

Anexo 17.- Inversión del proyecto.

Tabla No. 15 Inversión del proyecto.								
Inversión inicial						Segunda Inversión año 4	Tercera Inversión año 6	Cuarta Inversión año 7
Activo	Cantidad	Costo Unitario	Inversión Total	Financiamiento Propio	Financiamiento bancario	Financiamiento Propio	Financiamiento Propio	Financiamiento Propio
<b>FIJO</b>								
Terreno	1	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 315,000.00	\$ 315,000.00			
Construcciones	1	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 497,000.00	\$ 497,000.00		\$ 99,400.00	
Carrito de golf Eléctrico	2	\$ 40,000.00	\$ 80,000.00	\$ 40,000.00	\$ 40,000.00		\$ 94,000.00	
Equipos Scuba y Accesorios	1	\$ 264,795.43	\$ 264,795.43	\$ 132,397.72	\$ 132,397.72	\$ 292,598.95		\$ 320,402.47
Compresora Bauer	1	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 112,979.66	\$ 112,979.66		\$ 62,138.81	
Computadora personal	2	\$ 5,000.00	\$ 10,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00	\$ 11,050.00		\$ 12,100.00
Multifuncional	1	\$ 1,799.00	\$ 1,799.00	\$ 899.50	\$ 899.50	\$ 1,987.90		\$ 2,176.79
Silla de trabajo	15	\$ 349.00	\$ 5,235.00	\$ 2,617.50	\$ 2,617.50			
Archivero	10	\$ 1,000.00	\$ 10,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00			
Escritorio de trabajo	7	\$ 549.00	\$ 3,843.00	\$ 1,921.50	\$ 1,921.50			
Télefono	5	\$ 300.00	\$ 1,500.00	\$ 750.00	\$ 750.00			
Anaquele de aluminio	2	\$ 340.00	\$ 680.00	\$ 340.00	\$ 340.00			
Pintarron	1	\$ 515.00	\$ 515.00	\$ 257.50	\$ 257.50			
Refrigerador	1	\$ 4,000.00	\$ 4,000.00	\$ 2,000.00	\$ 2,000.00			
Cocineta	1	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 300.00	\$ 300.00			
<b>DIFERIDO</b>								
Gestiones y trámites	1	\$ 917.00	\$ 917.00	\$ 458.50	\$ 458.50			
Publicidad	1	\$ 6,000.00	\$ 6,000.00	\$ 3,000.00	\$ 3,000.00			
Material de oficina	1	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 250.00	\$ 250.00			
Gastos de instalación	1	\$ 10,000.00	\$ 10,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00			
Puesta en marcha	1	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 500.00	\$ 500.00			
<b>CAP TRABAJO</b>								
Sueldos	1	\$ 62,000.00	\$ 62,000.00	\$ 31,000.00	\$ 31,000.00			
Luz	1	\$ 300.00	\$ 300.00	\$ 150.00	\$ 150.00			
Agua	1	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 500.00	\$ 500.00			
Teléfono	1	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 300.00	\$ 300.00			
Papelería	1	\$ 250.00	\$ 250.00	\$ 125.00	\$ 125.00			
Gastos financieros	1	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 250.00	\$ 250.00			
Insumos	1	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 500.00	\$ 500.00			
Efectivo	1	\$ 10,000.00	\$ 10,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00			
<b>TOTAL</b>			\$ 2,326,993.74	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 305,636.85	\$ 255,538.81	\$ 334,679.26
Fuente: Elaboración propia								

Anexo 18.- Tablas de depreciación, control de depreciaciones, Amortización y control de depreciaciones.

