

**EVALUACIÓN SOBRE EL IMPACTO FINANCIERO POR LA IMPLEMENTACIÓN
DE MÉTODOS DE COBERTURA PARA LAS OPERACIONES DE COMERCIO
EXTERIOR EN LA EMPRESA TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.**

ING. DAYANA PATRICIA ZAMBRANO ROJAS

**UNIVERSIDAD DE LA SABANA
DEPARTAMENTO DE POSTGRADOS
ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
CHÍA
SEPTIEMBRE DE 2.009**

INDICE

	PAG
1. TITULO	5
2. TEMA	6
3. JUSTIFICACIÓN	7
4. OBJETIVOS	10
4.1. OBJETIVO GENERAL	10
4.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS	10
5. MARCO REFERENCIAL	11
5.1. MARCO TEÓRICO	11
5.1.1. DETERMINANTES DEL NIVEL DE TIPO DE CAMBIO	11
5.1.2. COBERTURAS CAMBIARIAS	12
5.1.2.1. RIESGO CAMBIARIO	12
5.1.2.2. IMPACTO DE LA TASA DE CAMBIO EN LOS EXPORTADORES	13
5.1.2.3. IMPACTO DE LA TASA DE CAMBIO EN LOS IMPORTADORES	14
5.1.3. COBERTURAS NATURALES	15
5.1.3.1. CUENTAS DE COMPENSACIÓN	16
5.1.4. COBERTURAS FINANCIERAS (DERIVADOS)	16
5.1.4.1. FORWARDS DE MONEDAS	17
5.1.4.2. FORWARDS DE TASA DE INTERES	17
5.1.4.3. OPCIONES	18
5.1.4.3.1. ELEMENTOS DEL CONTRATO DE LA OPCIÓN	18
5.1.4.3.2. TIPOS DE OPCIONES Y MERCADOS	18

5.1.4.4.	SWAPS	19
5.1.4.5.	OPCF TRM	19
5.2.	MARCO CONCEPTUAL	20
6.	METODOLOGIA	23
6.1.	BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN	23
6.2.	BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE COBERTURAS	23
6.3.	BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE COBERTURAS	23
6.4.	USO DE ALTERNATIVAS Y ANÁLISIS	23
7.	ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS Y EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DURANTE EL 2.008	24
7.1.	ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2.008 Y EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DURANTE EL 2.008	24
7.2.	ANÁLISIS PLAN ESTRATÉGICO EMPRESARIAL DE TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.	33
7.2.1.	MISIÓN	33
7.2.2.	VISIÓN	
7.2.3.	OBJETIVOS Y POLÍTICAS ESTRATÉGICAS	33
7.2.4.	ANÁLISIS DOFA	33
7.3.	PROYECCIÓN Y ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS A CINCO AÑOS	34
7.3.1.	PROYECCIÓN VARIABLES MACROECONOMICAS A CINCO AÑOS	34
7.3.2.	PROYECCIÓN COMPRAS – IMPORTACIONES DE DÓLARES A CINCO AÑOS	35

7.3.3.	PROYECCIÓN COSTOS, GASTOS Y PRECIOS DE VENTA A CINCO AÑOS	35
7.3.4.	ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS A CINCO AÑOS	38
7.3.4.1.	ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	38
7.3.4.2.	FLUJO DE CAJA	60
8.	BÚSQUEDA, ANÁLISIS E IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS DE COBERTURAS	73
8.1.	BÚSQUEDA DE MÉTODOS DE COBERTURAS EXISTENTES EN EL MERCADO COLOMBIANO	73
8.2.	ANÁLISIS DE MÉTODOS DE COBERTURA OFRECIDOS POR EL HELM BANK COLOMBIA	77
8.2.1.	FORWARD Y OPCIONES	77
8.2.1.1.	FORWARD	77
8.2.1.2.	OPCIONES	78
9.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	87
10.	ANEXOS	89
11.	BIBLIOGRAFÍA	

1. TITULO

EVALUACIÓN SOBRE EL IMPACTO FINANCIERO POR LA IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS DE COBERTURA PARA LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR EN LA EMPRESA TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.

2. TEMA

TRABAJO APLICADO PARA LA EVALUACIÓN SOBRE EL IMPACTO FINANCIERO POR LA IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS DE COBERTURA PARA LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR EN LA EMPRESA TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.

3. JUSTIFICACIÓN

TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A., localizada en Zona Franca Industrial de Santa Marta con un área de 6.700 mts², es una empresa dedicada a la importación, ensamble y comercialización de equipos bajo altos estándares de calidad y mejoramiento continuo. El enfoque principal de la empresa es la búsqueda de soluciones logísticas integrales de transporte para Colombia y el mercado internacional, teniendo como parámetro poder garantizar el cumplimiento de las expectativas de los clientes en cuanto a calidad, confiabilidad, seguridad y soporte técnico.

Constituida en Enero de 2.007, con capital 100% Colombiano, surgió por la necesidad de suplir la demanda actual del mercado nacional y de exportación de Remolques y Semirremolques en todas sus modalidades, usos y diseños.

TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A., produce una gran variedad de Semirremolques Franceses Marca LOHR, mediante la importación de partes y piezas para ser ensamblados en Colombia. Representa exclusivamente en Colombia a **TIANJIN LOHR INDUSTRIAL CO LTD**, que es una alianza estratégica entre **FRENCH LOHR CO LTD** y **TIANJIN ANDA GROUP**. Posee más del 60% del mercado en China en producción de Semirremolques Plataformas y sus productos son muy reconocidos en el mercado Europeo, Americano y Africano. Así mismo, produce más de 40 variedades de productos en 8 series de producción y cuenta con la capacidad para diseñar y producir todo tipo de productos de acuerdo con las exigencias del cliente.

Tanto **TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.** como muchas empresas importadoras en Colombia se han visto afectadas por la fuerte devaluación del peso Colombiano frente al dólar. Al revisar y analizar algunas cifras del mes de Octubre de 2.008, se puede observar como la Tasa Representativa del Mercado TRM aumentó \$ 184,90 al pasar de \$ 2.174,62 a \$ 2.359,52. Esto representa una devaluación mensual de 8,5%, mientras que para el mes de septiembre se observó una devaluación mensual de 12,55%. Adicionalmente, la devaluación del año corrido a Octubre de 2.008 ha sido del 17,87% y año completo a Octubre de 2.008 del 18,01%¹.

Debido a esta devaluación y a la constante fluctuación que se ha visto sometida la Tasa de Cambio, muchas empresas deben recurrir a métodos de coberturas adecuados para disminuir el riesgo y el efecto en la parte financiera y contable. Por tal motivo, el enfoque de esta investigación aplicada es buscar diferentes mecanismos de Cobertura para implementar en la organización con el fin de minimizar todos estos efectos cambiarios y tener un mejor control del riesgo financiero y contable. En esta investigación se mostrará cómo se ha visto afectada y cuál ha sido el mayor impacto en la empresa durante el presente año por las fluctuaciones en la TRM

¹ <http://www.banrep.gov.co/opmonet/forwards/forwoct08.pdf>

http://www.banrep.gov.co/informes-economicos/ine_inf_operi.htm

<http://www.banrep.gov.co/opmonet/ncambiaria/nc07nov08.pdf>

y cómo se pueden evitar los posibles efectos a futuro en las diferentes operaciones realizadas en moneda extranjera.

TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. al ser una empresa importadora, maneja todas sus operaciones de compra al exterior en Moneda Extranjera. Así como también se ha visto en la necesidad de recurrir a financiaciones en moneda extranjera para financiar sus operaciones.

Las negociaciones realizadas durante el año 2.008, con el proveedor TIANJIN LOHR INDUSTRIAL CO LTD, se realizaron bajo la utilización de Cartas de Crédito las cuales, son financiadas por entidades financieras en dólares a 6 meses. Al mes de Septiembre de 2.008 la empresa cuenta con un 78,15%² del total de sus pasivos en Créditos en Moneda Extranjera, esto incluye: Cartas de Crédito y Préstamos de Capital de Trabajo. La gran mayoría de estas obligaciones fueron adquiridas a una Tasa de Cambio Promedio de \$ 1.764 durante los meses de abril y junio de 2.008 y a la fecha la tasa de cambio se encuentra en valores alrededor de los \$ 2.200 en promedio de acuerdo con los valores mostrados a finales de cada uno de los meses del año. **Ver Gráfico No. 1.**

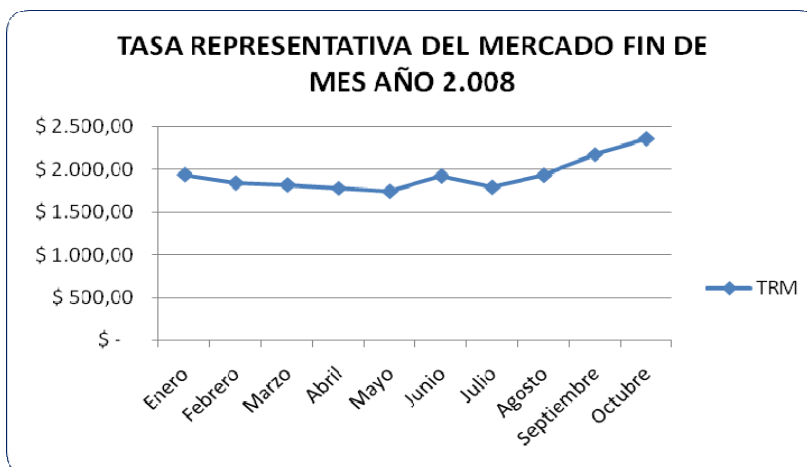


Gráfico No. 1. Tasa Representativa del Mercado Fin de Mes Año 2.008
Fuente Banco de la República³

Al evaluar las obligaciones vigentes, contablemente éstas han tenido un aumento del 28,46% con respecto a su liquidación inicial. Al año, la empresa importa aproximadamente USD \$ 1.000.000,00 y todo se financia con cartas de crédito. Por tal motivo, por el efecto de la

² Estados Financieros. Transportation Equipment S.A. Septiembre de 2.008

³

http://ddiscoverer.banrep.gov.co/discoverer/viewer?connectionKey=cf_a106&connectionLocale=es&event=connect&connectionAccessType=RELATIONAL&euIName=DISCOVERER&clientType=viewer&openbid=COTIZACION_DEL_DLAR&sheetid=95&workbooksource=Database

devaluación el impacto ha sido directo sobre el área financiera y contable durante el 2.008 dado que la empresa no utilizó mecanismos de cobertura para sus operaciones en Moneda Extranjera. A pesar que la financiación en dólares se ha evaluado versus la financiación en pesos, a nivel de pago de intereses sigue siendo mucho mejor pero el gasto por diferencias en cambio ha afectado mucho los Estados de Resultados de la empresa.

Por lo expuesto anteriormente, se hace de vital importancia buscar diferentes alternativas de coberturas para las operaciones de comercio exterior en la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para implementarlas a partir de las próximas operaciones de importación y próximos créditos de capital de trabajo a solicitar en dólares de tal manera que se puedan disminuir al máximo los efectos no favorables de las fluctuaciones de la TRM.

4. OBJETIVOS

4.1. OBJETIVO GENERAL

Evaluar el impacto financiero al establecer el método y/o los diferentes métodos de cobertura a implementar en la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para las operaciones de comercio exterior.

4.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Analizar los Estados Financieros actuales de la empresa.
- ✓ Evaluar el riesgo cambiario al cual se encuentra sometido la empresa en estos momentos al no utilizar ningún método de cobertura en sus operaciones en moneda extranjera.
- ✓ Evaluar el riesgo e impacto financiero y contable en la empresa por la ausencia de métodos de cobertura en sus operaciones de comercio exterior.
- ✓ Evaluar las diferentes alternativas en métodos de cobertura utilizados actualmente en Colombia y definir los más adecuados para la empresa en cada una de las operaciones de comercio exterior desarrolladas.

5. MARCO REFERENCIAL

5.1. MARCO TEÓRICO

Para desarrollar el Marco Teórico del Proyecto se utilizarán la guía y/o cartilla desarrollada por BANCOLDEX y el MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO en trabajo conjunto con la BVC Bolsa de Valores de Colombia, ASOBANCARIA, ANIF y ANALDEX donde dan un soporte a los empresarios Colombianos tanto exportadores como importadores para utilizar los diferentes mecanismos de cobertura para minimizar los riesgos ante las constantes fluctuaciones de la TRM y otros conceptos y teorías ofrecidas y estudiadas la BVC. Así como también diferentes libros que poseen información valiosa y actualizada de los métodos de coberturas.

5.1.1. DETERMINANTES DEL NIVEL DE TIPO DE CAMBIO⁴

Las monedas en cualquier país, puede ser considerada como un bien cualquiera cuyo precio lo podemos expresar en términos de otras monedas y, de igual forma que un bien cualquiera, su precio de equilibrio, es decir, el tipo de cambio de equilibrio estará determinado por la oferta y demanda que sobre ella se tenga. De esta forma, una moneda cuya demanda sea mayor que la oferta va a tener un tipo de cambio mayor, esto significa que el valor de esta moneda en términos de otra va a ser mayor. Los factores principales que determinan la oferta y la demanda por una moneda, y por lo tanto, el tipo de cambio, son los siguientes: la Balanza de Pagos, la Política Cambiaria seguida por el Gobierno y las Expectativas que los agentes se formen sobre el nivel del tipo de cambio.

- **Balanza de Pagos.** Ésta registra las transacciones entre los nacionales de un país y los habitantes de otros países. Se compone de dos cuentas: la Cuenta Corriente y la Cuenta de Capitales. En la primera de ellas se registran las transacciones, importaciones y exportaciones, de bienes y servicios, mientras que la Cuenta de Capital contiene las inversiones de los extranjeros en el país y la de los nacionales en el extranjero, es decir, registra los flujos de capitales de un país a otros tanto de entradas como de salidas.
- **Cuenta Corriente.** Está determinada por el ingreso y nivel de precios tanto de los bienes y servicios nacionales como de los extranjeros, por otro lado, el nivel de la Cuenta de Capitales está determinada, principalmente, por la tasa de interés nacional y extranjera. El saldo de la Balanza de Pagos tiene un superávit, es decir, el país está exportando más de lo que importa, por lo que los extranjeros necesitan más de la moneda para pagarle al país dichas exportaciones.
- **Políticas Gubernamentales.** Los gobiernos a través de los Bancos Centrales, pueden afectar la demanda de sus respectivas monedas locales. De esta forma, si el Banco Central retira de

⁴ DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 42. México.

la circulación moneda local, la demanda por la misma aumenta, generando que el valor de ella aumente. Por otro lado, si ofrece moneda local mediante la compra de moneda extranjera, la moneda local pierde valor frente a las monedas extranjeras. La inestabilidad política, puede dar origen a una política económica incierta lo que provoca que la moneda local se debilite.

- **Expectativas.** En muchas ocasiones las expectativas que se forman los agentes económicos en un país, acerca del nivel del tipo de cambio que podría existir en una fecha futura inmediata, es uno de los determinantes principales del tipo de cambio. De esta manera, si se tiene la expectativa de que el valor de una moneda va a cambiar se originará un flujo de capital que incidirá en el cambio en la valuación de la moneda local que finalmente se observe. De hecho, las expectativas que se forman en torno a los cambios futuros de los diferentes precios, son una de las razones principales que justifican la existencia de los futuros y de la gran mayoría de los productos derivados. Así, si se cree que la moneda local está sobrevaluada entonces la inversión extranjera tenderá a salir del país originando una presión más para una depreciación del tipo de cambio. Por el contrario, si se cree que la moneda local se encuentra subvaluada, entonces, con la expectativa de que la moneda se va a revaluar, la inversión extranjera tendería a incrementarse.

5.1.2. COBERTURAS CAMBIARIAS⁵ (Bancoldex - Ministerio de Comercio, 2.005)

5.1.2.1. RIESGO CAMBIARIO

El riesgo cambiario es la incertidumbre que tiene un agente económico en sus resultados financieros debido a movimientos y volatilidades de una moneda frente a otra. A nivel empresarial el riesgo cambiario se da cuando se tienen ingresos en una moneda distinta a la que se presentan sus egresos, y/o sus cuantías no son iguales y/o no se dan en el mismo momento de tiempo. Este riesgo también se presenta al tener activos o pasivos en moneda extranjera que en su neto (activos menos pasivos) no sea igual a cero.

Se corre riesgo cambiario cuando no existe certeza en cuanto a los flujos futuros, dado que los ingresos o egresos están dependiendo del valor de una moneda frente a otra y por lo tanto de la volatilidad cambiaria de la misma.

La volatilidad en el tipo de cambio es un riesgo al cual se encuentran expuestos todos los agentes que realizan operaciones en las que se involucran liquidaciones con monedas extranjeras, como es el caso de empresas exportadoras y/o importadoras. Este riesgo asociado a movimientos del tipo de cambio, puede ser cubierto con la utilización de un futuro sobre tipo de cambio.⁶

⁵ CARTILLA COBERTURAS CAMBIARIAS – Bancoldex y Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
http://www.bancoldex.com/documentos/627_cartilla_coberturas_cambiarias_web2008.pdf

⁶ DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México.

5.1.2.2. IMPACTO DE LA TASA DE CAMBIO EN LOS EXPORTADORES

Desde el momento que el exportador realiza la negociación en firme y/o venta al exterior tiene derecho a recibir divisas (para este ejemplo dólares) en el futuro. Su posición es LARGA en dólares (tiene las divisas disponibles al día o a futuro y registra este derecho en su balance) aún si no ha recibido el pago, pues tiene una cuenta por cobrar en dólares (es decir un activo). El resultado re-expresado en pesos de esta cuenta por cobrar cambia cada vez que se mueve el precio del dólar frente al peso (volatilidad).



Gráfico No. 2. Exposición al Comportamiento de la TRM
Fuente Cartilla Coberturas Cambiarias

En el caso en que el dólar aumentara en el momento de la monetización (con respecto a la expectativa inicial al hacer el negocio) el exportador incrementaría sus ingresos en pesos. Como sus costos operacionales se mantienen y su rentabilidad en el negocio aumentaría.

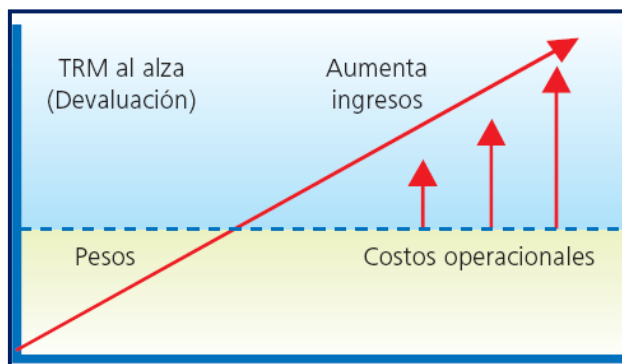


Gráfico No. 3. Impacto por el Aumento de la TRM
Fuente Cartilla Coberturas Cambiarias

En el caso en que el dólar bajará (revaluación), el exportador estaría asumiendo el riesgo, y recibiría menos pesos por cada dólar de su cuenta por cobrar. El punto de equilibrio y la rentabilidad del negocio se verían afectados negativamente.

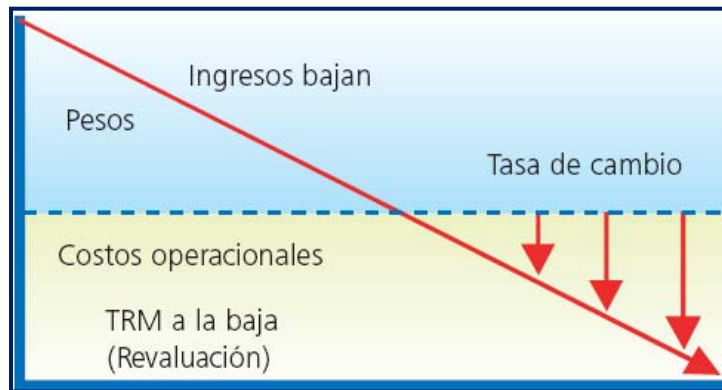


Gráfico No. 4. Impacto por la Disminución de la TRM
Fuente Cartilla Coberturas Cambiarias

En el caso en que el dólar bajará (revaluación), el exportador estaría asumiendo el riesgo, y recibiría menos pesos por cada dólar de su cuenta por cobrar. El punto de equilibrio y la rentabilidad del negocio se verían afectados negativamente.

