

**Continuación anexo A**

<b>BALANCE GENERAL COMPARATIVO 1.998 - 1.999 - 2.000</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>ITEM</b>	<b>Año 2.000</b>	<b>Año 1.999</b>	<b>Año 1.998</b>
<b>CORRIENTE</b>			
PROVEEDORES	\$ 17.914.086	\$ 18.472.560	\$ 14.039.146
CUENTAS POR PAGAR			
JAVIER ARBELAEZ	\$ 51.414.500	\$ 30.000.000	\$ 3.000.000
OFELIA CEPEDA	\$ 4.000.000	\$ 4.000.000	\$ 4.000.000
ARBELAEZ MARIA CONSUELO	\$ 7.243.083	\$ 5.100.000	\$ 4.250.000
PARRA ALDIVIA	\$ 20.000.000	\$ 20.000.000	\$ 20.000.000
ARBELAEZ JAVIER EDUARDO	\$ 14.137.845	\$ 9.826.299	\$ 5.481.000
<b>TOTAL PASIVO</b>	\$ 114.709.514	\$ 87.398.859	\$ 50.770.146
<b>PATRIMONIO</b>			
APORTES SOCIALES	\$ 100.000.000	\$ 100.000.000	\$ 100.000.000
RESERVA PARA IMPUESTOS	\$ 24.608.807	\$ 31.098.900	\$ 27.891.888
UTILIDAD DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 43.538.459	\$ 39.048.643	
RESERVA LEGAL	\$ 14.855.388	\$ 8.293.040	\$ 7.437.837
PERDIDA O UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 34.452.330	\$ 43.538.459	\$ 39.048.643
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	\$ 217.454.985	\$ 221.979.042	\$ 174.378.367
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	\$ 332.164.499	\$ 309.377.900	\$ 225.148.512

**Anexo B. Estado de pérdidas y ganancias J.C. Asociados Ltda.**

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO AÑOS 1998 - 1999 - 2000			
ÍTEM	Año 2.000	Año 1.999	Año 1.998
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS	\$ 483.566.482	\$ 359.600.300	\$ 287.325.247
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	\$ 1.163.099	\$ 1.967.351	\$ 3.279.429
<b>VENTAS NETAS</b>	\$ 482.403.383	\$ 357.632.949	\$ 284.045.818
GASTOS OPERACIONALES			
MATERIA PRIMA	\$ 198.654.299	\$ 117.366.021	\$ 82.156.215
PERSONAL	\$ 60.046.550	\$ 39.658.430	\$ 33.709.665
IMPUESTOS	\$ 1.608.052	\$ 986.475	\$ 799.045
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 728.295	\$ 562.433	\$ 406.189
ARRENDAMIENTOS	\$ 14.130.000	\$ 13.080.000	\$ 10.460.000
SERVICIOS	\$ 69.966.258	\$ 52.681.225	\$ 40.564.543
MANTENIMIENTOS Y REPARACIONES	\$ 7.342.775	\$ 4.800.301	\$ 3.456.000
DEPRECIACIONES	\$ 4.251.008	\$ 5.025.499	\$ 6.582.358
SEGUROS	\$ 2.947.934	\$ 1.855.762	\$ 1.113.457
DIVERSOS	\$ 31.048.508	\$ 21.005.764	\$ 14.914.092
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	\$ 390.723.679	\$ 257.021.910	\$ 194.161.564
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	\$ 91.679.704	\$ 100.611.039	\$ 89.884.254
NO OPERACIONALES			
FINANCIEROS	\$ 22.420.000	\$ 16.530.000	\$ 14.580.200
COMISIONES	\$ 3.290.528	\$ 1.150.640	\$ 925.687
MULTAS Y SANCIONES	\$ 262.000		
GASTOS BANCARIOS	\$ 83.690		
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	\$ 26.056.218	\$ 17.680.640	\$ 15.505.887
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 65.623.486	\$ 82.930.399	\$ 74.378.367
IMPUESTOS	\$ 24.608.807	\$ 31.098.900	\$ 27.891.888
RESERVA LEGAL	\$ 6.562.349	\$ 8.293.040	\$ 7.437.837
<b>UTILIDAD NETA</b>	\$ 34.452.330	\$ 43.538.459	\$ 39.048.643