Tabla No. 16 Depreciaciones												
Primera Inversión				Segunda Inversión año 4			Tercera Inversión año 6			Cuarta Inversión año 7		
Concepto	Valor	Vida útil	Depreciación anual	Vida útil	Valor	Depreciación anual	Vida útil	Valor	Depreciación anual	Vida útil	Valor	Depreciación anual
Equipo de transporte (carritos)	\$ 80,000.00	5	\$ 16,000.00	5		\$ 16,000.00	5	\$ 94,000.00	\$ 18,800.00	5		\$ 18,800.00
Mobiliario	\$ 26,373.00	10	\$ 2,637.30	10		\$ 2,637.30	10		\$ 2,637.30	10		\$ 2,637.30
Equipo de computo	\$ 11,799.00	3	\$ 3,933.00	3	\$ 13,037.90	\$ 4,345.97	3		\$ 4,345.97	4	\$ 14,276.79	\$ 3,569.20
Equipos Especiales (compresora)	\$ 225,959.31	10	\$ 22,595.93	10		\$ 22,595.93	10		\$ 22,595.93	10		\$ 22,595.93
Equipos Especiales (Equipo SCUBA)	\$ 264,795.43	3	\$ 88,265.14	3	\$ 292,598.95	\$ 97,532.98	3		\$ 97,532.98	4	\$ 320,402.47	\$ 80,100.62
Construcciones	\$ 994,000.00	25	\$ 39,760.00	25		\$ 39,760.00	25		\$ 39,760.00	25		\$ 39,760.00
<b>Total</b>			<b>\$ 173,191.37</b>			<b>\$ 182,872.18</b>			<b>\$ 185,672.18</b>			<b>\$ 167,463.05</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla No. 17 Control de Depreciaciones										
Período	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Equipo de transporte (carritos)	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00	\$ 18,800.00	\$ 18,800.00	\$ 18,800.00	\$ 18,800.00	\$ 18,800.00
Mobiliario	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30	\$ 2,637.30
Equipo de computo	\$ 3,933.00	\$ 3,933.00	\$ 3,933.00	\$ 4,345.97	\$ 4,345.97	\$ 4,345.97	\$ 3,569.20	\$ 3,569.20	\$ 3,569.20	\$ 3,569.20
Equipos Especiales (compresora)	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93	\$ 22,595.93
Equipos Especiales (Equipo SCUBA)	\$ 88,265.14	\$ 88,265.14	\$ 88,265.14	\$ 97,532.98	\$ 97,532.98	\$ 97,532.98	\$ 80,100.62	\$ 80,100.62	\$ 80,100.62	\$ 80,100.62
Construcciones	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00	\$ 39,760.00
<b>Total</b>	<b>\$ 173,191.37</b>	<b>\$ 173,191.37</b>	<b>\$ 173,191.37</b>	<b>\$ 182,872.18</b>	<b>\$ 182,872.18</b>	<b>\$ 185,672.18</b>	<b>\$ 167,463.05</b>	<b>\$ 167,463.05</b>	<b>\$ 167,463.05</b>	<b>\$ 167,463.05</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla No. 18 Amortizaciones			
Concepto	Valor	Vida útil	Amortización anual
Inversión diferida	\$ 18,417.00	10.00	\$ 1,841.70
<b>Total</b>			<b>\$ 1,841.70</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla No. 19 Control de Amortizaciones										
Período	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inversión diferida	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70	\$1,841.70
<b>Total</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>	<b>\$1,841.70</b>

Fuente: Elaboración propia

Anexo 19.- Estado de Resultados proyectado a diez años.