5.1.2.3. IMPACTO DE LA TASA DE CAMBIO EN LOS IMPORTADORES

Desde el momento en el que el importador realiza la negociación y/o la compra, tiene la obligación de pagar unas divisas (para este ejemplo dólares) en el futuro. Su posición es CORTA en dólares (no tiene divisas disponibles al día o a futuro y lo contabiliza en su balance) pues no ha hecho aún el pago y tiene una cuenta por pagar en dólares (es decir un pasivo).

El giro calculado en pesos que el importador debe hacer cambia cada vez que se mueve el precio del dólar frente al peso.

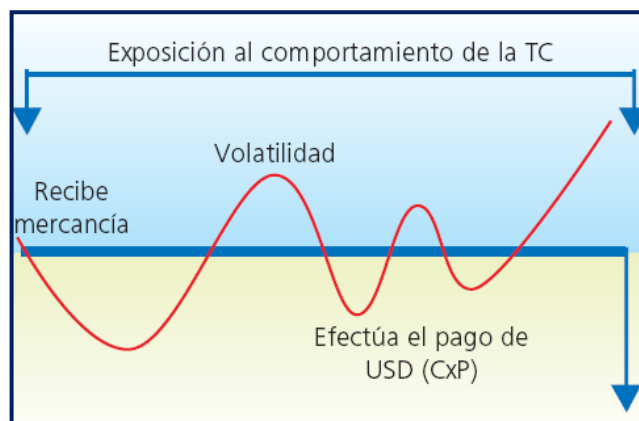


Gráfico No. 5 Exposición al Comportamiento de la TRM
Fuente Cartilla Coberturas Cambiarias

En caso de no cubrirse (no utilizar una cobertura natural o en **Forward, Opciones u OPCF**), el importador aumentaría sus egresos futuros en pesos si el dólar sube en el momento de pago y los reduciría si el dólar baja. Su punto de equilibrio y rentabilidad del negocio se verían afectados negativamente con devaluación de la moneda y positivamente en el caso de revaluación. En esta circunstancia está asumiendo riesgo de tasa de cambio.

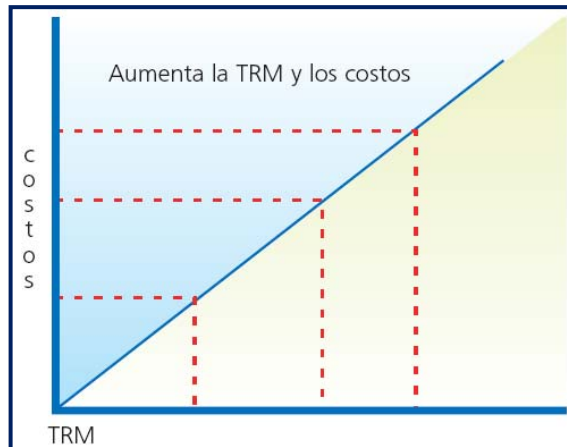


Gráfico No. 6 Efecto de la TRM en los Importadores
Fuente Cartilla Coberturas Cambiarias

El empresario puede protegerse de estos movimientos con coberturas naturales o con instrumentos financieros como son las operaciones hechas a su medida OTC (over the counter – sobre el mostrador) de cobertura, participando en mercados de monedas peso/dólar, euro/dólar, eruo/peso o en el mercado de futuros (operaciones estandarizadas para todo el mercado) que ofrecen generalmente los intermediarios financieros.

5.1.3. COBERTURAS NATURALES

Para los empresarios la cobertura natural proviene de su mismo negocio. Es así como dentro de su flujo normal de operación, los ingresos y los egresos están dados en la misma moneda (euro/euro, dólar/dólar) y por el mismo monto, lo que significa que no es necesario hacer conversiones en monedas para cubrir su flujo de caja. El momento en el cual son exigibles las obligaciones y los derechos también es muy importante. Lo ideal es que coincidan para reducir el riesgo cambiario. Es por este que el empresario debe identificar los momentos en que estas posiciones generan flujo de caja para estar realmente cubierto.

Otra forma de cobertura natural se da a través de la posibilidad de mantener en el balance del empresario activos y pasivos que se compensen entre sí. Es el caso por ejemplo del exportador que contrae una deuda en dólares (pasivo) por el plazo y monto equivalente a la cuenta por cobrar en dólares (activo) esperada. De esta manera, al endeudarse en dólares hoy para pagar en una fecha futura dada contra el ingreso futuro, cuenta con recursos para cubrir sus necesidades de capital o de inversión y no corre cambiario. Del mismo modo, el importador puede invertir en un portafolio o fondo en dólares (activo) mientras se cumplen sus obligaciones (pasivo). En este sentido, las cuentas de compensación ofrecen una forma de administración y control de los ingresos y egresos en dólares.

5.1.3.1. CUENTAS DE COMPENSACIÓN

De acuerdo con lo dispuesto por el Banco de la República, los residentes en el país podrán constituir libremente depósitos en cuentas corrientes en el exterior con divisas adquiridas en el mercado cambiario o que no deben ser canalizadas a través de este mismo mercado, es decir que provengan de operaciones de comercio exterior.

La apertura y el mantenimiento de las cuentas de compensación están sujetos a las siguientes reglas:

- A partir de la fecha de registro de las cuentas de compensación y dentro de cada mes calendario siguiente, los titulares de las mismas deberán presentar al Banco de la República la declaración de cambio correspondiente.
- Las divisas de las cuentas podrán ser vendidas a los intermediarios del mercado cambiario, a los titulares de otras cuentas corrientes de compensación y podrán ser utilizadas para pagar cualquier operación que deba o no canalizarse a través del mercado cambiario.
- La apertura y el mantenimiento de las cuentas de compensación están condicionados a que los titulares de éstas no hayan sido sancionados por infracciones al régimen cambiario, por infracciones administrativas aduaneras, por violación a las disposiciones de control sobre lavado de activos, o se les haya suspendido el reconocimiento del beneficio tributario del certificado de reembolso tributario (CERT).

5.1.4. COBERTURAS FINANCIERAS (DERIVADOS)

Las coberturas financieras son un mecanismo de protección, que ofrecen los agentes especializados, frente a las variaciones del mercado. De esta manera se busca garantizar a través de diferentes operaciones el valor de los ingresos y egresos, tasas de interés, tasas de cambio de divisas, etc, dando certeza al empresario acerca de su flujo en pesos y del costo real de sus recursos. Este instrumento le permite además administrar, transferir, el riesgo a agentes especializados. Entre las coberturas más utilizadas en el mercado se encuentran:

- **FORWARDS DE MONEDAS**
- **FORWARDS DE TASA DE INTERES**
- **OPCIONES**
- **SWAPS**
- **OPCF**

5.1.4.1. FORWARDS DE MONEDAS

Es un pacto que se efectúa hoy entre una empresa y una entidad financiera, o entre dos entidades financieras, para comprar o vender en el futuro cierta cantidad de una moneda, en una fecha determinada y a un precio específico.

Las partes definen:

- Plazo (días, meses, etc.) o fecha de cumplimiento.
- Monto a negociar en la divisa o producto.
- Modalidad de cumplimiento: con entrega o sin entrega de la divisa o producto. Cuando no hay entrega se denomina NDF, *Non Delivery Forward*.

El mercado *Forward* define:

- Precio Spot (precio al momento de la negociación)
- Devaluación implícita.

El concepto de devaluación implícita se deriva la diferencia que existe entre las tasas de interés locales y externas. De manera sencilla debería existir equivalencia entre el rendimiento de una inversión en moneda extranjera (tasa externa) corregido por el factor de devaluación y el rendimiento de una inversión en moneda legal. De allí sale esa devaluación implícita, dado que los rendimientos internos y externos son variables conocidas. Esta devaluación puede desviarse por la situación de caja (en dólares y pesos) del mercado.

Aquel que lo compra asume una posición larga (dispone de la divisa) y el que lo vende, una posición corta (no dispone de la divisa). Así el exportador buscará vender a futuro el producto de sus cuentas por cobrar y el importador buscará comprar los recursos para cumplir con sus pagos.

5.1.4.2. FORWARDS DE TASA DE INTERES

El *Forward* de una tasa de interés busca proteger al empresario contra el riesgo de tasa a futuro por las fluctuaciones que esta variable puede presentar cuando tiene algún derecho o compromiso indexado a una tasa dada. Se utiliza por ejemplo cuando se quiere asegurar el costo de una deuda o cubrir sus flujos.

En este *Forward* se utiliza como referencia la DTF. Su principal utilidad es que asegura rendimientos y costos de financiamiento. Es un producto financiero poco ofrecido en el mercado Colombiano.

5.1.4.3. OPCIONES

En las opciones una parte adquiere un derecho mediante el pago de una prima y la otra parte tiene una obligación y ha recibido la prima.

Un contrato de opciones confiere el derecho, mas no la obligación, de comprar (*Call*) o vender (*Put*) un activo a un precio específico y estipulado desde el principio a una fecha futura determinada o en un período de tiempo. En el mercado Colombiano se ofrecen más las opciones llamadas Europeas donde el derecho adquirido sólo se puede ejercer en una fecha precisa y estipulada desde el momento de la compra de la opción.

5.1.4.3.1. ELEMENTOS DEL CONTRATO DE LA OPCIÓN⁷

Cada opción contiene los siguientes elementos básicos:

- a) **Activo Subyacente** (*underlying asset*): pueden ser ya acciones, tipos de interés, divisas o mercancías.
- b) **Precio de la Opción** (*premium*) a pagar por el comprador.
- c) **Precio de ejercicio** (*strike Price*) a pagar para obtener el activo subyacente en el momento de la expiración de la opción; si el ejercicio de la opción reporta beneficio se dice que la opción está **in the money**, en caso contrario, la opción está **out of the money**.
- d) **Fecha de expiración o vencimiento** (***expiration date***): fecha en que se liquida el contrato. Atendiendo a la fecha de expiración hay dos tipo de opción: **Opción americana**, cuando se puede ejercer la opción en cualquier momento antes de la expiración; **Opción europea** cuando sólo podemos ejercer la opción en la fecha exacta de expiración. La mayoría de las opciones en el mercado americano son de tipo americano, salvo las opciones sobre divisas y las opciones sobre índices.
- e) **Clases de Opciones:** *call* y *put*.

5.1.4.3.2. TIPOS DE OPCIONES Y MERCADOS⁸

Existen diversos tipos de opciones según el activo subyacente sobre el que se emite la opción. Las diversas opciones han ido surgiendo, como en el caso de los futuros, como respuesta a los diversos entornos económicos y financieros de cada momento. También, como en el caso de los futuros, no todas las opciones se contratan en todos los mercados. Entre los tipos de opciones se encuentran:

⁷ MARTINEZ ABASCAL EDUARDO. FUTUROS Y OPCIONES EN LA GESTIÓN DE CARTERAS. Editorial Mc Graw Hill. 1.993. Pag 22. Madrid.

⁸ Ibid

- a) **Opciones sobre acciones (*stock option*).**
- b) **Opciones sobre índices bursátiles (*index option*):** Estas surgen en 1.983 como instrumento para asegurar carteras de renta variable (seguro de carteras). Han alcanzado un gran desarrollo en los últimos años, siendo uno de los tipos de opciones que más se contratan.
- c) **Opciones sobre tipo de interés (*interest option*):** la opción se gira sobre determinados activos en renta fija (bonos, letras, etc.) a un tipo de interés determinado a percibir a la expiración. Se usan para la cobertura de cartera de renta fija.
- d) **Opciones sobre divisas (*currency option*):** se usan para cobertura de riesgos cambio de divisas. Aparecieron por primera vez en la Bolsa de Filadelfia y se han extendido después a todos los mercados.
- e) **Opciones sobre futuros (*futures option*):** el activo subyacente en un futuro sobre el que se gira la opción. A su vez el futuro puede ser sobre índices bursátiles, sobre mercancías (*comodities*), tipos de interés, etc.
- f) **Opciones sobre mercancías (*commodity option*):** opciones sobre diversos productos, agrícolas o energéticos.

5.1.4.4. SWAPS

La operación *Swap* es la compra y venta simultánea de un activo similar (títulos valores o monedas). Tiene por objeto igualar los flujos financieros (egresos e ingresos) durante un período de tiempo equivalente, de manera que sea posible administrar el riesgo de mercado.

Los *swaps* o permutas financieras operan mediante el intercambio de flujos, con lo cual un cliente transfiere el riesgo de mercado a una contraparte que esté dispuesta a tomarlo. Existen *swaps* de tasas, de divisas y de tasas y divisas.

5.1.4.5. OPCF TRM

Las operaciones a plazo de cumplimiento financiero sobre TRM, OPCF TRM, son mecanismos de cobertura estandarizados que se transan en la Bolsa de Valores de Colombia. El objetivo es comprar o vender dólares en una fecha futura, lo que permite mitigar el riesgo cambiario. El cumplimiento de la operación se realiza mediante el pago en dinero de un diferencial de precios, de manera que no se presenta la transferencia física del activo. Las OPCF TRM se transan por intermedio de una sociedad comisionista de bolsa (SCB).

La OPCF TRM es una operación en la cual una empresa o una entidad financiera contacta a un comisionista de bolsa para pactar una tasa de cambio futura, en una fecha, a un precio y cantidades específicas, con el fin de cubrir su riesgo cambiario. El cobro de comisión es opcional y queda a criterio del comisionista de bolsa.

Por su parte la sociedad comisionista de bolsa se dirige a la Bolsa de Valores de Colombia para realizar en un sistema transaccional la operación ordenada por su cliente.

Simultáneamente, otros comisionistas de bolsa concurren a este mercado para hacer efectivas las órdenes de sus respectivos clientes, de tal forma que tanto oferentes como demandantes tengan la posibilidad de calzar sus órdenes.

5.2. MARCO CONCEPTUAL

- **COBERTURA:** es una operación que tiene como función principal cubrir o eliminar los posibles riesgos que se puedan presentar en las tasas de cambio, tasa de interés o tasas de mercado.
- **CFR:** Costo, seguro y flete.
- **DECLARACIÓN DE CAMBIO:** es el documento mediante el cual un empresario debe informar al Banco Emisor, es decir, al Banco de la República a través del intermediario cambiario todas las operaciones realizadas en moneda extranjera.
- **DERIVADOS:** son herramientas financieras cuyo valor depende de otros activos y cuya finalidad es transferir o mitigar el riesgo⁹.
- **DTF:** es la Tasa promedio de los depósitos de término fijo a 90 días.
- **DEVALUACIÓN:** se define como la pérdida de valor de la moneda nacional con respecto a otra moneda de otro país.
- **FORWARD:** es un pacto hecho hoy para comprar o vender a futuro una cantidad de cierto activo. Estos contratos no son estandarizados y se operan en mercados OTC (Over the counter – fuera de la bolsa)¹⁰.
- **FUTURO:** Es un acuerdo legal entre dos partes mediante el cual ambos se comprometen a la compraventa de un activo (financiero o físico) estandarizado en una fecha futura establecida y a un precio determinado. Los activos sobre los cuales se emiten futuros, y que son conocidos como valores subyacentes son: acciones, índices accionarios, divisas, tasa de interés y bienes físicos como trigo, oro, etc. De acuerdo al subyacente es como se determina el tipo de futuro, así se tiene que un futuro sobre divisas se está refiriendo a que el valor subyacente objeto del contrato es una cantidad determinada de cierta moneda.¹¹

⁹ CARTILLA COBERTURAS CAMBIARIAS – Bancoldex y Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
http://www.bancoldex.com/documentos/627_cartilla_coberturas_cambiarias_web2008.pdf

¹⁰ Ibid

¹¹ DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México.

- **INTERMEDIARIOS DEL MERCADO CAMBIARIO:** los intermediarios del mercado cambiario son todas aquellas entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria o de Valores, cuyo objeto social consiste en realizar operaciones de cambio, que se encuentren autorizadas para informar al Banco de la República y canalizar las divisas de las operaciones de cambio que obligatoria o voluntariamente canalicen a través del mercado cambiario los residentes de país¹².
- **OPCF:** las operaciones a plazo de cumplimiento financiero son contratos de cobertura que se encuentran estandarizados, dónde se pactan compras y ventas a futuros de dólares. Las OPCF se tramitan a través de la Bolsa de Valores de Colombia.
- **OPCION:** Contrato entre dos partes por el cual una de ellas adquiere sobre la otra el derecho, pero no la obligación, de comprarle o de venderle una cantidad determinada de un activo a un cierto precio y en una fecha futura. Las opciones son contratos listados y estandarizados que conceden a su tenedor el derecho de comprar (call), o vender (put) una cantidad fija de acciones (o cualquier otro valor subyacente) a un cierto precio establecido durante un periodo determinado. Las opciones se emiten mediante contratos de tamaño uniforme (lotes de 100 acciones), duración preestablecida (tres, seis y nueve meses), precios de ejercicio cercanos al precio corriente del valor subyacente y se negocian dentro de ciclos preestablecidos que garantizan que se irán renovando nuevamente¹³.
- **OPCION DE COMPRA (CALL):** Es un contrato entre un comprador y un vendedor, con el cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de comprar al vendedor un determinado valor, conocido como valor subyacente, a un precio determinado en el contrato en una fecha posterior. El vendedor de la opción de compra adquiere la obligación de entregar al comprador el valor amparado en el contrato, si este ejerce la opción, a cambio de ello, él recibe un pago conocido como prima¹⁴.
- **OPCIÓN DE VENTA (PULL):** Contrato entre un comprador y un vendedor con el cual el comprador adquiere el derecho, pero no la obligación, de vender un valor específico, a un precio determinado en una fecha posterior. El vendedor de la opción de venta adquiere la obligación de tomar el bien especificado en el contrato al precio acordado, en caso de que el comprador ejerza la opción¹⁵.
- **POSICIÓN CORTA SOBRE UN FUTURO:** Posición que mantiene un inversionista que se compromete a vender, a través de un contrato a futuro, el bien subyacente de este¹⁶.
- **POSICIÓN CONTRA SOBRE UNA OPCIÓN:** Posición que mantiene el vendedor de una opción de cualquier tipo¹⁷.

¹² Ibid

¹³ DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México.

¹⁴ Ibid

¹⁵ Ibid

¹⁶ Ibid

¹⁷ Ibid

- **POSICIÓN LARGA SOBRE UN FUTURO:** Posición que mantiene el comprador de una futuro. Es decir, es la posición que mantiene el comprador de un futuro¹⁸.
- **POSICIÓN LARGA SOBRE UNA OPCIÓN:** Posición que guarda todo comprador de una opción de cualquier tipo¹⁹.
- **POSICIÓN:** situación o estado sobre activos o pasivos de una entidad financiera o de un empresario que interviene o negocia en un mercado particular. Hay dos tipos de posiciones: Posición Larga y Posición Corta. Posición Larga es el saldo positivo (generalmente en las operaciones en divisas) cuando las compras son mayores a las ventas o los ingresos son mayores a los gastos. Es decir, se tiene el activo (en este caso las divisas). La Posición Corta es el saldo negativo (generalmente se usa en las operaciones en divisas) cuando las ventas son mayores a las compras o los gastos son mayores a los ingresos. Es decir, no se tiene el activo (en este caso las divisas)²⁰.
- **REVALUACIÓN:** se define como el aumento de valor de la moneda nacional con respecto a otra moneda de otro país. La revaluación hace que las importaciones de un país se vuelvan más costosas.
- **SUBYACENTE:** Es el título, instrumento o valor empleado como referencia en el contrato. Pueden ser valores subyacentes las acciones, los índices, bienes físicos (commodities) o contratos a futuro²¹.
- **TASA SPOT:** ésta tasa corresponde al valor de la divisa en el día que se efectuó la negociación y es pagado de contado.
- **TRM:** es la tasa representativa del mercado que se obtiene como resultado del promedio simple de los promedios ponderados de las tasas de compra y venta de divisas del sistema financiero, excluidas las operaciones por ventanilla. Esta estadística es el resultado de las operaciones del día anterior reportadas por las entidades del sistema financiero a la Superintendencia Bancaria. Por lo tanto la TRM contiene la información de las transacciones realizadas el día anterior²².
- **VOLATILIDAD:** El grado con el cual el precio del subyacente tiende a fluctuar a través del tiempo²³.