**Anexo C. Proyecciones formulación escenarios 1.998, 1.999, 2.000**

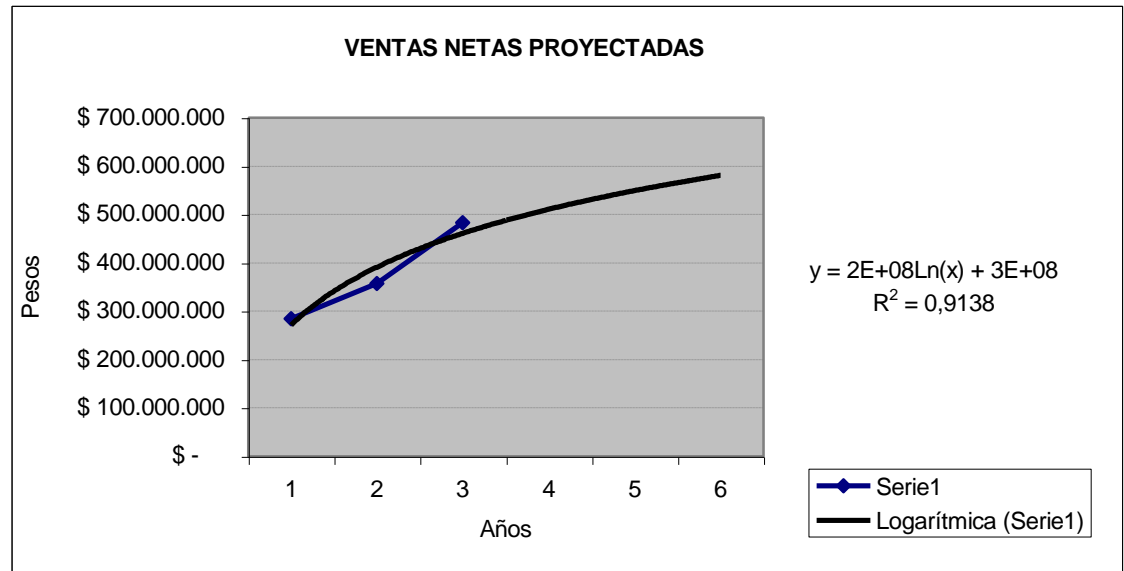
CONCEPTO	AÑO 2.000	AÑO 1.999	AÑO 1.998
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS	\$ 483.566.482	\$ 359.600.300	\$ 287.325.247
DEVOLUCIONES Y DESCUENTOS	\$ 1.163.099	\$ 1.967.351	\$ 3.279.429
<b>VENTAS NETAS (YBOT)</b>	<b>\$ 482.403.383</b>	<b>\$ 357.632.949</b>	<b>\$ 284.045.818</b>

CONCEPTO	AÑO 2.000	AÑO 1.999	AÑO 1.998
GASTOS OPERACIONALES			
MATERIA PRIMA	\$ 198.654.299	\$ 117.366.021	\$ 82.156.215
PERSONAL	\$ 60.046.550	\$ 39.658.430	\$ 33.709.665
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 728.295	\$ 562.433	\$ 406.189
ARRENDAMIENTOS	\$ 14.130.000	\$ 13.080.000	\$ 10.460.000
SERVICIOS	\$ 69.966.258	\$ 52.681.225	\$ 40.564.543
MANTENIMIENTOS Y REPARACIONES	\$ 7.342.775	\$ 4.800.301	\$ 3.456.000
SEGUROS	\$ 2.947.934	\$ 1.855.762	\$ 1.113.457
DIVERSOS	\$ 31.048.508	\$ 21.005.764	\$ 14.914.092
<b>TOTAL COSTO OPERACIÓN</b>	<b>\$ 384.864.619</b>	<b>\$ 251.009.936</b>	<b>\$ 186.780.161</b>

VENTAS NETAS PROYECTADAS (YBOT)			
TIPO DE PROYECCIÓN	LOGARÍTMICA	LINEAL	EXPONENCIAL
1998	\$ 284.045.818	\$ 284.045.818	\$ 284.045.818
1999	\$ 357.632.949	\$ 357.632.949	\$ 357.632.949
2000	\$ 482.403.383	\$ 482.403.383	\$ 482.403.383
2001	\$ 577.258.872	\$ 600.000.000	\$ 576.904.304
2002	\$ 621.887.582	\$ 700.000.000	\$ 751.834.455
2003	\$ 658.351.894	\$ 800.000.000	\$ 979.807.300