Esta de resultados	Proyectado									
	31 de Diciembre del 2015	31 de Diciembre del 2016	31 de Diciembre del 2017	31 de Diciembre del 2018	31 de Diciembre del 2019	31 de Diciembre del 2020	31 de Diciembre del 2021	31 de Diciembre del 2022	31 de Diciembre del 2023	31 de Diciembre del 2024
<i>Concepto</i>										
Ventas	\$ 2,604,800.00	\$ 2,813,184.00	\$ 3,038,238.72	\$ 3,281,297.82	\$ 3,543,801.64	\$ 3,827,305.77	\$ 4,133,490.24	\$ 4,464,169.46	\$ 4,821,303.01	\$ 5,207,007.25
Costo de Ventas	-\$ 997,608.00	-\$ 1,032,524.28	-\$ 1,068,662.63	-\$ 1,106,065.82	-\$ 1,144,778.13	-\$ 1,184,845.36	-\$ 1,226,314.95	-\$ 1,269,235.97	-\$ 1,313,659.23	-\$ 1,359,637.30
Utilidad bruta	\$ 1,607,192.00	\$ 1,780,659.72	\$ 1,969,576.09	\$ 2,175,232.00	\$ 2,399,023.52	\$ 2,642,460.41	\$ 2,907,175.29	\$ 3,194,933.48	\$ 3,507,643.78	\$ 3,847,369.95
Gastos Generales	-\$ 763,800.00	-\$ 790,533.00	-\$ 818,201.66	-\$ 846,838.71	-\$ 876,478.07	-\$ 907,154.80	-\$ 938,905.22	-\$ 971,766.90	-\$ 1,005,778.74	-\$ 1,040,981.00
Utilidad Operativa	\$ 843,392.00	\$ 990,126.72	\$ 1,151,374.44	\$ 1,328,393.28	\$ 1,522,545.45	\$ 1,735,305.61	\$ 1,968,270.07	\$ 2,223,166.58	\$ 2,501,865.04	\$ 2,806,388.95
Otros gastos neto	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 305,636.85	\$ -	-\$ 255,538.81	-\$ 334,679.26	\$ -	\$ -	\$ -
Otros (ingresos) neto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 165,956.66	\$ -	\$ 48,000.00	\$ 183,382.11	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciaciones	-\$ 173,191.37	-\$ 173,191.37	-\$ 173,191.37	-\$ 182,872.18	-\$ 182,872.18	-\$ 185,672.18	-\$ 167,463.05	-\$ 167,463.05	-\$ 167,463.05	-\$ 167,463.05
Amortizaciones	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70	-\$ 1,841.70
Utilidad antes de int. e imp.	\$ 668,358.93	\$ 815,093.65	\$ 976,341.36	\$ 1,003,999.22	\$ 1,337,831.57	\$ 1,340,252.92	\$ 1,647,668.17	\$ 2,053,861.84	\$ 2,332,560.29	\$ 2,637,084.21
Gastos financieros	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06	-\$ 349,049.06
Utilidad antes de impuestos	\$ 319,309.86	\$ 466,044.58	\$ 627,292.30	\$ 654,950.16	\$ 988,782.51	\$ 991,203.86	\$ 1,298,619.11	\$ 1,704,812.78	\$ 1,983,511.23	\$ 2,288,035.14
P.T.U. (10%)	-\$ 31,930.99	-\$ 46,604.46	-\$ 62,729.23	-\$ 65,495.02	-\$ 98,878.25	-\$ 99,120.39	-\$ 129,861.91	-\$ 170,481.28	-\$ 198,351.12	-\$ 228,803.51
I.S.R. (30%)	-\$ 95,792.96	-\$ 139,813.38	-\$ 188,187.69	-\$ 196,485.05	-\$ 296,634.75	-\$ 297,361.16	-\$ 389,585.73	-\$ 511,443.83	-\$ 595,053.37	-\$ 686,410.54
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 191,585.92</b>	<b>\$ 279,626.75</b>	<b>\$ 376,375.38</b>	<b>\$ 392,970.09</b>	<b>\$ 593,269.51</b>	<b>\$ 594,722.32</b>	<b>\$ 779,171.47</b>	<b>\$ 1,022,887.67</b>	<b>\$ 1,190,106.74</b>	<b>\$ 1,372,821.09</b>