¹⁸ DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México.

¹⁹ Ibid

²⁰ CARTILLA COBERTURAS CAMBIARIAS – Bancoldex y Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. http://www.bancoldex.com/documentos/627_cartilla_coberturas_cambiarias_web2008.pdf

²¹ Ibid

²² Banco de la República. www.banrep.gov.co

²³ Ibid

6. METODOLOGÍA

6.1. BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN

Los negocios efectuados en moneda extranjera siempre se ven afectados por las fluctuaciones en el mercado internacional por tal motivo es de vital importancia poder revisar y analizar diferentes opciones de cobertura para minimizar este riesgo.

La primera fase de proyecto consta de la búsqueda, revisión y análisis de los Estados Financieros de la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para poder revisar los efectos a los cuales se vieron sometidos éstos debido a las fluctuaciones del dólar. Así como también, evaluar las diferentes operaciones efectuadas en moneda extranjera en la empresa, las tasas pactadas al momento de la apertura de cada una de las operaciones, las TRM a las cuales se pagaron los intereses de cada operación y a las cuales se pagaron o prorrogaron las obligaciones.

6.2. BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE COBERTURAS

Luego de la búsqueda y análisis de datos y los resultados obtenidos en los mismos, se buscará y analizará la información de las diferentes alternativas de coberturas que se pueden implementar de acuerdo con el tipo de negocio a iniciar en la empresa en moneda extranjera de tal manera que se puedan tener las opciones más adecuadas y beneficiosas para la organización. Se hará la búsqueda de información vía internet, libros, y a través de las entidades bancarias que maneja la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. de tal manera que se pueda obtener la mayor cantidad de información en cuanto a clases, tipos, usos e información requerida de la empresa para la implementación de las coberturas.

6.3. SELECCIÓN DE ALTERNATIVAS

Una vez se haya encontrado la información correspondiente a las coberturas, se establecerá qué tipo de cobertura se debe implementar de acuerdo con cada uno de los negocios a llevar a cabo en la empresa.

6.4. USO DE ALTERNATIVAS Y ANÁLISIS

Al tener claro las alternativas a implementar por tipo de negocio efectuado y cada uno de los pasos para implementar las coberturas de manera adecuada, se hará un análisis comparativo de los Estados Financieros de la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. con el fin de revisar los resultados reales y los resultados que se pudieran haber obtenido al haber implementado las coberturas en moneda extranjera de tal manera que se le muestre a la Gerencia de la empresa la importancia en la implementación de éstas para disminuir los efectos cambios negativos en la empresa.

7. PLAN ESTRATÉGICO EMPRESARIAL, ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS Y EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

7.1. ANALISIS ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2.008 Y EVALUACIÓN DEL IMPACTO DE LAS OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DURANTE EL 2.008.

Al revisar los Estados Financieros de la Empresa Transportation Equipment S.A. durante el año 2.008, se puede evidenciar el impacto financiero y contable que generaron las operaciones en moneda extranjera al no utilizar ningún método de cobertura. Si bien hubo en algunos meses diferencia en cambio a favor, hubo otros meses en los cuales la diferencia en cambio negativa contribuyó a un efecto muy fuerte en los resultados de la empresa. Así como también se tuvo la necesidad de efectuar una revalorización de los inventarios con el fin de minimizar la pérdida haciendo que estos equipos tuvieran un incremento importante en sus costos y por ende en sus precios de venta al público haciéndolos menos competitivos en el mercado. Por tal motivo y teniendo en cuenta que los socios no están dispuestos a perder dinero a causa del impacto de la diferencia en cambio dentro de la organización, así mismo la empresa requiere mejorar su rentabilidad y que ésta a su vez no se vea afectada por las fluctuaciones del dólar, así como también que éstas fluctuaciones no afecten el flujo de caja de la empresa, se presenta a continuación un análisis de la empresa que parte del estudio de varios aspectos financieros y de compras en dólares a cinco años en la empresa teniendo en cuenta todo lo que se puede ver afectado por la diferencia en cambio.

A continuación, en la Tabla No. 1, se muestran los efectos de la diferencia en cambio durante el año 2.008 y en el Gráfico No. 7 se muestra el resumen del movimiento por los efectos de la cuenta de ingreso y egresos por diferencia en cambio.

ENERO - ABRIL 2.008		ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	DIF. EN CAMBIO
	VALOR CAPITAL USD	31/01/2008	29/02/2008	31/03/2008	30/04/2008	
		\$ 1.939,60	\$ 1.843,59	\$ 1.821,60	\$ 1.780,21	
CARTA DE CREDITO IMP 03-07	\$ 330.840,00	\$ 641.697.264,00	\$ 609.933.315,60	\$ 602.658.144,00	\$ 588.964.676,40	
			\$ 31.763.948,40	\$ 7.275.171,60	\$ 13.693.467,60	\$ 52.732.587,60
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00				\$ 408.000.989,27	\$ 410.244,73
	\$ 408.411.234,00					
						\$53.142.832,33
						Ingreso por Diferencia en Cambio Abril 08

MAYO 2.008		VALOR CAPITAL ABRIL	VALOR CAPITAL MAYO	DIF. EN CAMBIO
	VALOR CAPITAL USD		\$ 1.755,95	
CARTA DE CREDITO IMP 03-07	\$ 330.840,00	\$ 588.964.676,40	\$ 580.938.498,00	\$ 8.026.178,40
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 408.000.989,27	\$ 402.440.912,65	\$ 5.560.076,62
				\$13.586.255,02
				Ingreso por Diferencia en Cambio Mayo 08

JUNIO 2.008		16/06/2009	17/06/2009	17/06/2009	30/06/2009			
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL MAYO	ABONO JUNIO USD \$ 142.180,09	PAGO SALDO JUNIO USD \$ 188.659,91	VALOR CAPITAL JUNIO	VALOR CAPITAL JUNIO	DIF. EN CAMBIO	
CARTA DE CREDITO IMP 03-07	\$ 330.840,00	\$ 580.938.498,00	\$ 1.688,00	\$ 1.657,00	\$552.609.462,79	\$ 1.923,02	\$ 0,00	<u>\$ 28.329.035,21</u>
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 402.440.912,65					\$ 440.731.184,74	<u>-\$ 38.290.272,09</u>
								\$28.329.035,21
								<u>Ingreso por Diferencia en Cambio Junio 08</u>
								<u>-\$38.290.272,09</u>
								<u>Egreso por Diferencia en Cambio Junio 08</u>

JULIO 2.008							
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL JUNIO	VALOR CAPITAL JUNIO 20-08	VALOR CAPITAL JULIO 07-08		VALOR CAPITAL JULIO	DIF. EN CAMBIO
			\$ 1.670,31	\$ 1.748,43		\$ 1.792,24	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 440.731.184,74				\$ 410.758.108,88	<u>\$ 29.973.075,86</u>
FACTURAS TIANJIN LOHR 30-06-08	\$ 613.750,00		\$ 1.025.152.762,50	\$ 1.073.098.912,50		\$ 1.099.987.300,00	<u>-\$ 26.888.387,50</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 29.973.075,86					<u>-\$ 47.946.149,50</u>
							\$29.973.075,86
							<u>Ingreso por Diferencia en Cambio Julio 08</u>
							-\$74.834.537,00
							<u>Egreso por Diferencia en Cambio Julio 08</u>

AGOSTO 2.008				DIF. EN CAMBIO
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL JULIO	VALOR CAPITAL AGOSTO	
			\$ 1.932,20	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 410.758.108,88	\$ 442.835.121,40	<u>-\$ 32.077.012,52</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 1.099.987.300,00	\$ 1.185.887.750,00	<u>-\$ 85.900.450,00</u>
				<u>-\$117.977.462,52</u>
				<u>Egreso por Diferencia en Cambio Agosto 08</u>

SEPTIEMBRE 2.008				DIF. EN CAMBIO
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL AGOSTO	VALOR CAPITAL SEPTIEMBRE	
			\$ 2.174,62	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 442.835.121,40	\$ 498.394.633,94	<u>-\$ 55.559.512,54</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 1.185.887.750,00	\$ 1.334.673.025,00	<u>-\$ 148.785.275,00</u>
				<u>-\$204.344.787,54</u>
				<u>Egreso por Diferencia en Cambio Septiembre 08</u>

OCTUBRE 2.008				
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL SEPTIEMBRE	VALOR CAPITAL OCTUBRE	DIF. EN CAMBIO
			\$ 2.359,52	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 498.394.633,94	\$ 540.771.310,24	<u>-\$ 42.376.676,30</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 1.334.673.025,00	\$ 1.448.155.400,00	<u>-\$ 113.482.375,00</u>
				<u>-\$155.859.051,30</u>
				<u>Egreso por Diferencia en Cambio Octubre 08</u>

NOVIEMBRE 2.008				
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL OCTUBRE	VALOR CAPITAL NOVIEMBRE	DIF. EN CAMBIO
			\$ 2.318,00	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 540.771.310,24	\$ 531.255.466,00	<u>\$ 9.515.844,24</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 1.448.155.400,00	\$ 1.422.672.500,00	<u>\$ 25.482.900,00</u>
				<u>\$34.998.744,24</u>
				<u>Ingreso por Diferencia en Cambio Noviembre 08</u>

DICIEMBRE 2.008				
	VALOR CAPITAL USD	VALOR CAPITAL NOVIEMBRE	VALOR CAPITAL DICIEMBRE	DIF. EN CAMBIO
			\$ 2.243,59	
PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA	\$ 229.187,00	\$ 531.255.466,00	\$ 514.201.661,33	<u>\$ 17.053.804,67</u>
CARTA DE CREDITO IMP 01-08	\$ 613.750,00	\$ 1.422.672.500,00	\$ 1.377.003.362,50	<u>\$ 45.669.137,50</u>
				<u>\$62.722.942,17</u>
				<u>Ingreso por Diferencia en Cambio Diciembre 08</u>

Tabla No. 1 Diferencia en Cambio Año 2.008

Nota: El efecto de la revalorización de los inventarios durante el año 2.008, genero un ingreso por diferencia en cambio por un valor de \$ 432.518.482,24 lo cual se vio reflejado en el necesario incremento de los precios de venta de los equipos afectando, como ya se ha mencionado anteriormente, la competitividad de los mismos.

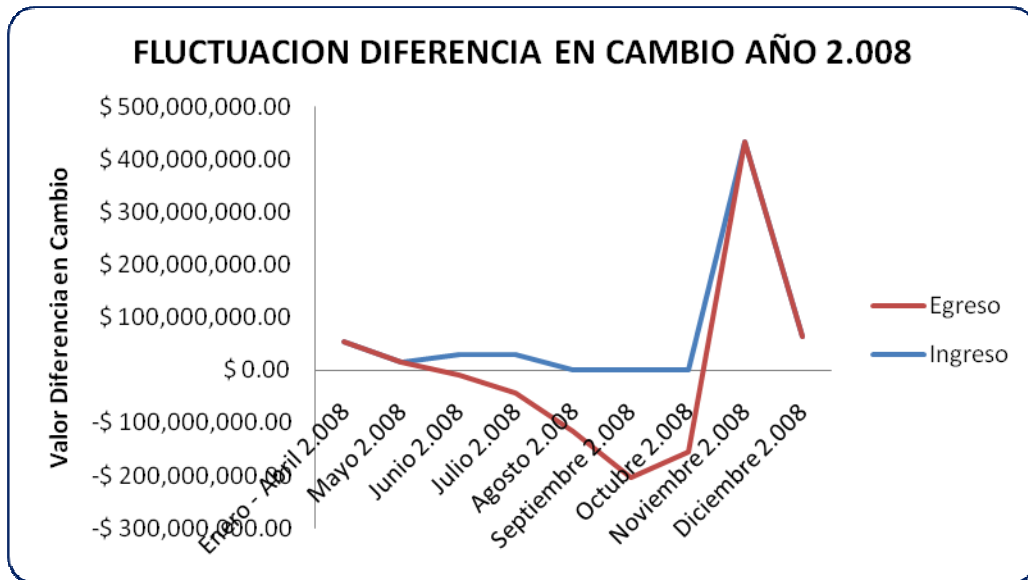


Gráfico No. 7 Ingresos y Egresos por Diferencia en Cambio Año 2.008

Adicionalmente, todas las operaciones en moneda extranjera efectuadas por la empresa conllevan su riesgo de manera implícita desde el mismo momento de la negociación de los productos a importar dado que ésta está amarrada a los efectos que pueda conllevar las fluctuaciones de la TRM. La tasa de cambio varía de manera muy constante y durante los últimos años ha habido tanto devaluación como revaluación por lo que se deben buscar las herramientas adecuadas ofrecidas por el Sector Bancario para minimizar el riesgo. Esta constante variación y/o volatilidad de la TRM se puede observar en el siguiente cuadro estadístico que parte del análisis de todos los datos de la TRM durante los últimos 10 años:

TRM	
Media	2294.97533
Error típico	30.8593382
Mediana	2294.725
Moda	#N/A
Desviación estándar	338.047113
Varianza de la muestra	114275.851
Curtosis	-0.41113337
Coefficiente de asimetría	0.04469549
Rango	1424.74
Mínimo	1533.51
Máximo	2958.25
Suma	275397.04
Cuenta	120
Coefficiente de Variación	14,73%
Nivel de confianza (95.0%)	61.1045711

Tabla No. 2 Análisis Estadístico TRM últimos 10 años.

Por todo lo expuesto anteriormente es importante anotar que si se hubiese implementado algún método de cobertura en las operaciones en moneda extranjera efectuadas durante el 2.008 por la empresa, se hubiese podido minimizar el efecto de las fluctuaciones en tasa de cambio.

7.2. ANÁLISIS PLAN ESTRATÉGICO EMPRESARIAL DE TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.

Para realizar la proyección de los estados financieros a cinco años de la empresa y evaluar la exposición al cambio es importante mostrar el Plan Estratégico de la Empresa para estos años el cual, se detalla a continuación teniendo en cuenta los aspectos financieros en los cuales la empresa desea enfocar sus esfuerzos para ser competitivos en el mercado nacional.

7.2.1. MISION

Somos productores de una gran variedad de Semirremolques Franceses marca LOHR, mediante la importación de partes y piezas para ser ensamblados y comercializados en Colombia bajo altos estándares de calidad y mejoramiento continuo para satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Así como también ofrecemos servicios de mantenimiento preventivo y correctivo especializado a todo tipo de remolques tales como: plataformas, portacontenedores, camabajas, volteos y equipos especiales para movilización de carga.

Somos Representantes en Colombia de TIANJIN LOHR INDUSTRIAL CO., LTD. fábrica localizada en TIANJIN – CHINA, con tecnología francesa, que posee una gran trayectoria internacional en la fabricación de Semirremolques y todo tipo de equipos de transporte.

7.2.2. VISION

Posicionarnos en el año 2017, como compañía líder en el mercado nacional en la fabricación, ensamble, adecuación y mantenimiento de Semirremolques y equipo especializado para la movilización de carga terrestre a nivel nacional e internacional.

7.2.3. OBJETIVOS Y POLÍTICAS ESTRATÉGICAS

- ✓ Consolidar la red de distribución de los productos a nivel nacional a través de los diferentes concesionarios que pertenecen al grupo empresarial para obtener un crecimiento anual en ventas del 20%.
- ✓ Mantener un incremento promedio en el costo de los Equipos importados en un valor máximo del 10% anual.
- ✓ Ofrecer productos altamente competitivos en cuanto a calidad, tiempos de entrega, precios de venta, servicio y respuesta al cliente.

- ✓ Consolidar las relaciones comerciales con nuestro proveedor en China.
- ✓ Trabajar arduamente en la búsqueda e innovación de soluciones logísticas integrales de transporte para Colombia y el mercado internacional buscando eficiencia y reducción de costos, teniendo como enfoque principal poder garantizar el cumplimiento de las expectativas de los clientes en cuanto a calidad, confiabilidad, seguridad y soporte técnico, mediante nuestro conocimiento, experiencia, talento humano y estrictos controles de calidad.
- ✓ Maximizar las utilidades y rentabilidad de la empresa año tras año.
- ✓ Minimizar el riesgo al cual se encuentra expuesta la empresa por las operaciones en moneda extranjera efectuadas mediante la búsqueda e implementación de métodos de cobertura.
- ✓ La rotación de cuentas por cobrar no debe exceder de 30 días promedio para la venta de equipos nuevos. Para el servicio de mantenimiento el pago es de contado.
- ✓ La rotación de cuentas por pagar debe estar alrededor de 60 días promedio.
- ✓ Los inventarios al final de cada año deben ser cero. Todo equipo que se importa durante el año deberá ser entregado y facturado dentro del mismo.
- ✓ Consolidar las relaciones financieras con le HELMN BANK buscando las mejores opciones de financiación con este grupo empresarial.

7.2.4. ANÁLISIS DOFA

<p>DEBILIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Falta de instalaciones propias para el ensamble de los equipos. ✓ No existe naviera que llegue directamente a la ciudad de Santa Marta. 	<p>FORTALEZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Tiempos de respuesta y entrega más cortos que los ofrecidos por los productores en el mercado nacional. ✓ Ubicación en Zona Franca Santa Marta. ✓ La empresa pertenece a un grupo empresarial consolidado lo que favorece las relaciones con el sector bancario lo cual esta relacionado directamente con los cupos en moneda extranjera que tiene aprobados.
<p>OPORTUNIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Poder ofrecer una gran variedad de soluciones logísticas integrales de transporte. 	<p>AMENAZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Incremento de la Tasa de Cambio ✓ Incremento importante en las tasas de financiación en dólares.

Teniendo en cuenta el plan estratégico de la organización y dado que las operaciones de la empresa para los próximos años se encuentran enmarcados dentro de las operaciones de comercio exterior y por ende en moneda extranjera es de vital importancia analizar el efecto cambiario a nivel financiero y contable en la empresa para poder tomar las decisiones estratégicas adecuadas de tal manera que estas se encuentren enmarcadas dentro del plan estratégico para los próximos cinco años.

7.3. PROYECCIÓN Y ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS A CINCO AÑOS

Como ya se demostró anteriormente, el no implementar métodos de cobertura en las operaciones con moneda extranjera se tiene el riesgo inminente de la exposición al cambio por tal motivo, se proyectaran los Estados Financieros de la empresa a cinco años con el fin de demostrar la exposición al cambio y sus efectos financieros y contables por las compras en dólares para poder determinar qué método de cobertura debe implementar la empresa para minimizar el riesgo cambiario de la misma, pero para poder efectuar esta proyección, se deben analizar y establecer varios supuestos financieros, contables y de costos para poder llegar a la estructura final de los estados financieros proyectados.

7.3.1. PROYECCIÓN VARIABLES MACROECONOMICAS A CINCO AÑOS

Para poder realizar la proyección de los Estados Financieros de la empresa, a continuación se muestran las variables macroeconómicas que se utilizaron para la realización de los estados financieros y su método de proyección. Estas variables se proyectaron utilizando la función de crecimiento de Excel tomando la información histórica de estas variables de 10 años atrás y al evaluar su tendencia la cual dio como resultado Polinómica Grado 6, se utiliza la formula de crecimiento de Excel tal como se menciona anteriormente y se proyectaron 5 años de estas variables macroeconómicas. **Ver Anexo No. 1 Proyección Variables Macroeconómicas – Archivo en Excel Análisis Indicadores.**

Las variables proyectadas son:

- a. TRM – Tasa Representativa del Mercado
- b. LIBOR 6 MESES
- c. INFLACIÓN

Nota: De Enero a Agosto de 2.009, se toman los valores reales de las variables macroeconómicas.

7.3.2. PROYECCIÓN COMPRAS – IMPORTACIONES DE DÓLARES A CINCO AÑOS

Con el fin de evaluar la exposición al cambio, es importante proyectar las compras de la empresa en dólares durante los próximos cinco años. Las compras en dólares se efectúan en términos CFR, que incluye el valor de la mercancía y el flete.