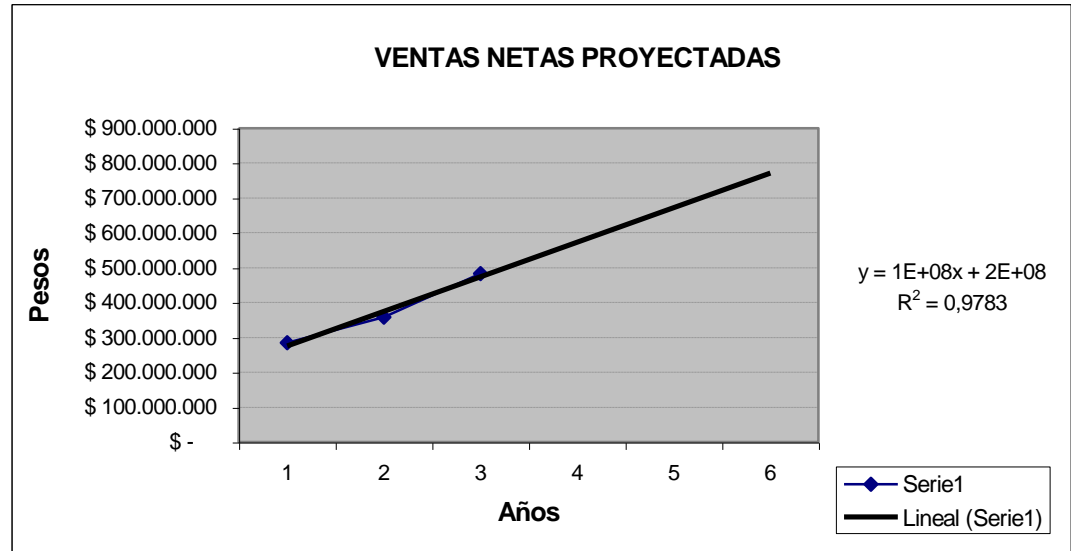
Continuación anexo C.

Análisis de proyección logarítmica (ventas netas proyectadas)



Ventas Netas Proyectadas
\$ 577.258.872
\$ 621.887.582
\$ 658.351.894

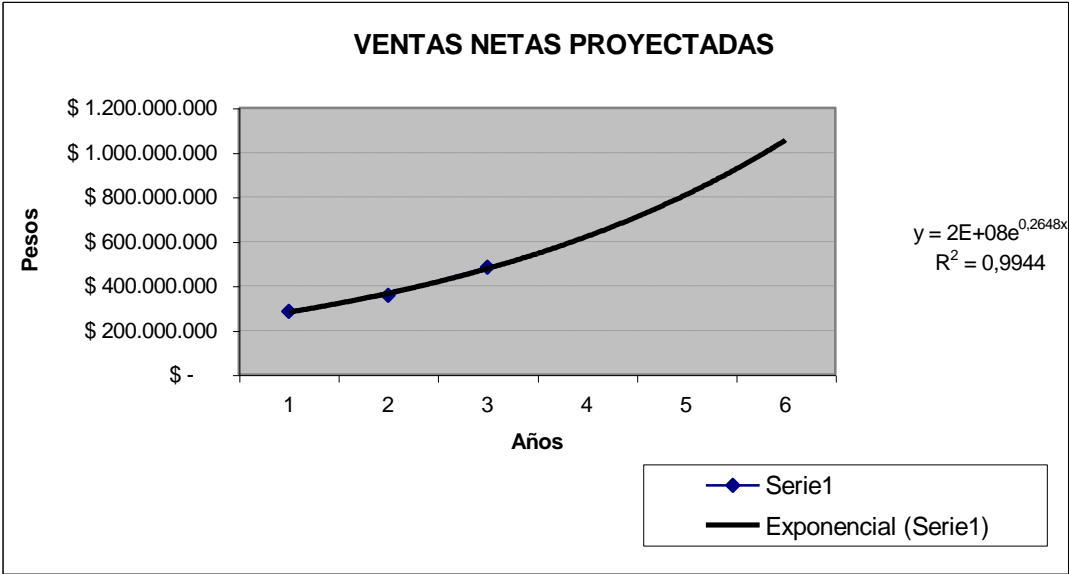
Análisis de proyección lineal (ventas netas proyectadas)



Continuación anexo C.