# TESIS TESIS TESIS TESIS TESIS

## Anexo 20.- Balance General proyectado a diez años.

Balance General											
	Año 0	Proyectado									
		31 de Diciembre del 2015	31 de Diciembre del 2016	31 de Diciembre del 2017	31 de Diciembre del 2018	31 de Diciembre del 2019	31 de Diciembre del 2020	31 de Diciembre del 2021	31 de Diciembre del 2022	31 de Diciembre del 2023	31 de Diciembre del 2024
<b>Activo</b>											
<i>Circulante</i>											
Caja y bancos	\$ 75,650.00	\$ 442,268.99	\$ 896,928.82	\$ 1,448,337.27	\$ 2,026,021.25	\$ 2,804,004.63	\$ 3,586,240.83	\$ 4,534,717.04	\$ 5,726,909.45	\$ 7,086,320.94	\$ 8,628,446.77
<b>Total Circulante</b>		\$ 442,268.99	\$ 896,928.82	\$ 1,448,337.27	\$ 2,026,021.25	\$ 2,804,004.63	\$ 3,586,240.83	\$ 4,534,717.04	\$ 5,726,909.45	\$ 7,086,320.94	\$ 8,628,446.77
<i>Fijo</i>											
Terreno	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00	\$ 630,000.00
Equipo de transporte	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00	\$ 80,000.00	\$ 94,000.00	\$ 94,000.00	\$ 94,000.00	\$ 94,000.00	\$ 94,000.00
Mobiliario	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00	\$ 26,373.00
Equipo de computo	\$ 11,799.00	\$ 11,799.00	\$ 11,799.00	\$ 11,799.00	\$ 13,037.90	\$ 13,037.90	\$ 13,037.90	\$ 14,276.79	\$ 14,276.79	\$ 14,276.79	\$ 14,276.79
Equipos especiales (Compresora)	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31	\$ 225,959.31
Equipos especiales (Equipo Scuba)	\$ 264,795.43	\$ 264,795.43	\$ 264,795.43	\$ 264,795.43	\$ 292,598.95	\$ 292,598.95	\$ 292,598.95	\$ 320,402.47	\$ 320,402.47	\$ 320,402.47	\$ 320,402.47
Construcciones	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00	\$ 994,000.00
<b>Depreciaciones</b>											
Dep. Acumulada Transporte	-\$ 16,000.00	-\$ 32,000.00	-\$ 48,000.00	-\$ 64,000.00	-\$ 80,000.00	-\$ 98,800.00	-\$ 117,600.00	-\$ 136,400.00	-\$ 155,200.00	-\$ 174,000.00	-\$ 174,000.00
Dep. Acumulada Mobiliario	-\$ 2,637.30	-\$ 5,274.60	-\$ 7,911.90	-\$ 10,549.20	-\$ 13,186.50	-\$ 15,823.80	-\$ 18,461.10	-\$ 21,098.40	-\$ 23,735.70	-\$ 26,373.00	-\$ 26,373.00
Dep. Acumulada Equip. Comp.	-\$ 3,933.00	-\$ 7,866.00	-\$ 11,799.00	-\$ 16,144.97	-\$ 20,490.93	-\$ 24,836.90	-\$ 28,406.09	-\$ 31,975.29	-\$ 35,544.49	-\$ 39,113.69	-\$ 39,113.69
Dep. Acumulada Equip. Esp. (Compresora)	-\$ 22,595.93	-\$ 45,191.86	-\$ 67,787.79	-\$ 90,383.72	-\$ 112,979.66	-\$ 135,575.59	-\$ 158,171.52	-\$ 180,767.45	-\$ 203,363.38	-\$ 225,959.31	-\$ 225,959.31
Dep. Acumulada Equip. Esp. (Equipo Scuba)	-\$ 88,265.14	-\$ 176,530.29	-\$ 264,795.43	-\$ 362,328.41	-\$ 459,861.40	-\$ 557,394.38	-\$ 637,495.00	-\$ 717,595.62	-\$ 797,696.23	-\$ 877,796.85	-\$ 877,796.85