Para la realización de la proyección de estas compras se efectúa teniendo en cuenta las compras realizadas durante el año 2.008 y el crecimiento en ventas durante los años proyectados que para los socios y de acuerdo con la estructura financiera de la empresa y teniendo en cuenta los Objetivos y políticas estratégicas de la misma, las ventas deben tener por lo menos un incremento anual del 20% para que el negocio les sea realmente atractivo a los socios. Así como también, se proyecta un incremento de los precios de compra de los equipos al proveedor en China en un promedio del 10% que es el crecimiento en costos promedio que se ha tenido durante estos dos años y que a la vez es parte de un acuerdo previo con el proveedor con el fin de ser competitivos dentro del mercado colombiano y que también cuyo propósito se encuentra enmarcado dentro de las políticas de la empresa.

Esta proyección de compras va acompañada de los costos de los fletes para el transporte de los equipos, el seguro, traslados internos en Colombia ya que la mercancía llega a Cartagena y se traslada a las instalaciones de Zona Franca Santa Marta donde esta localizada la empresa, costos de trámites de DTA (Depósito de Transformación y Ensamble), nacionalización, movimientos de descargue y ubicación en el lote, ensamble, imprevistos, entre otros. Estas actividades se afectan año tras año de acuerdo con las proyecciones determinadas de la inflación para cada año de estudio.

Todo este conjunto de actividades determinan en Costo final de los equipos que teniendo en cuenta el Margen de Venta, determina los precios finales de cada uno de los equipos. Esto se realiza para cada uno de los 5 años de proyección y estudio. **Ver Anexo No. 2 Proyección Compras en Dólares a China.**

7.3.3. PROYECCIÓN COSTOS, GASTOS Y PRECIOS DE VENTA A CINCO AÑOS

Teniendo en cuenta la proyección de las compras en dólares durante los próximos cinco años, se proyectan todos los costos y gastos con el fin de poder obtener los precios de ventas de los equipos para esto, es importante establecer el cronograma de compras, apertura de cartas de créditos, tiempo de tránsito de los equipos, tiempos de llegada a Santa Marta y tiempos de nacionalización y ensamble de los mismos, para determinar las fechas en que se tomaran las deudas y se realizaran los pagos de las mismas en moneda extranjera tanto de capital como de intereses y poder tener la tasa de cambio correspondiente.

Como parte de los costos de los equipos se encuentra la financiación de las cartas de crédito y esta financiación también se ve expuesta a las variaciones en Tasa de Cambio.

Ver Anexo No. 3 Cronograma de Compras, apertura y pagos cartas de crédito, salida y llegada equipos, tiempos de nacionalización y ensamble, entre otros.

Ver Anexo No. 4 Proyección Costos, Gastos y Precios de Venta.

Ver Anexo No. 5 Proyección Gastos, Intereses de Financiación y Pago Capital Cartas de Crédito.

Con toda la información anteriormente mencionada, se elabora todo el sistema de costeo de los equipos con el fin de poder determinar los precios de venta de cada uno de los equipos comprados en dólares y con los pagos de los gastos efectuados tanto en dólares como en pesos colombianos. De acuerdo con el cronograma previamente mencionado, los pagos de todos los costos y gastos en dólares se efectúan teniendo en cuenta la TRM proyectada para la fecha en la cual se realiza este pago efectivamente.

Ver Anexo No. 6 Proyección de Costos y Precios de Venta Equipos a cinco años.

Ver Anexo No. 7 Cálculo de Costos y Precios Equipos – Archivo en Excel

Una vez obtenida toda esta información, se procede a la elaboración de los Estados Financieros Proyectados a cinco años.

Para la elaboración de estos estados financieros, se establecen los siguientes aspectos financieros y contables para llegar a su realización así:

- ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- ✓ **Ingresos Operacionales de Ventas:** Se proyectan teniendo en cuenta las razones de crecimiento anual mencionadas anteriormente. Ahora bien, los ingresos mensuales se establecen teniendo en cuenta la información histórica de ventas por cada tipo de equipos y de acuerdo con la disponibilidad final de los equipos luego de ser nacionalizados y ensamblados.
- ✓ **Costos de Ventas:** Se incluyen dentro del estado de pérdidas y ganancias teniendo en cuenta la estructura de costos expuesta anteriormente.
- ✓ **Gastos Administrativos:** El incremento anual de los Gastos Administrativos se efectúa teniendo en cuenta la inflación proyectada para cada uno de éstos teniendo en cuenta la actual estructura operacional de la organización.
- ✓ **Gastos Operacionales de Ventas:** Para la proyección de los Gastos Operacionales de Venta se tiene en cuenta el mismo incremento anual establecido para los Gastos Administrativos y se contemplan las mismas participaciones actuales en eventos, ferias, viajes, entre otros.
- ✓ **Ingresos No Operacionales:** Teniendo en cuenta las compras en dólares proyectadas y establecidas dentro del cronograma de compras de la empresa, en este ítem se incluyen los ingresos que se tienen por efectos de la diferencia en cambio.
- ✓ **Egresos No Operacionales:** Teniendo en cuenta las compras en dólares proyectadas y establecidas dentro del cronograma de compras de la empresa, en este ítem se incluyen los egresos que se tienen por efectos de la diferencia en cambio así como también todos los gastos en los cuales la empresa incurre por efectos de apertura y financiación de las cartas de crédito por importación y pago de intereses por los préstamos actuales que tiene la empresa.

- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

- ✓ **Ingresos:** Dentro de este rubro se contemplan los ingresos por las ventas de contado y las ventas a crédito – recaudo de cartera. De acuerdo con la estructura financiera actual de la empresa, las ventas de equipos se realizan con pago a 30 días ya que en su totalidad se realizan a clientes que utilizan como medio de compra el Sistema de Leasing y teniendo en cuenta esto, los pagos se efectúan en un promedio de 30 días. Las ventas de contado son producto de los servicios de mantenimiento ofrecidos y realizados por la empresa.
- ✓ **Egresos:** Todos los gastos de la empresa se proyectan teniendo en cuenta los pagos de proveedores del exterior, pagos a proveedores nacionales, costos y gastos fijos, pagos de obligaciones bancarias y financieras, gastos y comisiones bancarias, intereses financieros, impuestos, entre otros. El cuadro que se muestra a continuación contiene las políticas de pago a proveedores y de cubrimiento de gastos de la empresa.

A Continuación, se detallan las políticas de pago a proveedores establecidas en la empresa:

PROVEEDOR		% PAGO	PAGO
PAGO EQUIPOS CHINA*		100%	180 Días
PAGO PROVEEDOR ENSAMBLE		100%	60 Días
PAGO PROVEEDOR TRASLADO (Transporte)		100%	60 Días
PAGO ARANCEL DIAN	Efectivo		0 Días
PAGO GASTOS PUERTOS	Efectivo		0 Días
PAGO GASTOS SIA		100%	60 Días
PAGO GASTOS MANEJO AGENTE	Efectivo		60 Días
PAGO COSTOS DESCARGUE Y VACIADO		100%	60 Días
IMPUESTO DE RENTA		33 %	

Tabla No. 3 Condiciones Financieras

* Mediante carta de crédito financiada por el Banco a 180 días pero al proveedor se le cancela a los 90 días por lo tanto, el pago de intereses por financiación se paga a partir del giro al exterior por parte del banco que nos financie la carta de crédito.

- ANOTACIONES ADICIONALES

- ✓ **Disponible:** Es la resultante en Caja y Bancos del Estado de Flujo de Efectivo Proyectado.
- ✓ **Inventarios:** Las ventas de los equipos se realizan en su totalidad durante el año en el cual se efectuó la importación.
- ✓ **Obligaciones Financieras:** Son todas las que actualmente tiene la empresa y las que adquiere por las compras de los equipos en dólares mediante carta de crédito. Así mismo se muestra la variación de estas obligaciones por el efecto de la diferencia en cambio.

- ✓ **Cuentas Por pagar:** Este ítem incluye las cuentas por pagar a proveedores las cuales se manejan de acuerdo con lo mencionado anteriormente.

Ver Anexo No. 8 Proyección Estados Financieros – Archivo en Excel. Hojas de Cálculo Datos. VentasCostosyOtros, Inventarios.

7.3.4. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS A CINCO AÑOS

7.3.4.1. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Luego de los supuestos y análisis previos mencionados anteriormente, a continuación se muestra en Estado de Pérdidas y Ganancias Consolidado Anual y mes a mes de los 5 años de análisis proyectados. De acuerdo con el Objetivos de este Proyecto, en el Estado de Pérdidas y Ganancias es dónde se ve reflejado directamente el impacto de la diferencia en cambio debido a la no utilización de métodos de cobertura para las operaciones en moneda extranjera por tal motivo, este es uno de los estados financieros que se analiza con proyecciones.

Por lo anteriormente expuesto, a continuación se presenta el Estado de Pérdidas y Ganancias con el Efecto de la Diferencia en Cambio. A continuación se muestra el PYG para cada año acumulado y luego los resultados tanto del 2.008 como los de los años proyectados mes a mes enmarcando el efecto por la diferencia en cambio, motivo de análisis de este proyecto. Se parte de los resultados obtenidos durante el 2.008.

	2.008	2.009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS OPERACIONALES						
VENTAS	1,175,398,832	6,496,800,000	6,490,200,000	8,283,800,000	10,258,320,000	3,052,692,000
COSTO DE VENTAS	531,705,572	4,034,852,613	4,512,911,268	5,742,481,090	7,160,112,312	9,113,564,471
UTILIDAD BRUTA	643,693,260	2,461,947,387	1,977,288,732	2,541,318,910	3,098,207,688	3,939,127,529
GASTOS	1,328,089,662	1,611,224,559	1,793,557,029	2,091,670,863	2,478,239,027	2,977,661,243
GASTOS ADMINISTRATIVOS	372,740,873	460,082,237	478,893,548	506,120,662	544,543,749	591,002,217
Gastos de Personal	74,741,136	101,543,788	106,540,013	111,515,709	116,459,154	121,359,420
Honorarios	6,840,000	8,398,260	8,811,477	9,222,996	9,631,847	10,037,128
Impuestos	23,612,502	64,968,000	64,902,000	82,838,000	102,583,200	130,526,920
Arrendamientos	136,288,869	152,502,617	159,592,718	158,250,998	165,266,198	172,220,125
Seguros	5,792,355	1,105,944	1,105,944	-	-	-
Servicios	69,787,228	77,522,400	81,336,709	85,135,345	88,909,359	92,650,409
Gastos Legales	1,265,459	1,300,000	1,363,963	1,427,664	1,490,952	1,553,687
Mantenimiento y Reparaciones	18,371,443	20,000,000	20,984,053	21,964,063	22,937,721	23,902,874
Adecuaciones Instalaciones	793,000	800,000	839,362	878,563	917,509	956,115
Gastos de Viaje	6,338,594	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	1,941,388	1,941,228	1,941,228	1,941,228	1,941,228	1,941,228
Diversos	26,968,899	30,000,000	31,476,080	32,946,095	34,406,581	35,854,311
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	53,920,560	692,292,351	686,802,421	869,084,213	1,069,905,601	1,352,503,679
Arrendamientos - Otros	3,270,000	4,005,324	4,312,532	4,643,304	5,382,902	5,382,902

Seguros - Póliza Automática de Transporte	4,988,185	3,104,168	5,609,896	7,198,173	9,114,324	11,678,314
Servicios	8,608,926	7,536,900	7,722,318	8,277,047	8,643,965	9,007,679
Mantenimiento y Reparaciones	14,069,457	20,000,000	20,984,053	21,964,063	22,937,721	23,902,874
Gastos de Viaje	8,936,751	8,000,000	8,393,621	8,785,625	9,175,088	9,561,150
Servicios	7,770,000	8,365,959	-	-	-	-
Diversos	6,277,241	641,280,000	639,780,000	818,216,000	1,014,651,600	1,292,970,760
UTILIDAD OPERACIONAL	217,031,827	1,309,572,799	811,592,763	1,166,114,035	1,483,758,338	1,995,621,633
INGRESOS NO OPERACIONALES	713,065,609	172,008,936	501,893,648	747,656,075	1,068,096,280	1,533,816,303
Intereses	42,400,290	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	668,148,135	172,008,936	501,893,648	747,656,075	1,068,096,280	1,533,816,303
Recuperaciones	2,495,604	-	-	-	-	-
Diversos	21,580	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	901,428,229	458,849,971	627,861,060	716,465,988	863,789,676	1,034,155,347
Financieros	901,376,541	458,849,971	627,861,060	716,465,988	863,789,676	1,034,155,347
Gastos Bancarios	2,440,553	21,556,462	18,630,217	23,293,147	29,705,905	-
Comisiones Bancarias	27,163,359	324,558	344,161	345,352	346,563	347,796
Impuestos 4xmil	9,840,053	23,026,836	23,869,761	29,055,474	35,564,678	44,351,715
Intereses Bancarios Pagados	122,596,193	52,414,133	146,100,747	145,581,652	145,084,551	144,609,194
Carta de Crédito	143,306,060	168,000,000	144,000,000	120,000,000	120,000,000	120,000,000
Intereses Financieros	4,724,212	5,664,000	5,664,000	-	-	-
Intereses Financieros (Leasing)	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	591,306,110	187,863,982	289,252,173	398,190,363	533,087,979	724,846,642
Gastos Extraordinarios	47,582	-	-	-	-	-
Gastos Diversos	4,106	-	-	-	-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	28,669,207	1,022,731,764	685,625,351	1,197,304,123	1,688,064,941	2,495,282,588
IMPORENTA	14,854,372	337,501,482	226,256,366	395,110,360	557,061,430	823,443,254
RESULTADO DEL EJERCICIO	13,814,835	685,230,282	459,368,985	802,193,762	1,131,003,510	1,671,839,334

Tabla No. 4 Estado de Pérdidas y Ganancias Consolidado Anual Año 2.008 y Proyección Año 2.009 – Año 2.013

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.008

ESTADO DE RESULTADOS	2008												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES	-	83.300.000	-	111.000.000	5.189.655	271.000.000	47.696.552	-	39.800.000	130.107.280	15.910.345	471.395.000	1.175.398.832
VENTAS	-	83.300.000	-	111.000.000	5.189.655	271.000.000	47.696.552	-	39.800.000	130.107.280	15.910.345	471.395.000	1.175.398.832
Plataformas 3 ejes	-	83.300.000	-	-	-	271.000.000	-	-	39.300.000	128.472.000	-	-	-
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	44.396.552	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	111.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Camabaja 3 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio mtto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	5.189.655	-	3.300.000	-	500.000	1.635.280	15.910.345	471.395.000	-
COSTO DE VENTAS	-	52.888.706	-	77.704.080	1.838.284	183.767.394	35.807.564	111.810	44.253.892	124.051.842	7.032.000	4.250.000	531.705.572
Plataformas 3 ejes	-	52.888.706	-	-	-	183.767.394	-	-	41.647.508	124.051.842	-	-	-
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	35.807.564	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	77.704.080	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Camabaja 3 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicio mtto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	1.838.284	-	-	111.810	2.606.384	-	7.032.000	4.250.000	-
UTILIDAD BRUTA	-	30.411.294	-	33.295.920	3.351.371	87.232.606	11.888.988	-111.810	-4.453.892	6.055.438	8.878.345	467.145.000	643.693.260
GASTOS	45.189.184	46.645.935	52.137.378	70.621.237	39.010.883	82.552.383	147.124.528	175.564.834	275.506.124	246.502.858	57.050.233	90.184.085	1.328.089.662
GASTOS ADMINISTRATIVOS	21.865.034	21.279.484	28.570.610	24.501.499	25.201.035	22.803.406	38.945.680	28.106.392	36.168.231	56.132.428	28.957.065	40.210.009	372.740.873
Gastos de Personal	5.206.810	5.950.640	5.950.640	5.950.640	5.950.640	5.950.640	6.010.640	5.950.640	5.950.840	6.700.640	7.309.183	7.859.183	5.950.840
Sueldos	5.206.810	5.950.640	5.950.640	5.950.640	5.950.640	5.950.640	6.010.640	5.950.640	5.950.840	6.700.640	7.309.183	7.859.183	-
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios	200.000	200.000	200.000	1.040.000	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000	650.000
Asesoría Financiera Revisor Fiscal	200.000	200.000	200.000	690.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Asesoría Financiera Contador	-	-	-	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000	350.000
Impuestos	1.040.353	1.474.681	386.322	-	2.177.254	33.926	3.725.463	-	1.358.478	619.447	1.919.921	10.876.657	-

Industria y Comercio	-	1.182.000	-	-	2.061.000	-	3.517.000	-	1.358.478	-	1.897.000	8.964.000	
Iva Descontable	1.040.353	292.681	386.322	-	116.254	33.926	208.463	-	-	619.447	22.921	1.912.657	
Arrendamientos	10.000.000	10.000.000	13.305.572	10.922.538	10.921.919	10.937.566	14.910.712	10.956.175	10.966.261	10.825.549	11.842.353	10.700.224	
Terrenos	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Construcciones y Edificaciones	-	-	2.700.000	300.000	300.000	300.000	4.267.000	300.000	300.000	150.000	1.152.900	-	
Flota y Equipo de Transporte	-	-	605.572	622.538	621.919	637.566	643.712	656.175	666.261	675.549	689.453	700.224	
Seguros	-	-	92.162	92.162	92.162	92.162	2.745.144	245.150	2.156.927	92.162	92.162	92.162	
Servicios	5.114.458	3.059.356	5.426.848	5.490.907	4.953.421	4.631.061	10.070.220	6.480.348	4.181.253	7.205.792	4.934.785	8.238.779	
Gastos Legales	15.000	-	954.400	72.100	19.200	-	28.339	104.700	17.920	38.400	9.600	5.800	
Mantenimiento y Reparaciones	-	125.000	995.500	291.293	-	297.224	250.000	3.195.000	9.864.400	820.290	1.556.476	976.260	
Adecuaciones Instalaciones	-	95.000	698.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.338.594	-	-	
Gastos de Depreciación	161.789	161.789	161.789	161.789	161.789	161.789	161.789	161.789	161.769	161.769	161.769	161.769	
Diversos	126.624	213.018	399.377	480.070	274.650	49.038	393.373	362.590	860.383	22.679.785	480.816	649.175	
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	4.063.312	3.763.416	3.029.918	3.830.800	-	5.064.198	5.685.000	12.811.026	417.143	3.030.426	7.368.441	4.856.880	53.920.560
Arrendamientos - Otros	-	-	-	-	-	-	-	3.270.000	-	-	-	-	
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	2.923.987	-	-	2.064.198	-	-	-	-	-	-	
Servicios	-	1.010.000	-	-	-	450.000	-	3.915.000	-	3.023.926	-	210.000	
Mantenimiento y Reparaciones	1.320.000	1.630.000	105.931	3.830.800	-	2.550.000	1.800.000	1.741.026	-	6.500	-	1.085.200	
Gastos de Viaje	2.743.312	1.123.416	-	-	-	-	-	-	417.143	-	1.091.200	3.561.680	
Servicios	-	-	-	-	-	-	3.885.000	3.885.000	-	-	-	-	
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.277.241	-	
UTILIDAD OPERACIONAL	-25.928.346	5.368.394	-31.600.528	4.963.621	-21.849.664	59.365.002	-32.741.692	-41.029.228	-41.039.266	-53.107.416	-27.447.161	422.078.111	217.031.827
INGRESOS NO OPERACIONALES	26.734.472	449.103	21.160.649	60.455.066	18.871.432	33.614.295	35.258.945	5.285.384	5.285.564	5.305.260	437.922.276	62.723.163	713.065.609
Intereses	-	-	-	5.285.260	5.285.260	5.285.260	5,285.260	5,285.260	5,285.260	5,285.260	5,403.470	-	
Diferencia en Cambio	26.734.472	-	21.141.040	53.142.832	13.586.255	28.329.035	29.973.076	-	-	-	432.518.482	62.722.942	
Recuperaciones	-	449.024	19.607	2.026.973	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diversos	-	79	2	-	-83	-	609	124	304	20.000	324	221	
GASTOS NO OPERACIONALES	19.260.838	21.603.035	20.536.850	42.288.938	13.809.848	54.684.779	102.493.848	134.647.416	238.920.750	187.340.004	20.724.727	45.117.196	901.428.229
Financieros	19.260.838	21.602.748	20.536.722	42.278.652	13.809.139	54.684.038	102.493.848	134.646.916	238.920.719	187.039.216	20.725.277	45.378.428	
Gastos Bancarios	-	2.440.553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