Ventas Netas Proyectadas
\$ 600.000.000
\$ 700.000.000
\$ 800.000.000

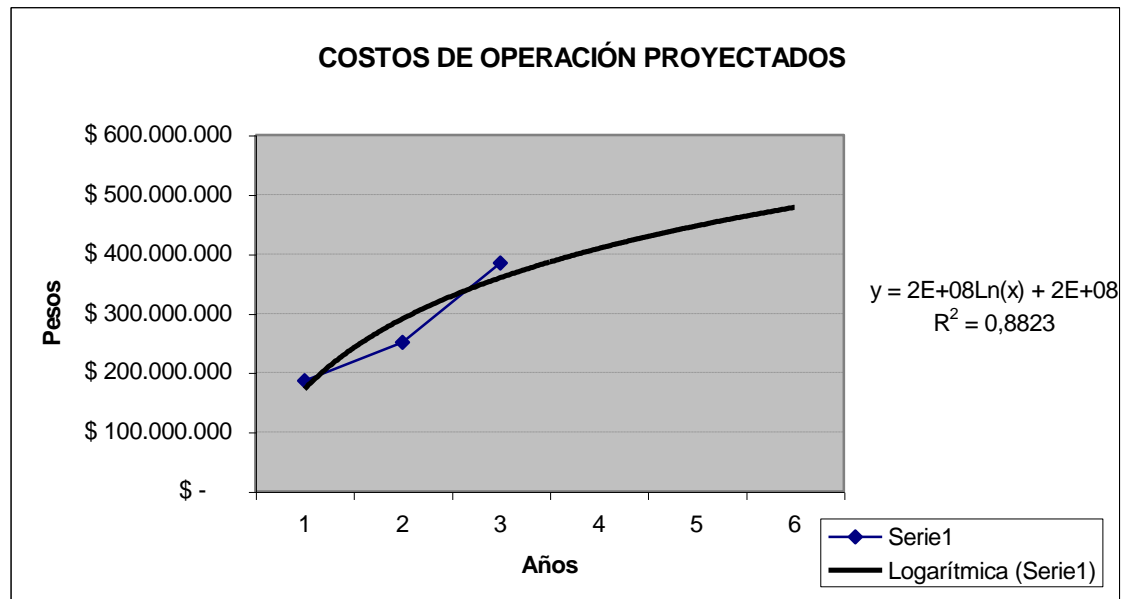
Análisis de proyección exponencial (ventas netas proyectadas)



Ventas Netas Proyectadas
\$ 576.904.304
\$ 751.834.455
\$ 979.807.300
V K = 2,718690

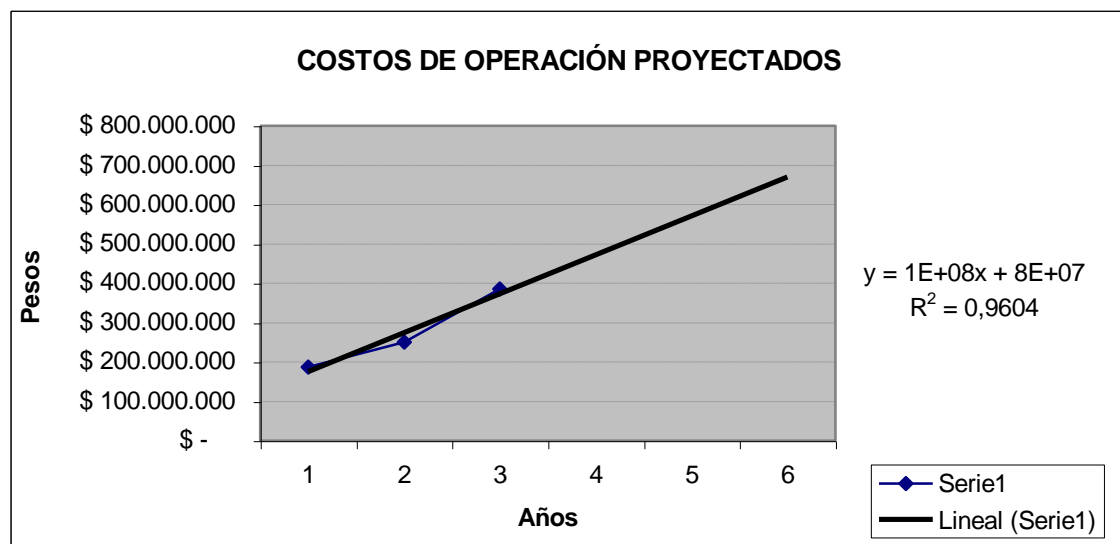
COSTO OPERACIÓN			
TIPO DE PROYECCIÓN	LOGARÍTMICA	LINEAL	EXPONENCIAL
1998	\$ 186.780.161	\$ 186.780.161	\$ 186.780.161
1999	\$ 251.009.936	\$ 251.009.936	\$ 251.009.936
2000	\$ 384.864.619	\$ 384.864.619	\$ 384.864.619
2001	\$ 477.258.872	\$ 480.000.000	\$ 424.701.810
2002	\$ 521.887.582	\$ 580.000.000	\$ 609.684.479
2003	\$ 558.351.894	\$ 680.000.000	\$ 875.238.004