Dep. Acumulada Construcciones	-\$ 39,760.00	-\$ 79,520.00	-\$ 119,280.00	-\$ 159,040.00	-\$ 198,800.00	-\$ 238,560.00	-\$ 278,320.00	-\$ 318,080.00	-\$ 357,840.00	-\$ 397,600.00	-\$ 397,600.00
<b>Total de depreciaciones</b>	\$ -	-\$ 173,191.37	-\$ 346,382.75	-\$ 519,574.12	-\$ 702,446.30	-\$ 885,318.48	-\$ 1,070,990.66	-\$ 1,238,453.71	-\$ 1,405,916.75	-\$ 1,573,379.80	-\$ 1,740,842.85
<b>Total Fijo</b>	\$ 2,232,926.74	\$ 2,059,735.37	\$ 1,886,543.99	\$ 1,713,352.62	\$ 1,559,522.85	\$ 1,376,650.67	\$ 1,204,978.49	\$ 1,066,557.86	\$ 899,094.82	\$ 731,631.77	\$ 564,168.72
<i>Diferido</i>											
Inversión Diferida	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00	\$ 18,417.00
Amort. Acumulada	-\$ 1,841.70	-\$ 3,683.40	-\$ 5,525.10	-\$ 7,366.80	-\$ 9,208.50	-\$ 11,050.20	-\$ 12,891.90	-\$ 14,733.60	-\$ 16,575.30	-\$ 18,417.00	-\$ 18,417.00
<b>Total Diferido</b>	\$ 18,417.00	\$ 16,575.30	\$ 14,733.60	\$ 12,891.90	\$ 11,050.20	\$ 9,208.50	\$ 7,366.80	\$ 5,525.10	\$ 3,683.40	\$ 1,841.70	\$ -
<b>Activo Total</b>	\$ 2,326,993.74	\$ 2,518,579.66	\$ 2,798,206.41	\$ 3,174,581.79	\$ 3,596,594.30	\$ 4,189,863.80	\$ 4,798,586.12	\$ 5,606,800.00	\$ 6,629,687.67	\$ 7,819,794.41	\$ 9,192,615.49
<b>Pasivo</b>											
<i>Corto plazo</i>											
Préstamo bancario	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87
Pago a préstamo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total Corto Plazo</b>	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87
<b>Pasivo Total</b>	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87
<b>Capital Contable</b>											
Patrimonio	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,163,496.87	\$ 1,192,539.29	\$ 1,192,539.29	\$ 1,206,539.29	\$ 1,235,581.70	\$ 1,235,581.70	\$ 1,235,581.70	\$ 1,235,581.70
Utilidad Acumulada	\$ -	\$ 191,585.92	\$ 471,212.67	\$ 847,588.05	\$ 1,240,558.14	\$ 1,833,827.65	\$ 2,428,549.97	\$ 3,207,721.43	\$ 4,230,609.10	\$ 5,420,715.84	\$ 7,029,118.62
Utilidad del ejercicio	\$ 191,585.92	\$ 279,626.75	\$ 376,375.38	\$ 392,970.09	\$ 593,269.51	\$ 594,722.32	\$ 779,171.47	\$ 1,022,887.67	\$ 1,190,106.74	\$ 1,372,821.09	\$ 1,629,715.84
<b>Total Capital Contable</b>	\$ 1,163,496.87	\$ 1,355,082.79	\$ 1,634,709.54	\$ 2,011,084.92	\$ 2,433,097.43	\$ 3,026,366.93	\$ 3,635,089.25	\$ 4,443,303.13	\$ 5,466,190.80	\$ 6,656,297.54	\$ 8,029,118.62
<b>Suma Pasivo + Capital</b>	\$ 2,326,993.74	\$ 2,518,579.66	\$ 2,798,206.41	\$ 3,174,581.79	\$ 3,596,594.30	\$ 4,189,863.80	\$ 4,798,586.12	\$ 5,606,800.00	\$ 6,629,687.67	\$ 7,819,794.41	\$ 9,192,615.49

Anexo 21.- Flujo de efectivo proyectado a diez años.