Comisiones Bancarias	499.998	901.688	72.500	7.824.474	67.500	83.800	80.814	59.624	131.500	107.020	5.857.886	11.476.555	
Impuestos 4xmil	787.854	212.819	342.121	2.883.816	242.957	2.555.047	405.123	117.050	734.652	428.057	430.824	699.733	
Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito	7.972.986	8.047.688	9.609.622	21.068.207	2.995.117	3.274.551	12.691.799	16.025.570	19.250.663	2.885.601	-	18.774.390	
Intereses Financieros	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	14.000.000	-	14.000.000	27.306.060	14.000.000	14.000.000	
Intereses Financieros (Leasing)	-	-	512.479	502.154	503.565	480.368	481.575	467.210	459.116	453.428	436.567	427.750	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	38.290.272	74.834.537	117.977.463	204.344.788	155.859.051	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	10.000	-	-	-	-	-	300.000	-	-262.418	
Gastos Diversos	-	287	128	286	709	741	-	500	31	788	550	1.186	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-18.454.712	-15.785.538	-30.976.729	23.129.749	-16.788.080	38.294.519	-99.976.595	-170.391.260	-274.674.452	-235.142.160	389.750.389	439.684.078	28.669.207
IMPORENTA												14.854.372	14.854.372
RESULTADO DEL EJERCICIO	-18.454.712	-15.785.538	-30.976.729	23.129.749	-16.788.080	38.294.519	-99.976.595	-170.391.260	-274.674.452	-235.142.160	389.750.389	424.829.706	13.814.835
UTILIDAD ACUMULADA		-34.240.251	-65.216.979	-42.087.231	-58.875.311	-20.580.792	-120.557.387	-290.948.647	-565.623.099	-800.765.259	-411.014.871	13.814.835	

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.009 – PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2009												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES VENTAS	438.900.000	1.406.500.000	438.900.000	1.396.000.000	697.900.000	521.500.000	360.500.000	172.300.000	172.300.000	461.000.000	258.700.000	172.300.000	6.496.800.000
Plataformas 3 ejes	242.000.000	242.000.000	242.000.000	242.000.000	121.000.000	121.000.000	60.500.000	60.500.000	60.500.000	60.500.000	60.500.000	60.500.000	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	967.600.000	-	967.600.000	203.600.000	203.600.000	203.600.000	101.800.000	101.800.000	203.600.000	101.800.000	101.800.000	
Camabaja 3 ejes	100.500.000	100.500.000	100.500.000	-	100.500.000	100.500.000	-	-	-	100.500.000	-	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	90.000.000	90.000.000	-	-	-	-	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	86.400.000	86.400.000	86.400.000	86.400.000	172.800.000	86.400.000	86.400.000	-	-	86.400.000	86.400.000	-	
Servicio mtto	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
COSTO DE VENTAS	251.361.839	783.964.326	251.361.839	783.534.141	480.766.484	364.589.975	252.234.313	121.107.704	121.107.704	322.465.613	181.250.971	121.107.704	4.034.852.613
Plataformas 3 ejes	138.047.622	138.047.622	138.047.622	138.047.622	84.248.725	84.248.725	42.124.362	42.124.362	42.124.362	42.124.362	42.124.362	42.124.362	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	532.602.487	-	532.602.487	141.966.684	141.966.684	141.966.684	70.983.342	70.983.342	141.966.684	70.983.342	70.983.342	
Camabaja 3 ejes	51.085.248	51.085.248	51.085.248	-	70.231.300	70.231.300	-	-	-	70.231.300	-	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	50.655.063	61.947.539	-	-	-	-	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	54.228.969	54.228.969	54.228.969	54.228.969	114.372.236	60.143.266	60.143.266	-	-	60.143.266	60.143.266	-	
Servicio mtto	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD BRUTA	187.538.161	622.535.674	187.538.161	612.465.859	217.133.516	156.910.025	108.265.687	51.192.296	51.192.296	138.534.387	77.449.029	51.192.296	2.461.947.387
GASTOS	100.663.598	208.263.778	94.675.315	216.307.286	128.515.792	140.196.458	92.824.993	95.766.865	260.636.988	117.316.556	74.423.026	86.914.505	1.616.505.159
GASTOS ADMINISTRATIVOS	32.817.853	51.271.853	34.117.853	51.166.853	32.817.853	45.011.853	32.817.853	38.145.853	32.817.853	39.150.853	32.817.853	37.127.853	460.082.237
Gastos de Personal	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	
Sueldos	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	8.461.982	
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Honorarios	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	699.855	
Asesoría Financiera Revisor Fiscal	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	323.010	
Asesoría Financiera Contador	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	376.845	
Impuestos	-	18.454.000	-	18.349.000	-	12.194.000	-	5.328.000	-	6.333.000	-	4.310.000	

Industria y Comercio	-	18.454.000	-	18.349.000	-	12.194.000	-	5.328.000	-	6.333.000	-	4.310.000	
Iva Descontable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Arrendamientos	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551	12.708.551
Terrenos	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000	10.767.000
Construcciones y Edificaciones	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327	1.241.327
Flota y Equipo de Transporte	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224
Seguros	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162
Servicios	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200	6.460.200
Gastos Legales	-	-	1.300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667
Adecuaciones Instalaciones	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667	66.667
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769
Diversos	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	44.856.667	141.616.667	45.708.269	140.566.667	70.756.667	53.834.424	37.016.667	29.970.441	18.966.361	63.201.076	26.836.667	18.961.781	692.292.351
Arrendamientos - Otros	-	-	-	-	-	-	-	4.005.324	-	-	-	-	-
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	851.602	-	-	717.758	-	-	769.694	-	-	-	765.114
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	3.768.450	-	3.768.450	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667	1.666.667
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.365.959	-	-	-
Diversos	43.190.000	139.950.000	43.190.000	138.900.000	69.090.000	51.450.000	35.350.000	16.530.000	16.530.000	45.400.000	25.170.000	16.530.000	16.530.000
UTILIDAD OPERACIONAL	109.863.641	429.647.154	107.712.039	420.732.339	113.558.997	58.063.747	38.431.168	-16.923.998	-591.918	36.182.459	17.794.510	-4.897.338	1.309.572.799
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	-	94,013,977	-	72,714,359	5,280,600	-	-	-	-	172,008,936
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	94,013,977	-	72,714,359	5,280,600	-	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	22,989,079	15,375,258	14,849,192	24,573,766	24,941,272	41,350,180	22,990,473	22,369,972	208,852,774	14,964,628	14,768,506	30,824,872	458,849,971

Financieros	22,989,079	15,375,258	14,849,192	24,573,766	24,941,272	41,350,180	22,990,473	22,369,972	208,852,774	14,964,628	14,768,506	30,824,872	
Gastos Bancarios	6,989,747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,566,715	
Comisiones Bancarias	-	-	-	57,243	53,517	53,967	51,084	50,875	57,872	-	-	-	
Impuestos 4xmil	1,527,331	903,258	377,192	934,886	1,998,943	7,399,502	777,107	381,730	6,151,595	492,628	296,506	1,786,157	
Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito	-	-	-	9,109,637	8,416,812	8,066,345	7,690,282	7,465,366	11,665,691	-	-	-	
Intereses Financieros	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	14,000,000	
Intereses Financieros (Leasing)	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	472,000	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	11,358,367	-	-	176,505,615	-	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	86,874,563	414,271,896	92,862,846	396,158,573	182,631,702	16,713,567	88,155,054	-34,013,370	-209,444,692	21,217,831	3,026,003	-35,722,210	1,022,731,764
IMPORENTA	28,668,606	136,709,726	30,644,739	130,732,329	60,268,462	5,515,477	29,091,168	-11,224,412	-69,116,748	7,001,884	998,581	-11,788,329	337,501,482
RESULTADO DEL EJERCICIO	58,205,957	277,562,170	62,218,107	265,426,244	122,363,240	11,198,090	59,063,886	-22,788,958	-140,327,944	14,215,947	2,027,422	-23,933,880	685,230,282
UTILIDAD ACUMULADA		335,768,127	397,986,235	663,412,479	785,775,719	796,973,809	856,037,695	833,248,737	692,920,793	707,136,740	709,164,162	685,230,282	

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.010 – PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2010												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES VENTAS	11.000.000	11.000.000	11.000.000	1.208.900.000	1.104.000.000	1.104.000.000	587.900.000	380.900.000	824.500.000	719.600.000	395.400.000	132.000.000	6.490.200.000
Plataformas 3 ejes	-	-	-	286.000.000	286.000.000	286.000.000	71.500.000	71.500.000	143.000.000	143.000.000	143.000.000	-	-
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	482.800.000	482.800.000	482.800.000	181.200.000	181.200.000	241.400.000	241.400.000	241.400.000	121.000.000	-
Camabaja 3 ejes	-	-	-	117.200.000	117.200.000	117.200.000	117.200.000	117.200.000	117.200.000	117.200.000	-	-	-
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	104.900.000	-	-	-	-	104.900.000	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	207.000.000	207.000.000	207.000.000	207.000.000	-	207.000.000	207.000.000	-	-	-
Servicio mtto	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	-
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COSTO DE VENTAS	8.800.000	8.800.000	8.800.000	839.530.548	766.328.117	766.328.117	407.856.692	266.047.968	572.578.544	499.376.113	275.752.005	92.713.163	4.512.911.268
Plataformas 3 ejes	-	-	-	198.993.220	198.993.220	198.993.220	49.748.305	49.748.305	99.496.610	99.496.610	99.496.610	-	-
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	334.910.789	334.910.789	334.910.789	125.684.279	125.684.279	167.455.394	167.455.394	167.455.394	83.913.163	-
Camabaja 3 ejes	-	-	-	81.815.384	81.815.384	81.815.384	81.815.384	81.815.384	81.815.384	81.815.384	-	-	-
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	73.202.431	-	-	-	-	73.202.431	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	141.808.724	141.808.724	141.808.724	141.808.724	-	141.808.724	141.808.724	-	-	-
Servicio mtto	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	8.800.000	-
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD BRUTA	2.200.000	2.200.000	2.200.000	369.369.452	337.671.883	337.671.883	180.043.308	114.852.032	251.921.456	220.223.887	119.647.995	39.286.837	1.977.288.732
GASTOS	49.132.048	49.353.808	77.014.676	209.380.851	182.955.284	375.883.951	130.998.078	267.997.832	132.193.735	143.837.138	87.725.808	87.083.819	1.793.557.029
GASTOS ADMINISTRATIVOS	34.385.632	34.605.632	35.749.595	46.584.632	34.385.632	56.465.632	34.385.632	44.073.632	34.385.632	49.826.632	34.385.632	39.659.632	478.893.548
Gastos de Personal	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334
Sueldos	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	8.878.334	-
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290	734.290
Asesoría Financiera	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	338.903	-
Revisor Fiscal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asesoría Financiera Contador	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	395.387	-
Impuestos	-	220.000	-	12.199.000	-	22.080.000	-	9.688.000	-	15.441.000	-	5.274.000	-
Industria y Comercio	-	220.000	-	12.199.000	-	22.080.000	-	9.688.000	-	15.441.000	-	5.274.000	-

Iva Descontable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393	13.299.393
Terrenos	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765	11.296.765
Construcciones y Edificaciones	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404	1.302.404
Flota y Equipo de Transporte	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224	700.224
Seguros	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162	92.162
Servicios	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059	6.778.059
Gastos Legales	-	-	1.363.963	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671
Adecuaciones Instalaciones	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947	69.947
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769
Diversos	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007	2.623.007
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2.078.671	2.078.671	3.525.610	121.868.671	111.378.671	112.783.931	59.768.671	51.531.882	84.809.435	80.903.932	40.518.671	15.555.605	686.802.421	
Arrendamientos - Otros	-	-	-	-	-	-	-	4.312.532	-	-	-	-	-	-
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	1.446.939	-	-	1.405.260	-	-	1.380.764	-	-	-	1.376.934	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	3.953.868	-	3.768.450	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671	1.748.671
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	4.196.811	-	4.196.811	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	330.000	330.000	330.000	120.120.000	109.630.000	109.630.000	58.020.000	37.320.000	81.680.000	71.190.000	38.770.000	12.430.000		
UTILIDAD OPERACIONAL	-34.264.303	-34.484.303	-37.075.206	200.916.149	191.907.579	168.422.320	85.889.005	19.246.518	132.726.389	89.493.323	44.743.692	-15.928.400	811.592.763	
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	122.742.585	142.017.439	-	237.133.625	-	-	-	-	-	501.893.648	
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	-	-	-	122.742.585	142.017.439	-	237.133.625	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	12.667.745	12.669.505	37.739.470	40.927.548	37.190.981	206.634.388	36.843.774	172.392.318	12.998.668	13.106.574	12.821.505	31.868.583	627.861.060	
Financieros	12.667.745	12.669.505	37.739.470	40.927.548	37.190.981	206.634.388	36.843.774	172.392.318	12.998.668	13.106.574	12.821.505	31.868.583		
Gastos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.630.217	
Comisiones Bancarias	-	-	60.440	58.242	55.698	58.699	54.451	56.631	-	-	-	-	-	

Impuestos 4xmil	195.745	197.505	306.831	4.463.843	936.781	1.753.097	521.905	13.216.941	526.668	634.574	349.505	766.366	
Intereses Bancarios Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Carta de Crédito	-	-	24.900.198	23.933.464	23.726.502	24.783.011	23.795.418	24.962.154	-	-	-	-	
Intereses Financieros	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	
Intereses Financieros (Leasing)	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	472.000	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	167.567.581	-	121.684.592	-	-	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-46.932.048	-47.153.808	-74.814.676	282.731.186	296.734.037	-38.212.068	286.178.855	-153.145.800	119.727.721	76.386.749	31.922.187	-47.796.982	685.625.351
IMPORENTA	-15.487.576	-15.560.757	-24.688.843	93.301.291	97.922.232	-12.609.982	94.439.022	-50.538.114	39.510.148	25.207.627	10.534.322	-15.773.004	226.256.366
RESULTADO DEL EJERCICIO	-31.444.472	-31.593.052	-50.125.833	189.429.894	198.811.805	-25.602.086	191.739.833	-102.607.686	80.217.573	51.179.122	21.387.865	-32.023.978	459.368.985
UTILIDAD ACUMULADA		-63.037.524	-113.163.357	76.266.537	275.078.342	249.476.257	441.216.089	338.608.403	418.825.976	470.005.098	491.392.964	459.368.985	

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.011 – PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2011												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES	12.100.000	12.100.000	12.100.000	1.515.600.000	1.399.800.000	1.399.800.000	1.078.700.000	446.000.000	900.500.000	784.700.000	433.900.000	288.500.000	8.283.800.000
VENTAS													
Plataformas 3 ejes	-	-	-	318.000.000	318.000.000	318.000.000	318.000.000	79.500.000	159.000.000	159.000.000	159.000.000	79.500.000	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	591.100.000	591.100.000	591.100.000	525.600.000	131.400.000	262.800.000	262.800.000	262.800.000	196.900.000	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	255.600.000	255.600.000	255.600.000	-	-	127.800.000	127.800.000	-	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	115.800.000	-	-	-	-	115.800.000	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	223.000.000	223.000.000	223.000.000	223.000.000	223.000.000	223.000.000	223.000.000	-	-	
Servicio mtto	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	12.100.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
COSTO DE VENTAS	9.680.000	9.680.000	9.680.000	1.049.595.649	969.472.244	969.472.244	745.520.284	310.058.623	624.518.675	544.395.270	299.987.774	200.420.326	5.742.481.090
Plataformas 3 ejes	-	-	-	216.928.451	216.928.451	216.928.451	216.928.451	54.232.113	108.464.225	108.464.225	108.464.225	54.232.113	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	409.273.537	409.273.537	409.273.537	363.687.098	90.921.774	181.843.549	181.843.549	181.843.549	136.508.214	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	178.365.521	178.365.521	178.365.521	-	-	89.182.761	89.182.761	-	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	80.123.405	-	-	-	-	80.123.405	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	155.224.736	155.224.736	155.224.736	155.224.736	155.224.736	155.224.736	155.224.736	-	-	
Servicio mtto	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	9.680.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD BRUTA	2.420.000	2.420.000	2.420.000	466.004.351	430.327.756	430.327.756	333.179.716	135.941.377	275.981.325	240.304.730	133.912.226	88.079.674	2.541.318.910
GASTOS	47.537.313	47.781.249	76.010.604	242.638.948	210.847.424	476.695.904	178.303.012	325.091.605	138.498.049	150.658.631	89.886.033	107.722.090	2.091.670.863
GASTOS ADMINISTRATIVOS	35.154.583	35.396.583	36.582.247	50.431.583	35.154.583	63.150.583	35.154.583	50.401.583	35.154.583	52.006.583	35.154.583	42.378.583	506.120.662
Gastos de Personal	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	
Sueldos	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	9.292.976	
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Honorarios	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	768.583	
Asesoría Financiera Revisor Fiscal	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	354.731	
Asesoría Financiera Contador	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	413.852	
Impuestos	-	242.000	-	15.277.000	-	27.996.000	-	15.247.000	-	16.852.000	-	7.224.000	

Industria y Comercio	-	242.000		15.277.000	-	27.996.000	-	15.247.000	-	16.852.000	-	7.224.000	
Iva Descontable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Arrendamientos	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583	13.187.583
Terrenos	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353	11.824.353
Construcciones y Edificaciones	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230	1.363.230
Flota y Equipo de Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612	7.094.612
Gastos Legales			1.427.664										
Mantenimiento y Reparaciones	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339
Adecuaciones Instalaciones	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214	73.214
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769
Diversos	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508	2.745.508
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2.193.339	2.193.339	4.068.865	152.543.339	140.963.339	142.768.575	108.853.339	58.757.979	92.791.681	87.984.675	44.373.339	31.592.407	869.084.213
Arrendamientos - Otros	-	-	-	-	-	-	-	4.643.304	-	-	-	-	-
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	1.875.526	-	-	1.805.236	-	-	1.758.342	-	-	1.759.069	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	4.138.524	-	4.138.524	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339	1.830.339
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	4.392.813	-	4.392.813	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	363.000	363.000	363.000	150.713.000	139.133.000	139.133.000	107.023.000	43.753.000	89.203.000	77.623.000	42.543.000	28.003.000	-
UTILIDAD OPERACIONAL	-34.927.922	-35.169.922	-38.231.112	263.029.429	254.209.834	224.408.598	189.171.794	26.781.816	148.035.061	100.313.471	54.384.304	14.108.683	1.166.114.035
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	185.031.592	213.210.626	-	349.413.857	-	-	-	-	-	747.656.075
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	-	-	-	185.031.592	213.210.626	-	349.413.857	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	10.189.392	10.191.328	35.359.492	39.664.026	34.729.502	270.776.746	34.295.090	215.932.044	10.551.785	10.667.373	10.358.112	33.751.100	716.465.988
Financieros	10.189.392	10.191.328	35.359.492	39.664.026	34.729.502	270.776.746	34.295.090	215.932.044	10.551.785	10.667.373	10.358.112	33.751.100	-
Gastos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.293.147	-