### Análisis de proyección logarítmica (costos de operación proyectados)



Costos de operación proyectados
\$ 477.258.872
\$ 521.887.582
\$ 558.351.894

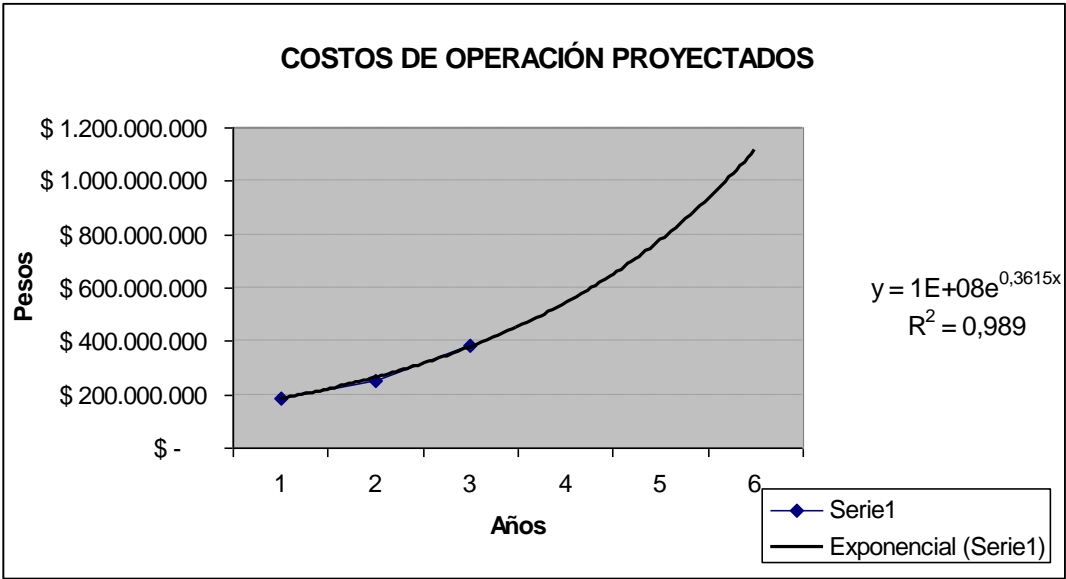
### Análisis de proyección lineal (costos de operación proyectados)



Continuación anexo C.

Costos de operación proyectados
\$ 480.000.000
\$ 580.000.000
\$ 680.000.000

Análisis de proyección exponencial (costos de operación proyectados)



Ventas Netas Proyectadas
\$ 424.701.810
\$ 609.684.479
\$ 875.238.004



### Anexo D. Cuadro base

<b>Inversión Inicial</b>	<b>100.000.000</b>
TIEMPO (Años)	6
TIO	34,35%
Impuestos	35%
Valor Comercial	
Valor de Recuperación	
Porcentaje Inflación (Promedio)	11,56%

<b>VPN HISTORICO</b>	<b>\$ 49.568.426</b>
TIR histórica	65,30%
B/C histórica	1,4957
BENEFICIO FINANCIERO	30,9464%
VPN CORRIENTE	\$19.177.371
TIR CORRIENTE	48,17%
B/C CORRIENTE	1,1918