	T0	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
<b>Flujo de efectivo</b>												
Utilidad después de impuestos (Neta)		191,586	279,627	376,375	392,970	593,270	594,722	779,171	1,022,888	1,190,107	1,372,821	
Depreciaciones del ejercicio		175,033	175,033	175,033	184,714	184,714	187,514	169,305	169,305	169,305	169,305	
(Increm) dism activos circulantes sin efvo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Increm (dism) de pasivos de c plazo operativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Increm (dism) de pasivos de l plazo operativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(Incremento) disminución de activos fijos		-	-	-	(29,042)	-	(14,000)	(29,042)	-	-	-	
Adición de intereses después de impuestos	#	209,429	209,429	209,429	209,429	209,429	244,334	244,334	244,334	244,334	244,334	
Disminución de intereses ganados	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	#	<b>576,048</b>	<b>664,089</b>	<b>760,838</b>	<b>758,071</b>	<b>987,413</b>	<b>1,012,571</b>	<b>1,163,768</b>	<b>1,436,527</b>	<b>1,603,746</b>	<b>1,786,460</b>	<b>Promedio</b>
<b>Tasa de crecimiento</b>		<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	<b>3%</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>13.40%</b>

Anexo 22.- Cálculo de costo de Capital (WACC).

Costo de capital (WACC) 17.33%  
 Tasa de crecimiento de flujo de largo plazo 6.00%

**WACC**

NOTA: DATOS AL 31-MAY-14 (t0)

$K_d =$	30.00%
$K_s =$	10.50%
MRP =	6.00%
RFR =	6.46%
Beta =	1.20
Tasa de impuestos =	30.00%
Deuda financiera =	\$ 1,163,497 50.00%
Capitalización por inversión de accionistas =	\$ 1,163,497 50.00%
	<b>\$ 2,326,994 100.00%</b>

$K_d \times (1 - T) =$  21.00%  
 $K_s = RFR + \text{Beta} \times \text{MRP} =$  13.66%

WACC =  $[K_d \times (1 - T)] \times [w_d] + [K_s] \times [w_s]$   
 21.00% 50.00% 13.66% 50.00% **17.33%**

Anexo 23.- Valuación de Negocio proyectado.

<b>VALUACIÓN DEL NEGOCIO EN MARCHA</b>											
<b>Método de flujos descontados</b>											
<b>Año</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
FCF		576,048	664,089	760,838	758,071	987,413	1,012,571	1,163,768	1,436,527	1,603,746	1,786,460
Valor terminal											16,713,573
<b>Total</b>		<b>576,048</b>	<b>664,089</b>	<b>760,838</b>	<b>758,071</b>	<b>987,413</b>	<b>1,012,571</b>	<b>1,163,768</b>	<b>1,436,527</b>	<b>1,603,746</b>	<b>18,500,033</b>
Precio de mercado real		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Valor contable	\$	33,877.07	\$ 40,867.74	\$ 50,277.12	\$ 60,827.44	\$ 75,659.17	\$ 90,877.23	\$ 111,082.58	\$ 136,654.77	\$ 166,407.44	\$ 200,727.97
			20.6%	23.0%	21.0%	24.4%	20.1%	22.2%	23.0%	21.8%	20.6%
Valor del negocio proyectado						<b>8,209,705</b>					
Saldo inicial de efectivo						75,650					
Valor total de los activos previo a la prima de liquidez						8,285,355					
Disminución del valor de la deuda						-1,163,497					
Valor del capital						<b>7,121,858</b>					
Acciones en circulación						40					
<b>Valor por acción</b>						<b>\$ 178,046.46</b>					