Comisiones Bancarias	-	-	61.312	58.725	55.745	59.014	54.130	56.427	-	-	-	-	
Impuestos 4xmil	189.392	191.328	302.831	5.654.584	1.108.149	2.080.473	710.371	16.783.125	551.785	667.373	358.112	457.953	
Intereses Bancarios Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Carta de Crédito	-	-	24.995.349	23.950.717	23.565.609	24.772.189	23.530.590	24.767.199	-	-	-	-	
Intereses Financieros	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Intereses Financieros (Leasing)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	233.865.070	-	164.325.293	-	-	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-45.117.313	-45.361.249	-73.590.604	408.396.995	432.690.958	-46.368.148	504.290.562	-189.150.228	137.483.276	89.646.098	44.026.192	-19.642.416	1.197.304.123
IMPORENTA	-14.888.713	-14.969.212	-24.284.899	134.771.008	142.788.016	-15.301.489	166.415.885	-62.419.575	45.369.481	29.583.212	14.528.644	-6.481.997	395.110.360
RESULTADO DEL EJERCICIO	-30.228.600	-30.392.037	-49.305.704	273.625.987	289.902.942	-31.066.659	337.874.676	-126.730.653	92.113.795	60.062.886	29.497.549	-13.160.419	802.193.762
UTILIDAD ACUMULADA		-60.620.637	-109.926.341	163.699.645	453.602.587	422.535.928	760.410.604	633.679.951	725.793.746	785.856.632	815.354.181	802.193.762	

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.012 – PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2012												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES VENTAS	13.310.000	13.310.000	13.310.000	1.906.210.000	1.781.010.000	1.781.010.000	1.381.210.000	224.810.000	1.040.910.000	794.510.000	724.010.000	584.710.000	10.258.320.000
Plataformas 3 ejes	-	-	-	421.500.000	421.500.000	421.500.000	421.500.000	-	168.600.000	168.600.000	168.600.000	168.600.000	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	704.000.000	704.000.000	704.000.000	704.000.000	211.500.000	352.100.000	352.100.000	281.600.000	281.600.000	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	278.600.000	278.600.000	278.600.000	-	-	139.300.000	139.300.000	139.300.000	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	125.200.000	-	-	-	-	125.200.000	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	363.600.000	363.600.000	363.600.000	242.400.000	-	242.400.000	121.200.000	121.200.000	121.200.000	
Servicio mtto	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	13.310.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COSTO DE VENTAS	10.648.000	10.648.000	10.648.000	1.328.781.158	1.241.466.073	1.241.466.073	963.352.782	158.062.331	726.410.758	554.565.667	505.427.556	408.635.914	7.160.112.312
Plataformas 3 ejes	-	-	-	293.656.205	293.656.205	293.656.205	293.656.205	-	117.462.482	117.462.482	117.462.482	117.462.482	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	489.988.563	489.988.563	489.988.563	489.988.563	147.414.331	245.133.536	245.133.536	195.995.425	195.995.425	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	193.583.284	193.583.284	193.583.284	-	-	96.791.642	96.791.642	96.791.642	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	87.315.085	-	-	-	-	87.315.085	-	-	-	-
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	253.590.020	253.590.020	253.590.020	169.060.013	-	169.060.013	84.530.007	84.530.007	84.530.007	
Servicio mtto	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	10.648.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD BRUTA	2.662.000	2.662.000	2.662.000	577.428.842	539.543.927	539.543.927	417.857.218	66.747.669	314.499.242	239.944.333	218.582.444	176.074.086	3.098.207.688
GASTOS	49.212.643	49.480.972	78.378.272	288.599.871	250.567.046	607.933.588	209.966.873	362.015.235	154.602.063	155.091.321	120.566.923	151.824.219	2.478.239.027
GASTOS ADMINISTRATIVOS	36.705.800	36.972.000	38.196.752	55.901.000	36.705.800	72.326.000	36.705.800	52.766.000	36.705.800	55.060.000	36.705.800	49.793.000	544.543.749
Gastos de Personal	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929
Sueldos	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	9.704.929	
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Honorarios	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654	802.654
Asesoría Financiera Revisor Fiscal	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	370.456	
Asesoría Financiera Contador	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	432.198	
Impuestos	-	266.200	-	19.195.200	-	35.620.200	-	16.060.200	-	18.354.200	-	13.087.200	-

Industria y Comercio	-	266.200	-	19.195.200	-	35.620.200	-	16.060.200	-	18.354.200	-	13.087.200		
Iva Descontable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Arrendamientos	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183	13.772.183
Terrenos	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522	12.348.522
Construcciones y Edificaciones	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661	1.423.661
Flota y Equipo de Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113	7.409.113
Gastos Legales	-	-	1.490.952	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477
Adecuaciones Instalaciones	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459	76.459
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769
Diversos	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215	2.867.215
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2.310.777	2.310.777	4.709.669	191.600.777	179.080.777	181.369.147	139.100.777	37.753.206	107.280.319	89.340.304	73.380.777	61.668.296	1.069.905.601	
Arrendamientos – Otros	-	-	-	-	-	-	-	5.382.902	-	-	-	-	-	-
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	2.398.892	-	-	2.288.370	-	-	2.209.542	-	-	-	2.217.520	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	4.321.983	-	4.321.983	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477	1.911.477
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	4.587.544	-	4.587.544	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	399.300	399.300	399.300	189.689.300	177.169.300	177.169.300	137.189.300	21.549.300	103.159.300	78.519.300	71.469.300	57.539.300		
UTILIDAD OPERACIONAL	-36.354.577	-36.620.777	-40.244.421	329.927.065	323.757.350	285.848.780	242.050.642	-23.771.537	170.513.123	95.544.030	108.495.867	64.612.790	1.483.758.338	
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	267.181.830	306.411.686	-	494.502.764	-	-	-	-	-	-	1.068.096.280
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	-	-	-	267.181.830	306.411.686	-	494.502.764	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	10.196.066	10.198.196	35.471.851	41.098.095	34.780.469	354.238.441	34.160.297	271.496.029	10.615.944	10.691.018	10.480.346	40.362.923	863.789.676	
Financieros	10.196.066	10.198.196	35.471.851	41.098.095	34.780.469	354.238.441	34.160.297	271.496.029	10.615.944	10.691.018	10.480.346	40.362.923		
Gastos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.705.905		
Comisiones Bancarias	-	-	62.196	59.213	55.792	59.330	53.809	56.223	-	-	-	-		

Impuestos 4xmil	196.066	198.196	312.264	7.067.986	1.315.976	2.485.016	836.521	20.708.326	615.944	691.018	480.346	657.018	
Intereses Bancarios Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Carta de Crédito	-	-	25.097.392	23.970.896	23.408.701	24.762.997	23.269.966	24.574.600	-	-	-	-	
Intereses Financieros	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Intereses Financieros (Leasing)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	316.931.099	-	216.156.880	-	-	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-46.550.643	-46.818.972	-75.716.272	556.010.800	595.388.567	-68.389.661	702.393.109	-295.267.566	159.897.179	84.853.012	98.015.521	24.249.867	1.688.064.941
IMPORENTA	-15.361.712	-15.450.261	-24.986.370	183.483.564	196.478.227	-22.568.588	231.789.726	-97.438.297	52.766.069	28.001.494	32.345.122	8.002.456	557.061.430
RESULTADO DEL EJERCICIO	-31.188.931	-31.368.712	-50.729.902	372.527.236	398.910.340	-45.821.073	470.603.383	-197.829.269	107.131.110	56.851.518	65.670.399	16.247.411	1.131.003.510
UTILIDAD ACUMULADA		-62.557.642	-113.287.544	259.239.692	658.150.032	612.328.959	1.082.932.342	885.103.073	992.234.182	1.049.085.700	1.114.756.099	1.131.003.510	

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS MENSUAL AÑO 2.013 – PROYECTADO

ESTADO DE RESULTADOS	2013												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ACUMULADO
INGRESOS OPERACIONALES VENTAS	14.641.000	14.641.000	14.641.000	2.080.941.000	1.943.641.000	1.943.641.000	1.792.341.000	1.191.841.000	1.474.341.000	999.641.000	866.841.000	715.541.000	13.052.692.000
Plataformas 3 ejes	-	-	-	461.000.000	461.000.000	461.000.000	461.000.000	276.600.000	368.800.000	184.400.000	184.400.000	184.400.000	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	767.000.000	767.000.000	767.000.000	767.000.000	767.800.000	536.700.000	383.700.000	383.700.000	383.700.000	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	302.600.000	302.600.000	302.600.000	151.300.000	-	151.300.000	151.300.000	151.300.000	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	137.300.000	-	-	-	-	137.300.000	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	398.400.000	398.400.000	398.400.000	398.400.000	132.800.000	265.600.000	265.600.000	132.800.000	132.800.000	
Servicio mtto	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	14.641.000	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
COSTO DE VENTAS	11.712.800	11.712.800	11.712.800	1.451.772.184	1.356.014.073	1.356.014.073	1.250.362.750	831.593.873	1.028.899.211	698.253.133	605.584.048	499.932.725	9.113.564.471
Plataformas 3 ejes	-	-	-	320.992.976	320.992.976	320.992.976	320.992.976	192.595.785	256.794.381	128.397.190	128.397.190	128.397.190	
Plataformas 2 ejes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Portacontenedores 2 ejes	-	-	-	533.998.398	533.998.398	533.998.398	533.998.398	534.616.203	373.644.427	267.153.650	267.153.650	267.153.650	
Camabaja 3 ejes	-	-	-	211.302.647	211.302.647	211.302.647	105.651.323	-	105.651.323	105.651.323	105.651.323	-	
Volteo 35mts ³ 2 ejes	-	-	-	95.758.111	-	-	-	-	95.758.111	-	-	-	
Volteo 25mts ³ 2 ejes	-	-	-	278.007.253	278.007.253	278.007.253	278.007.253	92.669.084	185.338.169	185.338.169	92.669.084	92.669.084	
Servicio mtto	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	11.712.800	
Otros Productos y Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD BRUTA	2.928.200	2.928.200	2.928.200	629.168.816	587.626.927	587.626.927	541.978.250	360.247.127	445.441.789	301.387.867	261.256.952	215.608.275	3.939.127.529
GASTOS	50.877.302	51.172.465	80.924.892	311.158.732	268.357.061	748.680.339	252.517.607	553.214.035	200.251.956	184.030.593	136.438.182	140.038.079	2.977.661.243
GASTOS ADMINISTRATIVOS	38.243.468	38.536.288	39.797.154	59.199.288	38.243.468	77.116.288	38.243.468	68.085.288	38.243.468	62.983.288	38.243.468	54.067.288	591.002.217
Gastos de Personal	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	
Sueldos	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	10.113.285	
Sueldos Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capacitaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Honorarios	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	836.427	
Asesoría Financiera Revisor Fiscal	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	386.043	
Asesoría Financiera Contador	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	450.384	
Impuestos	-	292.820	-	20.955.820	-	38.872.820	-	29.841.820	-	24.739.820	-	15.823.820	

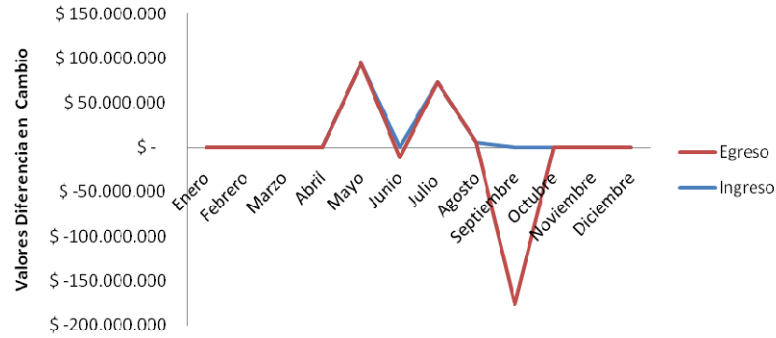
Industria y Comercio	-	292.820	-	20.955.820	-	38.872.820	-	29.841.820	-	24.739.820	-	15.823.820		
Iva Descontable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Arrendamientos	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677	14.351.677
Terrenos	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112	12.868.112
Construcciones y Edificaciones	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565	1.483.565
Flota y Equipo de Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867	7.720.867
Gastos Legales	-	-	1.553.687	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906
Adecuaciones Instalaciones	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676	79.676
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Depreciación	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769	161.769
Diversos	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859	2.987.859
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	2.431.136	2.431.136	5.535.924	209.061.136	195.331.136	198.266.434	180.201.136	134.818.453	151.210.672	110.215.550	87.651.136	75.349.828	1.352.503.679	
Arrendamientos - Otros	-	-	-	-	-	-	-	5.382.902	-	-	-	-	-	-
Seguros - Póliza Automática de Transporte	-	-	3.104.788	-	-	2.935.298	-	-	2.809.536	-	-	2.828.692	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	4.503.839	-	4.503.839	-	-	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906	1.991.906
Gastos de Viaje	-	-	-	-	-	-	-	4.780.575	-	4.780.575	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	439.230	439.230	439.230	207.069.230	193.339.230	193.339.230	178.209.230	118.159.230	146.409.230	98.939.230	85.659.230	70.529.230	-	-
UTILIDAD OPERACIONAL	-37.746.404	-38.039.224	-42.404.879	360.908.392	354.052.323	312.244.205	323.533.646	157.343.386	255.987.649	128.189.029	135.362.348	86.191.159	1.995.621.633	
INGRESOS NO OPERACIONALES	-	-	-	387.503.702	442.101.289	-	704.211.312	-	-	-	-	-	-	1.533.816.303
Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	-	-	-	387.503.702	442.101.289	-	704.211.312	-	-	-	-	-	-	-
Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS NO OPERACIONALES	10.202.698	10.205.041	35.591.813	42.898.309	34.782.457	473.297.618	34.073.003	350.310.295	10.797.817	10.831.755	10.543.578	10.620.964	1.034.155.347	
Financieros	10.202.698	10.205.041	35.591.813	42.898.309	34.782.457	473.297.618	34.073.003	350.310.295	10.797.817	10.831.755	10.543.578	10.620.964	-	-
Gastos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Comisiones Bancarias	-	-	63.093	59.705	55.839	59.648	53.491	56.020	-	-	-	-	
Impuestos 4xmil	202.698	205.041	322.410	8.844.619	1.470.929	2.808.317	1.006.046	26.697.541	797.817	831.755	543.578	620.964	
Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito	-	-	25.206.311	23.993.985	23.255.688	24.755.423	23.013.466	24.384.321	-	-	-	-	
Intereses Financieros	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	
Intereses Financieros (Leasing)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Diferencia en Cambio	-	-	-	-	-	435.674.229	-	289.172.413	-	-	-	-	
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Gastos Diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-47.949.102	-48.244.265	-77.996.692	705.513.785	761.371.155	-161.053.412	993.671.955	-192.966.908	245.189.833	117.357.275	124.818.770	75.570.196	2.495.282.588
IMPORENTA	-15.823.204	-15.920.607	-25.738.908	232.819.549	251.252.481	-53.147.626	327.911.745	-63.679.080	80.912.645	38.727.901	41.190.194	24.938.165	823.443.254
RESULTADO DEL EJERCICIO	-32.125.898	-32.323.657	-52.257.784	472.694.236	510.118.674	-107.905.786	665.760.210	-129.287.828	164.277.188	78.629.374	83.628.576	50.632.031	1.671.839.334
UTILIDAD ACUMULADA		-64.449.556	-116.707.339	355.986.896	866.105.570	758.199.784	1.423.959.994	1.294.672.165	1.458.949.353	1.537.578.727	1.621.207.303	1.671.839.334	

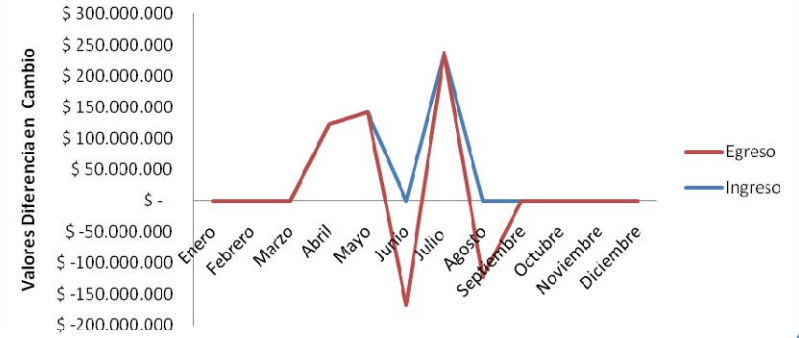
Tabla No. 5 Estado de Pérdidas y Ganancias Mensual Año 2.008 y Proyección Año 2.009 – Año 2.013

De acuerdo con la información arrojada por el estado de pérdidas y ganancias por el efecto de la diferencia en cambio, a continuación se muestra el movimiento de estas fluctuaciones para cada año proyectado mes a mes:

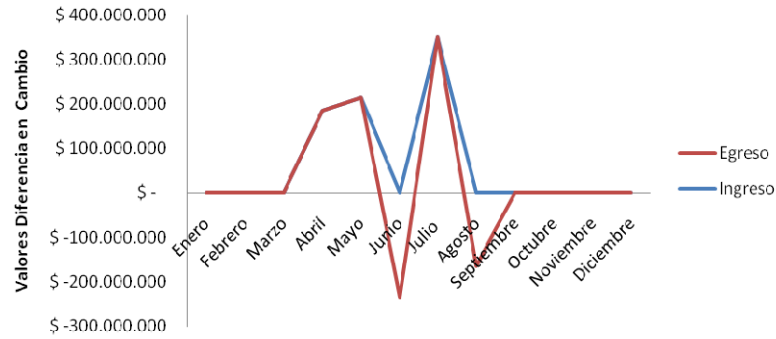
**FLUCTUACIÓN DIFERENCIA EN CAMBIO PRY
AÑO 2.009**



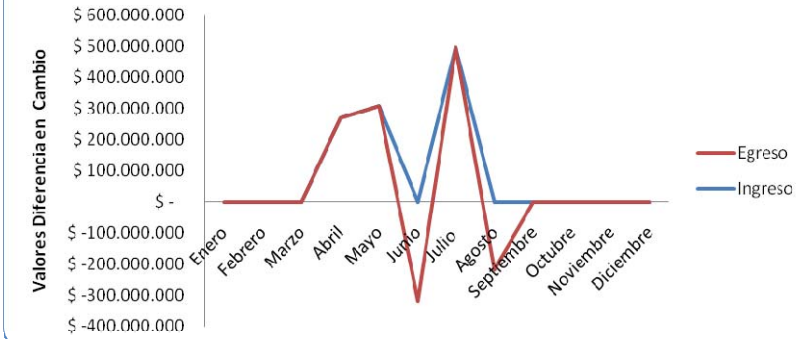
**FLUCTUACIÓN DIFERENCIA EN CAMBIO PRY
AÑO 2.010**



**FLUCTUACIÓN DIFERENCIA EN CAMBIO PRY
AÑO 2.011**



**FLUCTUACIÓN DIFERENCIA EN CAMBIO PRY
AÑO 2.012**



**FLUCTUACIÓN DIFERENCIA EN CAMBIO PRY
AÑO 2.013**

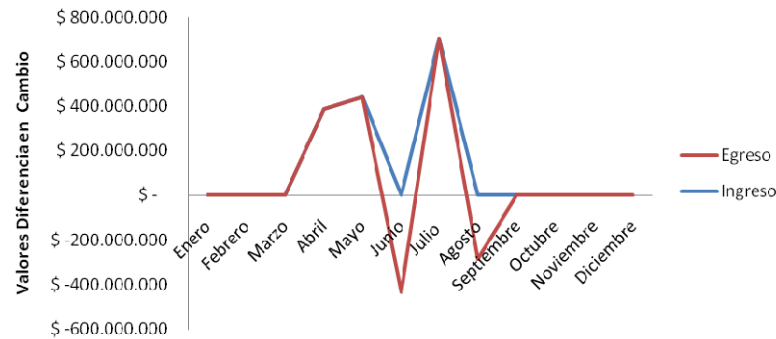


Gráfico No. 8 Fluctuaciones por Efectos de Diferencia en Cambio

RESUMEN DIFERENCIA EN CAMBIO MENSUAL

	2009		2010		2011		2012		2013	
	Ingreso	Egreso	Ingreso	Egreso	Ingreso	Egreso	Ingreso	Egreso	Ingreso	Egreso
Enero										
Febrero										
Marzo										
Abril			122.742.585		185.031.592		267.181.830		387.503.702	
Mayo	94.013.977		142.017.439		213.210.626		306.411.686		442.101.289	
Junio		-11.358.367		-167.567.581		-233.865.070		-316.931.099		-435.674.229
Julio	72.714.359		237.133.625		349.413.857		494.502.764		704.211.312	
Agosto	5.280.600			-121.684.592		-164.325.293		-216.156.880		-289.172.413
Septiembre		-176.505.615								
Octubre										
Noviembre										
Diciembre										
	172.008.936	-187.863.982	501.893.648	-289.252.173	747.656.075	-398.190.363	1.068.096.280	-533.087.979	1.533.816.303	-724.846.642

Tabla No. 6 Resumen Diferencia en Cambio Proyectada año 2.009 – 2.013

Tal como se observa en las proyecciones a cinco años del estado de pérdidas y ganancias teniendo en cuenta las operaciones por compras en dólares, se puede ver claramente el efecto de la diferencia en cambio tanto a favor como en contra por éstas compras realizadas en dólares al no implementar métodos de coberturas para éstas.