**Continuación anexo D.**

ITEM	Inversión	1.998	1.999	2.000	2.001	2002	2003
YBOT		\$ 284.045.818	\$ 357.632.949	\$ 482.403.383	\$ 577.258.872	\$ 621.887.582	\$ 658.351.894
(-) COSTOS OPERACIÓN		\$ 186.780.161	\$ 251.009.936	\$ 384.864.619	\$ 477.258.872	\$ 521.887.582	\$ 558.351.894
(-) DEPRECIACIÓN		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>YNO antes Tx</i>		\$ 89.409.184	\$ 95.671.376	\$ 85.916.753	\$ 87.466.823	\$ 86.484.222	\$ 85.424.585
<i>(-) Tx: 35%</i>		\$ 31.293.214	\$ 33.484.982	\$ 30.070.864	\$ 30.613.388	\$ 30.269.478	\$ 29.898.605
<i>YNO después Tx</i>		\$ 58.115.969	\$ 62.186.394	\$ 55.845.889	\$ 56.853.435	\$ 56.214.744	\$ 55.525.980
<i>(+) Depreciación</i>		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>FNE Histórico</i>	\$ -100.000.000	\$ 65.972.443	\$ 73.138.031	\$ 67.467.900	\$ 69.386.612	\$ 69.730.522	\$ 70.101.395
<i>(*) FACTOR INFLACIÓN</i>		0,8964	0,8035	0,7202	0,6456	0,5787	0,5187
<i>FNEI</i>	\$ -100.000.000	\$ 59.136.288	\$ 58.766.017	\$ 48.592.772	\$ 44.796.250	\$ 40.353.424	\$ 36.364.333

**Anexo E. Simulación con variables internas (Tx 40% variación de legislación)**

<b>Inversión Inicial</b>	<b>100.000.000</b>
TIEMPO (Años)	6
TIO	27%
Ganancias Ocasiones Netas	35%
Impuesto	40%
Valor Comercial	
Valor de Recuperación	
Inflación	11,56%
YBOT se incrementa al aumentar un turno de trabajo	60,00%
Los Costos de Operación aumentan en un	20,00%

<b>VPN HISTORICO</b>	<b>\$ 180.565.049</b>
TIR histórica	83,58%
B/C histórica	2,8057
BENEFICIO FINANCIERO	56,5827%
VPN CORRIENTE	\$96.083.281
TIR CORRIENTE	64,56%
B/C CORRIENTE	1,9608



## Continuación anexo E

ITEM	Inversión	1.998	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003
YBOT		\$ 284.045.818	\$ 357.632.949	\$ 482.403.383	\$ 923.614.196	\$ 995.020.132	\$ 1.053.363.030
(-) COSTOS OPERACIÓN		\$ 186.780.161	\$ 251.009.936	\$ 384.864.619	\$ 572.710.647	\$ 626.265.099	\$ 670.022.273
(-) DEPRECIACIÓN		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>YNO antes Tx</i>		\$ 89.409.184	\$ 95.671.376	\$ 85.916.753	\$ 338.370.372	\$ 355.239.255	\$ 368.765.343
<i>(-) Tx: 40%</i>		\$ 35.763.673	\$ 38.268.550	\$ 34.366.701	\$ 135.348.149	\$ 142.095.702	\$ 147.506.137
<i>YNO después Tx</i>		\$ 53.645.510	\$ 57.402.826	\$ 51.550.052	\$ 203.022.223	\$ 213.143.553	\$ 221.259.206
<i>(+) Depreciación</i>		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>(+) GON</i>		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<i>FNE Histórico</i>	\$ -100.000.000	\$ 61.501.984	\$ 68.354.463	\$ 63.172.063	\$ 215.555.400	\$ 226.659.331	\$ 235.834.620
<i>(*) FACTOR INFLACIÓN</i>		\$ 0,896	\$ 0,803	\$ 0,720	\$ 0,646	\$ 0,579	\$ 0,519
<i>FNEI</i>	\$ -100.000.000	\$ 55.129.064	\$ 54.922.445	\$ 45.498.758	\$ 139.163.353	\$ 131.168.960	\$ 122.336.634

**Anexo F. Sensibilización con variables externas (TIO 22% posible competencia)**

<b>Inversión Inicial</b>	<b>\$ 100.000.000</b>
TIEMPO (Años)	6
TIO	30%
Ganancias Ocasionales Netas	35%
Impuesto	37%
Valor Comercial	
Valor de Recuperación	
Inflación (promedio anual)	18%