7.3.4.2. FLUJO DE CAJA

Otro de los estados financieros que se ve afectado por la diferencia en cambio es el flujo de caja ya que esta directamente relacionado con los pago tanto de intereses, como de comisiones, como pago de capital de las compras en dólares mediante la utilización de cartas de créditos financiadas con el sector bancario. Por tal motivo es otro de los estados financieros que se analiza dentro de este proyecto.

Adicionalmente, al no implementar métodos de coberturas la empresa no puede tener una proyección real de su flujo de caja y presupuesto.

A continuación se muestra el flujo de caja consolidado anual y mes a mes proyectado a cinco años teniendo en cuenta los supuestos ya mencionados anteriormente.

Ver Anexo No. 8 Proyección Estados Financieros – Archivo en Excel

**FLUJO DE CAJA PROYECTADO CINCO AÑOS
ACUMULADO**

INGRESOS

	AÑO 2.008	AÑO 2.009	AÑO 2.010	AÑO 2.011	AÑO 2.012	AÑO 2.013
K.S.						
Pre operativos						
Prestamos						
Ventas Contado		120,000,000	132,000,000	145,200,000	159,720,000	175,692,000
Recaudo Cartera		6,773,679,693	6,399,500,000	7,983,200,000	9,803,600,000	12,747,500,000
Total Ingresos		6,893,679,693	6,531,500,000	8,128,400,000	9,963,320,000	12,923,192,000

EGRESOS

Compras						
Pago Proveedores	22,869,000	151,727,850	261,807,734	318,669,856	376,859,229	453,854,761
Pago Arancel + IVA Nacionalización Equipos		373,218,996	898,844,622	1,161,384,639	1,466,269,321	1,887,884,845
CF + GF		1,152,374,588	1,165,695,969	1,375,204,875	1,614,449,350	1,943,505,896
Deuda - Obligaciones Bancarias	1,689,612,833	3,149,531,899	3,161,450,852	4,036,550,966	5,035,871,385	6,407,199,285
Deuda - Obligaciones Bancarias del Exterior	514,201,661	514,201,661	-	-	-	-
Otras Obligaciones	200,000,000	100,000,000	100,000,000	-	-	-
Intereses - Obligaciones Bancarias		52,414,133	146,100,747	145,581,652	145,084,551	144,609,194
4 x 1000		23,026,836	23,869,761	29,055,474	35,564,678	44,351,715
Gastos Bancarios		21,556,462	18,630,217	23,293,147	29,705,905	-
Comisiones Bancarias		324,558	344,161	345,352	346,563	347,796
Intereses Financieros		168,000,000	144,000,000	120,000,000	120,000,000	120,000,000
Intereses Financieros (Leasing)		5,664,000	5,664,000	-	-	-
Cuentas por Pagar	502,726,732	2,726,732				
Impuesto ICA	23,818,372	64,968,000	64,902,000	82,838,000	102,583,200	130,526,920
Impuesto Renta		14,854,372	342,733,647	156,084,679	279,786,675	380,508,691
Total Egresos		5,794,590,087	6,334,043,710	7,449,008,640	9,206,520,858	11,512,789,103
I-E		1,099,089,606	197,456,290	679,391,360	756,799,142	1,410,402,897
CAJA/ BANCOS	313,625,075	1,412,714,681.40	1,610,170,971.26	2,289,562,331.29	3,046,361,473.21	4,456,764,370.60

Tabla No. 7 Estado de Flujo de Caja Consolidado año 2.008 y Proyección año 2.009 – 2.013

**FLUJO DE CAJA
PROYECTADO AÑO
2.009**

2009											
ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE

INGRESOS

K.S.

Pre operativos

Préstamo

Ventas Contado

10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000 10,000,000

Recaudo Cartera

559,179,693 428,900,000 1,396,500,000 428,900,000 1,386,000,000 687,900,000 511,500,000 350,500,000 162,300,000 162,300,000 451,000,000 248,700,000

Total Ingresos

569,179,693 438,900,000 1,406,500,000 438,900,000 1,396,000,000 697,900,000 521,500,000 360,500,000 172,300,000 172,300,000 461,000,000 258,700,000

EGRESOS

Compras

Pago Proveedores

22,869,000 - - - - 26,630,000 102,228,850 - - - - -

Pago Arancel + IVA
Nacionalización

- - - - 373,218,996 - - - - -

Equipos

CF + GF

77,674,520 192,888,520 79,826,122 191,733,520 103,574,520 98,846,278 69,834,520 68,116,294 51,784,214 102,351,929 59,654,520 56,089,634

Deuda - Obligaciones
Bancarias

- - 0 - - - - 1,689,612,833 - - 1,459,919,065 - - -

Deuda - Obligaciones
Bancarias del Exterior

257,100,831 - - - - - - - - - - - 257,100,831

Otras Obligaciones

- - - - - - - - - - - 100,000,000

Intereses -
Obligaciones
Bancarias

- - - 9,109,637 8,416,812 8,066,345 7,690,282 7,465,366 11,665,691 - - -

4 x 1000

1,527,331 903,258 377,192 934,886 1,998,943 7,399,502 777,107 381,730 6,151,595 492,628 296,506 1,786,157

Gastos Bancarios

6,989,747 - - - - - - - - - - - 14,566,715

Comisiones Bancarias

- - - 57,243 53,517 53,967 51,084 50,875 57,872 - - -

Intereses Financieros

14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000 14,000,000

Intereses Financieros
(Leasing)

472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000 472,000

Cuentas por Pagar

2,726,732

Impuesto ICA

- 18,454,000 - 18,349,000 - 12,194,000 - 5,328,000 - 6,333,000 - 4,310,000

Impuesto Renta

14,854,372

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Total Egresos | <u>383,360,161</u> | <u>226,717,778</u> | <u>109,529,687</u> | <u>234,656,286</u> | <u>501,734,788</u> | <u>1,857,274,924</u> | <u>195,053,842</u> | <u>95,814,265</u> | <u>1,544,050,438</u> | <u>123,649,556</u> | <u>74,423,026</u> | <u>448,325,336</u> |
| I-E | <u>185,819,532</u> | <u>212,182,222</u> | <u>1,296,970,313</u> | <u>204,243,714</u> | <u>894,265,212</u> | <u>1,159,374,924</u> | <u>326,446,158</u> | <u>264,685,735</u> | <u>1,371,750,438</u> | <u>48,650,444</u> | <u>386,576,974</u> | <u>189,625,336</u> |
| CAJA/ BANCOS | <u>499,444,607.10</u> | <u>711,626,829.25</u> | <u>2,008,597,142.67</u> | <u>2,212,840,856.87</u> | <u>3,107,106,069.14</u> | <u>1,947,731,145.07</u> | <u>2,274,177,302.71</u> | <u>2,538,863,037.32</u> | <u>1,167,112,599.61</u> | <u>1,215,763,043.13</u> | <u>1,602,340,017.29</u> | <u>1,412,714,681.40</u> |

Prueba _____

| FLUJO DE CAJA
PROYECTADO AÑO
2010 | 2010 | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| <i>K.S.</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Pre operativos</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Prestamos</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Ventas Contado</i> | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 | 11,000,000 |
| <i>Recaudo Cartera</i> | 162,300,000 | - | - | - | 1,197,900,000 | 1,093,000,000 | 1,093,000,000 | 576,900,000 | 369,900,000 | 813,500,000 | 708,600,000 | 384,400,000 |
| <u>Total Ingresos</u> | <u>173,300,000</u> | <u>11,000,000</u> | <u>11,000,000</u> | <u>11,000,000</u> | <u>1,208,900,000</u> | <u>1,104,000,000</u> | <u>1,104,000,000</u> | <u>587,900,000</u> | <u>380,900,000</u> | <u>824,500,000</u> | <u>719,600,000</u> | <u>395,400,000</u> |
| EGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| <i>Compras</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Pago Proveedores</i> | - | - | - | - | 52,176,849 | 209,630,885 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Pago Arancel + IVA
Nacionalización
Equipos</i> | - | - | - | 898,844,622 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>CF + GF</i> | 36,464,303 | 36,684,303 | 39,275,206 | 168,453,303 | 145,764,303 | 169,249,563 | 94,154,303 | 95,605,514 | 119,195,067 | 130,730,564 | 74,904,303 | 55,215,237 |
| <i>Deuda - Obligaciones
Bancarias</i> | - | - | - | - | - | - | - | 3,161,450,852 | - | - | - | - |
| <i>Deuda - Obligaciones
Bancarias del Exterior</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Otras Obligaciones</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 100,000,000 |
| <i>Intereses -
Obligaciones
Bancarias</i> | - | - | 24,900,198 | 23,933,464 | 23,726,502 | 24,783,011 | 23,795,418 | 24,962,154 | - | - | - | - |
| <i>4 x 1000</i> | 195,745 | 197,505 | 306,831 | 4,463,843 | 936,781 | 1,753,097 | 521,905 | 13,216,941 | 526,668 | 634,574 | 349,505 | 766,366 |
| <i>Gastos Bancarios</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 18,630,217 |
| <i>Comisiones Bancarias</i> | - | - | 60,440 | 58,242 | 55,698 | 58,699 | 54,451 | 56,631 | - | - | - | - |
| <i>Intereses Financieros</i> | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 | 12,000,000 |
| <i>Intereses Financieros
(Leasing)</i> | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 | 472,000 |
| <i>Cuentas por Pagar</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Impuesto ICA</i> | - | 220,000 | - | 12,199,000 | - | 22,080,000 | - | 9,688,000 | - | 15,441,000 | - | 5,274,000 |
| <i>Impuesto Renta</i> | | | 342,733,647 | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Total Egresos | 49.132.048 | 49.573.808 | 419.748.323 | 1.120.424.473 | 235.132.133 | 440.027.254 | 130.998.078 | 3.317.452.091 | 132.193.735 | 159.278.138 | 87.725.808 | 192.357.819 |
| I-E | <u>124.167.952</u> | <u>-38.573.808</u> | <u>-408.748.323</u> | <u>-1.109.424.473</u> | <u>973.767.867</u> | <u>663.972.746</u> | <u>973.001.922</u> | <u>-2.729.552.091</u> | <u>248.706.265</u> | <u>665.221.862</u> | <u>631.874.192</u> | <u>203.042.181</u> |
| CAJA/ BANCOS | <u>1.536.882.633.04</u> | <u>1.498.308.824.69</u> | <u>1.089.560.501.28</u> | <u>-19.863.971.57</u> | <u>953.903.895.65</u> | <u>1.617.876.641.20</u> | <u>2.590.878.563.69</u> | <u>-138.673.527.61</u> | <u>110.032.737.09</u> | <u>775.254.599.02</u> | <u>1.407.128.790.67</u> | <u>1.610.170.971.26</u> |

| | | |
|---------------|--------------|----------|
| Prueba | _____ | - |
|---------------|--------------|----------|

**FLUJO DE CAJA
PROYECTADO AÑO
2.011**

| | 2011 | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| K.S. | | | | | | | | | | | | |
| Pre operativos | | | | | | | | | | | | |
| Préstamo | | | | | | | | | | | | |
| Ventas Contado | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 |
| Recaudo Cartera | 121,000,000 | - | - | - | 1,503,500,000 | 1,387,700,000 | 1,387,700,000 | 1,066,600,000 | 433,900,000 | 888,400,000 | 772,600,000 | 421,800,000 |
| Total Ingresos | 133,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 12,100,000 | 1,515,600,000 | 1,399,800,000 | 1,399,800,000 | 1,078,700,000 | 446,000,000 | 900,500,000 | 784,700,000 | 433,900,000 |

EGRESOS

Compras

Pago Proveedores

Pago Arancel + IVA
Nacionalización

Equipos

CF + GF

Deuda -
Obligaciones

Bancarias

Deuda -
Obligaciones

Bancarias del

Exterior

Otras Obligaciones

Intereses -
Obligaciones

Bancarias

4 x 1000

Gastos Bancarios

Comisiones
Bancarias

Intereses
Financieros

Intereses
Financieros

(Leasing)

Cuentas por Pagar

| | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Pago Proveedores | - | - | - | - | 67,297,890 | 251,371,966 | - | - | - | - | - | - |
| Pago Arancel + IVA
Nacionalización | - | - | - | 1,161,384,639 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Equipos | | | | | | | | | | | | |
| CF + GF | 37,347,922 | 37,589,922 | 40,651,112 | 202,974,922 | 176,117,922 | 205,919,158 | 144,007,922 | 109,159,562 | 127,946,264 | 139,991,258 | 79,527,922 | 73,970,991 |
| Deuda -
Obligaciones
Bancarias | - | - | - | - | - | - | - | 4,036,550,966 | - | - | - | - |
| Deuda -
Obligaciones
Bancarias del
Exterior | | | | | | | | | | | | |
| Otras Obligaciones | | | | | | | | | | | | |
| Intereses -
Obligaciones
Bancarias | - | - | 24,995,349 | 23,950,717 | 23,565,609 | 24,772,189 | 23,530,590 | 24,767,199 | - | - | - | - |
| 4 x 1000 | 189,392 | 191,328 | 302,831 | 5,654,584 | 1,108,149 | 2,080,473 | 710,371 | 16,783,125 | 551,785 | 667,373 | 358,112 | 457,953 |
| Gastos Bancarios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 23,293,147 |
| Comisiones
Bancarias | - | - | 61,312 | 58,725 | 55,745 | 59,014 | 54,130 | 56,427 | - | - | - | - |
| Intereses
Financieros | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 |
| Intereses
Financieros
(Leasing) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Impuesto ICA | - | 242,000 | - | 15,277,000 | - | 27,996,000 | - | 15,247,000 | - | 16,852,000 | - | 7,224,000 |
| Impuesto Renta | | | 156,084,679 | | | | | | | | | |
| Total Egresos | <u>47,537,313</u> | <u>48,023,249</u> | <u>232,095,283</u> | <u>1,419,300,587</u> | <u>278,145,314</u> | <u>522,198,800</u> | <u>178,303,012</u> | <u>4,212,564,278</u> | <u>138,498,049</u> | <u>167,510,631</u> | <u>89,886,033</u> | <u>114,946,090</u> |
| I-E | <u>85,562,687</u> | <u>-35,923,249</u> | <u>-219,995,283</u> | <u>-1,407,200,587</u> | <u>1,237,454,686</u> | <u>877,601,200</u> | <u>1,221,496,988</u> | <u>-3,133,864,278</u> | <u>307,501,951</u> | <u>732,989,369</u> | <u>694,813,967</u> | <u>318,953,910</u> |
| CAJA/ BANCOS | <u>1,695,733,657.83</u> | <u>1,659,810,408.40</u> | <u>1,439,815,125.62</u> | <u>32,614,539.11</u> | <u>1,270,069,225.42</u> | <u>2,147,670,425.21</u> | <u>3,369,167,413.61</u> | <u>235,303,135.19</u> | <u>542,805,086.13</u> | <u>1,275,794,454.97</u> | <u>1,970,608,421.54</u> | <u>2,289,562,331.29</u> |

Prueba _____

| FLUJO DE CAJA
PROYECTADO
AÑO 2.012 | 2012 | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| K.S. | | | | | | | | | | | | |
| Pre operativos | | | | | | | | | | | | |
| Préstamo | | | | | | | | | | | | |
| Ventas | | | | | 13,310,000 | | | | | | | 13,310,000 |
| Contado | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | |
| Recaudo
Cartera | 276,400,000 | - | - | - | 1,892,900,000 | 1,767,700,000 | 1,767,700,000 | 1,367,900,000 | 211,500,000 | 1,027,600,000 | 781,200,000 | 710,700,000 |
| Total Ingresos | 289,710,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 13,310,000 | 1,906,210,000 | 1,781,010,000 | 1,781,010,000 | 1,381,210,000 | 224,810,000 | 1,040,910,000 | 794,510,000 | 724,010,000 |
| EGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| Compras | | | | | | | | | | | | |
| Pago
Proveedores | - | - | - | - | 79,742,987 | 297,116,242 | - | - | - | - | - | - |
| Pago Arancel
+ IVA | - | - | - | 1,466,269,321 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nacionalización
Equipos | | | | | | | | | | | | |
| CF + GF | 39,016,577 | 39,282,777 | 42,906,421 | 247,501,777 | 215,786,577 | 253,695,147 | 175,806,577 | 90,519,206 | 143,986,118 | 144,400,303 | 110,086,577 | 111,461,296 |
| Deuda -
Obligaciones
Bancarias | - | - | - | - | - | - | - | 5,035,871,385 | - | - | - | - |
| Deuda -
Obligaciones
Bancarias del
Exterior | | | | | | | | | | | | |
| Otras
Obligaciones | | | | | | | | | | | | |
| Intereses -
Obligaciones
Bancarias | - | - | 25,097,392 | 23,970,896 | 23,408,701 | 24,762,997 | 23,269,966 | 24,574,600 | - | - | - | - |
| 4 x 1000 | 196,066 | 198,196 | 312,264 | 7,067,986 | 1,315,976 | 2,485,016 | 836,521 | 20,708,326 | 615,944 | 691,018 | 480,346 | 657,018 |
| Gastos
Bancarios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 29,705,905 |
| Comisiones
Bancarias | - | - | 62,196 | 59,213 | 55,792 | 59,330 | 53,809 | 56,223 | - | - | - | - |
| Intereses
Financieros | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 |
| Intereses
Financieros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

(Leasing)

Cuentas por
Pagar

Impuesto ICA - 266,200 - 19,195,200 - 35,620,200 - 16,060,200 - 18,354,200 - 13,087,200

Impuesto
Renta 279,786,675

Total Egresos 49,212,643 49,747,172 358,164,948 1,774,064,393 330,310,032 623,738,931 209,966,873 5,197,789,940 154,602,063 173,445,521 120,566,923 164,911,419

I-E 240,497,357 -36,437,172 -344,854,948 -1,760,754,393 1,575,899,968 1,157,271,069 1,571,043,127 -3,816,579,940 70,207,937 867,464,479 673,943,077 559,098,581

CAJA/ BANCOS 2,530,059,688.46 2,493,622,516.03 2,148,767,568.49 388,013,175.90 1,963,913,143.48 3,121,184,212.06 4,692,227,338.68 875,647,399.13 945,855,336.26 1,813,319,814.80 2,487,262,891.97 3,046,361,473.21