<b>VPN HISTORICO</b>	<b>\$ 59.699.918</b>
TIR histórica	63,36%
B/C histórica	1,5970
BENEFICIO FINANCIERO	33,3617%
VPN CORRIENTE	\$12.147.925
TIR CORRIENTE	38,44%
B/C CORRIENTE	1,1215

**Continuación anexo F**

ITEM	Inversión	1998	1999	2000	2001	2002	2003
YBOT		\$ 284.045.818	\$ 357.632.949	\$ 482.403.383	\$ 577.258.872	\$ 621.887.582	\$ 658.351.894
(-) COSTOS OPERACIÓN		\$ 186.780.161	\$ 251.009.936	\$ 384.864.619	\$ 477.258.872	\$ 521.887.582	\$ 558.351.894
(-) DEPRECIACIÓN		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>YNO antes Tx</i>		\$ 89.409.184	\$ 95.671.376	\$ 85.916.753	\$ 87.466.823	\$ 86.484.222	\$ 85.424.585
<i>(-) Tx: 35%</i>		\$ 33.081.398	\$ 35.398.409	\$ 31.789.199	\$ 32.362.725	\$ 31.999.162	\$ 31.607.097
<i>YNO después Tx</i>		\$ 56.327.786	\$ 60.272.967	\$ 54.127.554	\$ 55.104.099	\$ 54.485.060	\$ 53.817.489
<i>(+) Depreciación</i>		\$ 7.856.473	\$ 10.951.637	\$ 11.622.011	\$ 12.533.177	\$ 13.515.778	\$ 14.575.415
<i>(+) GON</i>		0	0	0	0	0	0
<i>FNE Histórico</i>	<b>\$ -100.000.000</b>	\$ 64.184.259	\$ 71.224.604	\$ 65.749.565	\$ 67.637.275	\$ 68.000.838	\$ 68.392.903
<i>(*) FACTOR INFLACIÓN</i>		0,8475	0,7182	0,6086	0,5158	0,4371	0,3704
<i>FNEI</i>	<b>\$ -100.000.000</b>	\$ 54.393.440	\$ 51.152.402	\$ 40.017.215	\$ 34.886.554	\$ 29.723.793	\$ 25.334.888



### Anexo G. Variación del costo

<b>Inversión Inicial</b>	<b>100.000.000</b>
TIEMPO (Años)	6
TIO	27%
Ganancias Ocasionales Netas	35%
Impuesto	35%
Valor Comercial	
Valor de Recuperación	
Inflación (promedio anual)	10%
Incrementos de los Costos	20%

<b>VPN HISTORICO</b>	<b>\$ 169.825.792</b>
TIR histórica	70,16%
B/C histórica	2,6983
BENEFICIO FINANCIERO	43,1630%
VPN CORRIENTE	\$88.150.988
TIR CORRIENTE	54,69%
B/C CORRIENTE	1,8815

**Continuación anexo G**

ITEM	Inversión	1998	1999	2000	2001	2002	2003
YBOT		284.045.818	357.632.949	482.403.383	577.258.872	621.887.582	658.351.894
(-) COSTOS OPERACIÓN		224.136.193	301.211.923	461.837.543	572.710.647	-626.265.099	670.022.273
(-) DEPRECIACIÓN		7.856.473	10.951.637	11.622.011	12.533.177	13.515.778	14.575.415
<i>YNO antes Tx</i>		52.053.152	45.469.389	8.943.829	-7.984.951	1.234.636.904	-26.245.793
<i>(-) Tx: 40%</i>		18.218.603	15.914.286	3.130.340	-2.794.733	432.122.916	-9.186.028
<i>YNO después Tx</i>		33.834.548	29.555.103	5.813.489	-5.190.218	802.513.987	-17.059.766
<i>(+) Depreciación</i>		7.856.473	10.951.637	11.622.011	12.533.177	13.515.778	14.575.415
<i>(+) GON</i>		0	0	0	0	0	0
<i>FNE Histórico</i>	-100.000.000	41.691.022	40.506.740	17.435.500	7.342.958	816.029.765	-2.484.351
<i>(*) FACTOR INFLACIÓN</i>		0,9091	0,8264	0,7513	0,6830	0,6209	0,5645
<i>FNEI</i>	-100.000.000	37.900.929	33.476.644	13.099.549	5.015.339	506.690.281	-1.402.351