Prueba _____ -

| FLUJO DE CAJA
PROYECTADO
AÑO 2.013 | 2013 | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| <i>K.S.</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Pre operativos</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Préstamo</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Ventas Contado</i> | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 |
| <i>Recaudo Cartera</i> | 571,400,000 | - | - | - | 2,066,300,000 | 1,929,000,000 | 1,929,000,000 | 1,777,700,000 | 1,177,200,000 | 1,459,700,000 | 985,000,000 | 852,200,000 |
| Total Ingresos | 586,041,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 14,641,000 | 2,080,941,000 | 1,943,641,000 | 1,943,641,000 | 1,792,341,000 | 1,191,841,000 | 1,474,341,000 | 999,641,000 | 866,841,000 |
| EGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| <i>Compras</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Pago Proveedores</i> | - | - | - | - | 100,846,227 | 353,008,534 | - | - | - | - | - | - |
| <i>Pago Arancel + IVA</i> | - | - | - | 1,887,884,845 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Nacionalización Equipos</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>CF + GF</i> | 40,674,604 | 40,967,424 | 45,333,079 | 268,260,424 | 233,574,604 | 275,382,721 | 218,444,604 | 202,903,740 | 189,454,140 | 173,198,838 | 125,894,604 | 129,417,116 |
| <i>Deuda - Obligaciones Bancarias</i> | - | - | - | - | - | - | - | 6,407,199,285 | - | - | - | - |
| <i>Deuda - Obligaciones Bancarias del Exterior</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Otras Obligaciones</i> | | | | | | | | | | | | |
| <i>Intereses - Obligaciones Bancarias</i> | - | - | 25,206,311 | 23,993,985 | 23,255,688 | 24,755,423 | 23,013,466 | 24,384,321 | - | - | - | - |
| <i>4 x 1000</i> | 202,698 | 205,041 | 322,410 | 8,844,619 | 1,470,929 | 2,808,317 | 1,006,046 | 26,697,541 | 797,817 | 831,755 | 543,578 | 620,964 |
| <i>Gastos Bancarios</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| <i>Comisiones Bancarias</i> | - | - | 63,093 | 59,705 | 55,839 | 59,648 | 53,491 | 56,020 | - | - | - | - |
| <i>Intereses Financieros</i> | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 | 10,000,000 |
| <i>Intereses Financieros (Leasing)</i> | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Cuentas por Pagar | | | | | | | | | | | | |
| Impuesto ICA | - | 292,820 | - | 20,955,820 | - | 38,872,820 | - | 29,841,820 | - | 24,739,820 | - | 15,823,820 |
| Impuesto Renta | | | 380,508,691 | | | | | | | | | |
| Total Egresos | 50,877,302 | 51,465,285 | 461,433,583 | 2,219,999,397 | 369,203,287 | 704,887,463 | 252,517,607 | 6,701,082,727 | 200,251,956 | 208,770,413 | 136,438,182 | 155,861,899 |
| I-E | 535,163,698 | -36,824,285 | -446,792,583 | -2,205,358,397 | 1,711,737,713 | 1,238,753,537 | 1,691,123,393 | -4,908,741,727 | 991,589,044 | 1,265,570,587 | 863,202,818 | 710,979,101 |
| CAJA/ BANCOS | 3,581,525,171.06 | 3,544,700,886.36 | 3,097,908,303.27 | 892,549,905.95 | 2,604,287,618.51 | 3,843,041,155.08 | 5,534,164,547.94 | 625,422,821.07 | 1,617,011,864.64 | 2,882,582,452.08 | 3,745,785,269.94 | 4,456,764,370.60 |

Prueba _____ -

Tabla No. 8 Estado de Flujo de Caja mensual año 2.008 y Proyección año 2.009 – 2.013

Como se menciona anteriormente, los efectos por la diferencia en cambio influyen directamente tanto en los resultados de la organización como en sus proyecciones de costos, gastos y flujo de caja ya que dependiendo de las fluctuaciones del dólar todo lo relacionado con la TRM varía mes a mes. Debido a lo anteriormente expuesto, la empresa debe buscar los métodos de cobertura más adecuados tanto para el pago de capital de las compras en dólares con el fin de minimizar este riesgo, así como también evitar que el estado de pérdidas y ganancias se vea golpeado por estas fluctuaciones.

Tal como se observa en los estados financieros proyectados anteriormente, se nota la necesidad de la empresa por la búsqueda de coberturas que permitan minimizar el riesgo cambiario.

8. BÚSQUEDA, ANÁLISIS E IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS DE COBERTURAS

8.1. BÚSQUEDA DE MÉTODOS DE COBERTURAS EXISTENTES EN EL MERCADO COLOMBIANO

Debido a que la empresa tiene cupos de créditos disponibles con el Helm Bank Colombia y desde la constitución de la misma todas las operaciones financieras se realizan con este banco y dentro de las políticas estratégicas de la organización se encuentra la consolidación de la actividad financiera a través del trabajo con el Helm Bank, se realizó reunión con el Gerente de Cuenta encargado y con el Trader de la Mesa de Dinero con el fin de darnos a conocer las alternativas de coberturas que maneja el Banco y que pueden ofrecerle a la empresa para el cubrimiento de los pagos de capital de las compras en dólares financiadas por éstos a 180 días. Adicionalmente, todo el grupo empresarial tiene relaciones consolidadas con el Helm Bank por lo que las nuevas empresas pertenecientes al grupo de se benefician de los cupos y tasas preferenciales que ofrece este banco.

En la reunión efectuada con el Banco nos suministraron una información muy completa sobre qué es una cobertura y lo importante de implementarlas en operaciones como las que realiza la empresa ya que se ve expuesta a riesgos cambiarios que pueden marcar un efecto muy fuerte dentro de la organización. Dentro de los métodos de coberturas informados por el Banco se encuentran²⁴:

FORWARD

- **FORWARD DELIVERY** en el cual hay entrega física de los activos y **FORWARD NON DELIVERY** en el cual no hay entrega física de los activos.
- **FLEXI FORWARD** Este producto el cual como su nombre lo indica, es un forward más flexible que le permite al cliente, tener la libertad de adelantar parcialmente, según sus necesidades, fracciones pactadas desde el inicio. Adicionalmente, tiene la alternativa de prorrogar el saldo no utilizado al final del plazo de la cobertura.

OPCIONES

- **OPCIONES CALL** donde se tiene la opción de comprar y **OPCIONES PULL** donde se tiene la opción de vender.
- **RANGE FORWARD** Este producto consiste en la combinación de una opción PUT y una opción CALL donde sus montos nominales, fechas de expiración y primas son iguales. Este producto permite que los clientes estén cubiertos a los movimientos del tipo de cambio que ellos consideren extremos y les permite a su vez moverse en el mercado dentro de un rango determinado. Ver Gráfico No. 9 Range Forward – Importador / Deuda USD

²⁴ HELM BANK COLOMBIA. COBERTURAS CAMBIARIAS. Presentación Power Point Importación Derivados.

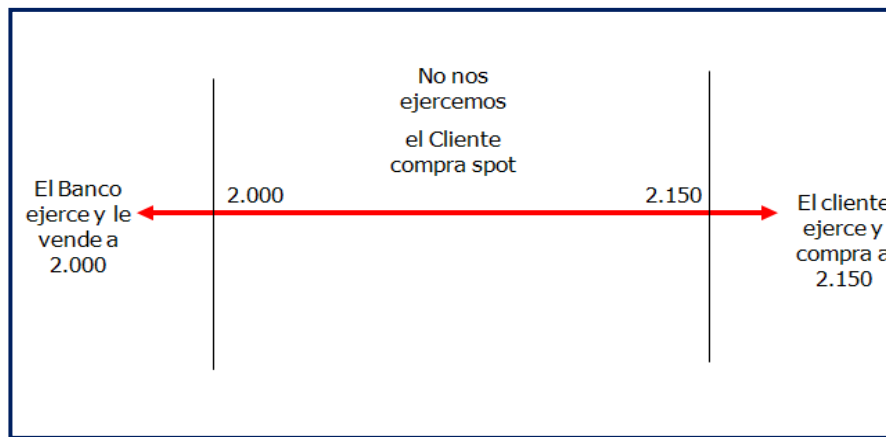
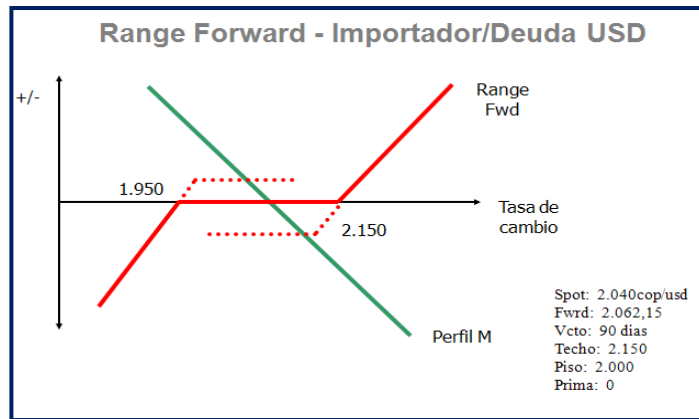


Gráfico No. 9 Range Forward – Importador / Deuda USD

- **RANGE FORWARD INVERSO** Este producto consiste en la combinación de una opción PUT y una opción CALL donde sus montos nominales, fechas de expiración y primas son iguales. Este producto permite que los clientes estén cubiertos a los movimientos del tipo de cambio que ellos consideren extremos y les permite a su vez moverse en el mercado dentro de un rango determinado beneficiándose si el mercado toma una dirección igual a la exposición que se tiene, es decir, este producto permite INVERTIR o CAMBIAR la exposición cambiaria del cliente. Ver gráfico No. 10 Range Forward Inverso – Importador.

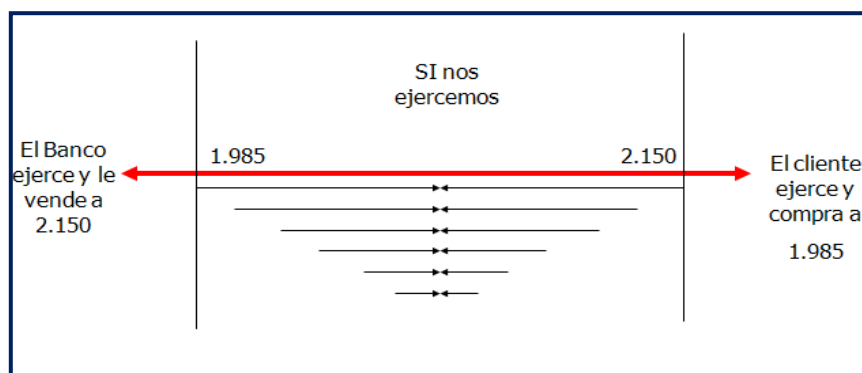
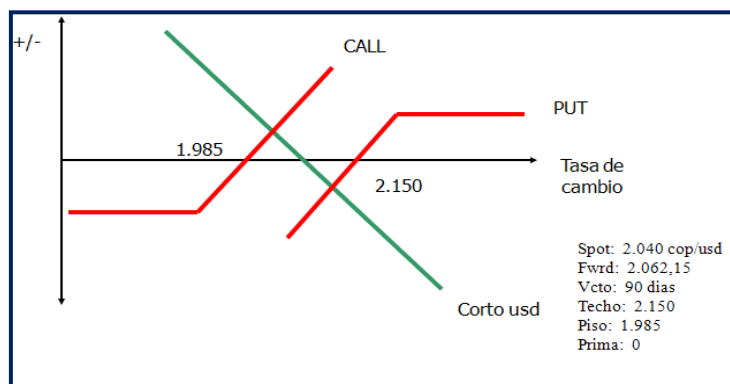


Gráfico No. 10 Range Forward Inverso – Importador / Deuda USD

- **RANGE PARTICIPATIVO** Este producto consiste en la combinación de 2 opciones una put y una call con un mismo strike que permite a los clientes cubrirse ante movimientos direccionales del tipo de cambio desfavorables según su posición, obteniendo ganancias en un porcentaje si la tasa de cambio se mueve en la posición contraria. No tiene ningún costo para el cliente, las fechas de vencimiento son iguales y los nominales corresponden en un 100% a la posición que se desea cubrir en su totalidad y el nominal correspondiente al mismo porcentaje que se desea obtener de ganancia para la otra opción. El producto puede ser delivery o non-delivery. Ver gráfico No. 11 Range Participativo – Importador.

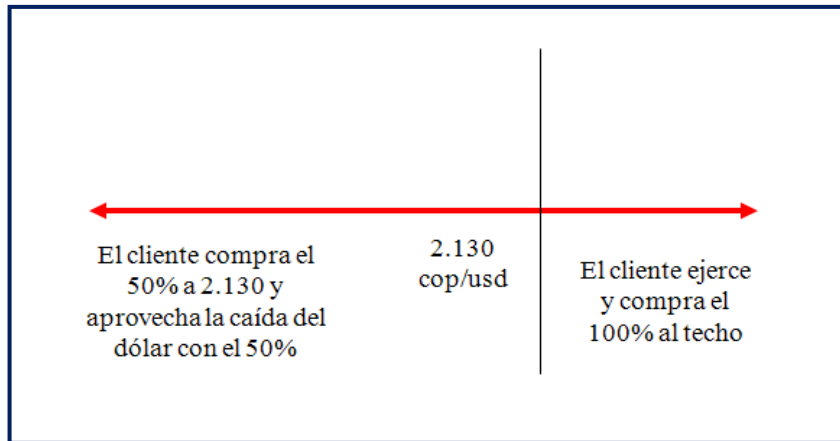
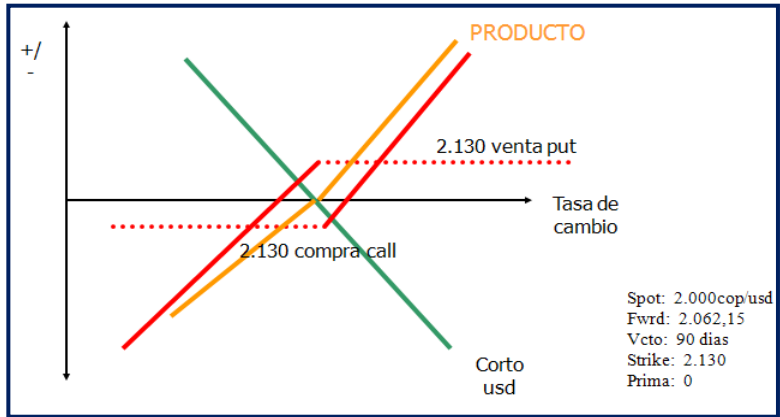


Gráfico No. 11 Range Participativo – Importador / Deuda USD

Ver Anexo No. 9 HELM BANK COLOMBIA. COBERTURAS CAMBIARIAS. IMPORTACIÓN DERIVADOS. Archivo Power Point

8.2. ANÁLISIS DE MÉTODOS DE COBERTURA OFRECIDOS POR EL HELM BANK COLOMBIA

Al analizar la información suministrada por el Helm Bank, a continuación se amplía la información sobre los métodos de coberturas ofrecidos de tal manera que se pueda tomar la decisión de cobertura más conveniente para la empresa de acuerdo con las actividades de comercio exterior realizadas.

8.2.1. FORWARD Y OPCIONES²⁵

8.2.1.1. FORWARD

Es un acuerdo de compra – venta entre dos partes (entidad financiera/empresa), que se obligan a intercambiar en el futuro un activo, físico o financiero, a un precio determinado por consenso entre las partes y para cumplimiento en una fecha futura.

El Forward es un contrato por el cual las partes se comprometen a intercambiar un monto específico de monedas en una fecha futura a una tasa de cambio también establecida desde el inicio. En el forward existe la obligación de cumplimiento. El rango de pérdida o utilidad es prácticamente ilimitado contra el mercado.

Los forwards son el producto de cobertura de menor complejidad (financiera, operativa, contable e impositiva) y mayor difusión.

Los forwards difieren de los futuros en que estos últimos son contratos estándares que se transan en bolsas de valores.

Los forwards son instrumentos OTC (Over The Counter) y por lo tanto son diseñados para ajustarse a las necesidades del cliente. Estos existen con entrega (Delivery) o sin entrega (Non-Delivery Forward)

En los mercados internacionales se considera que una operación es a futuro si su vencimiento es superior a spot (más de 3 días hábiles en los países correspondientes). En Colombia se define como una operación futura aquella que tenga fechas de vencimiento más allá de tres días hábiles.

El cálculo de una tasa de cambio futura para compra o venta es:

Tasa Fwd= Spot +- Ptos Fwd

Puntos Fwd =(Tasa Spot *(Int Local –int Ext)*Días)/ 360

Al inicio de un Forward solo existirá la confirmación del negocio y la contabilización.

Al vencimiento de la operación se deberán cancelar los derechos u obligaciones y contabilizar el gasto o ingreso que se haya tenido al cumplimiento.

²⁵ DERIVADOS. Presentación Universidad de la Sabana. Autor: Guillermo Puentes Carvajal. Productos Derivados. Presentación OPCF-TRM Bolsa de Valores de Colombia BVC

| FORWARD | |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Términos del Contrato | Ajustados a las necesidades de las partes |
| Vencimiento de la operación | A cualquier fecha |
| Mercado | No bursátil (OTC). Existen tantos mercado como acuerdos hay |
| Formación de precios | Responde a la negociación entre las partes |
| Relación comprador/vendedor | Directa |
| Garantías | No existe. Hay riesgo de contraparte para el intermediario financiero y línea de crédito |
| Información | De acceso limitado |
| Cumplimiento de la operación | Las partes están obligadas a cumplir la operación en la fecha determinada. Este cumplimiento puede implicar la entrega física de los dólares o la liquidación como una diferencia contra el índice de mercado |

Tabla No. 9 Características de los FORWARD

8.2.1.2. OPCIONES

Un contrato de opciones confiere el derecho, mas no la obligación, de comprar (call) o vender (put) un activo a un precio específico hasta o en una fecha futura. Este derecho se obtiene mediante el pago de una prima.

Las opciones son un acuerdo para hacer la entrega (posición corta) en una fecha posterior, o aceptar una entrega (posición larga) en un fecha posterior, de una cantidad fija de un activo financiero de una calidad específica a un precio determinado en un sitio predeterminado.

En las opciones se tiene el derecho, más no la obligación, de comprar o vender un monto específico de un activo en una fecha futura a un precio también establecido desde el inicio.

Entre las opciones se tienen:

- OPCIONES CALL

Derecho a COMPRAR el activo. Una Opción **CALL** es un contrato que da a su titular el derecho a **COMPRAR** una cantidad pre-establecida de activos financieros a un precio fijo en cualquier momento antes de ó a una determinada fecha de vencimiento.

- OPCIONES PUT

Derecho a VENDER el activo. Una opción **PUT** es un contrato que da a su titular el derecho a **VENDER** una cantidad pre-establecida de un activo financiero a un precio fijo en cualquier momento antes de ó a una determinada fecha de vencimiento.

Dentro de las opciones se tienen los siguientes aspectos involucrados:

- Precio de Ejercicio o Strike

Precio al cual se podrán comprar o vender el activo.

- Prima

Cantidad pagada anticipadamente por el comprador de la opción al vendedor.

- Tiempo a la Expiración o Tenor

El tiempo existente hasta el vencimiento de la opción.

- Opción Europea

El comprador de la opción tiene el derecho de ejercer SOLO en la fecha de vencimiento.

- Opción Americana

El comprador de la opción tiene el derecho de ejercer en CUALQUIER MOMENTO hasta que esta venza.

TIPOS DE OPCIONES:

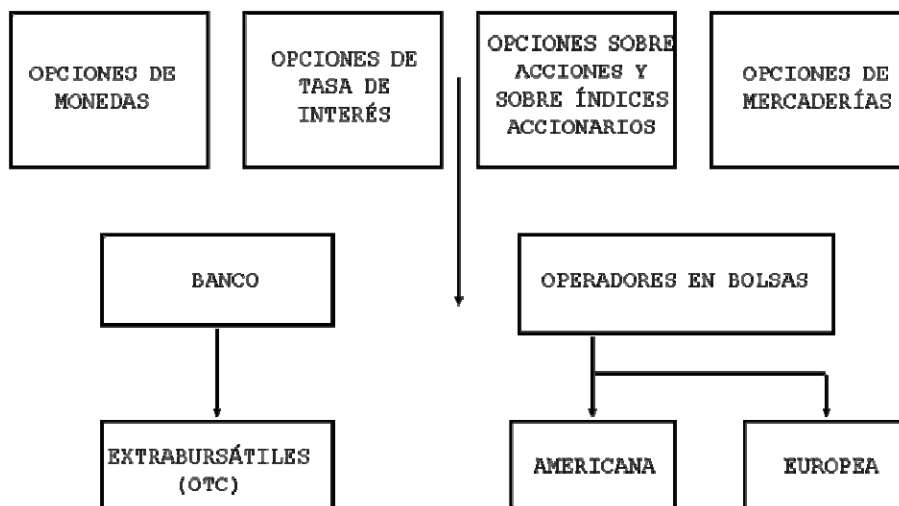


Gráfico No. 12 Tipos de Opciones

A continuación se muestran las diferencias entre las Opciones y Futuros²⁶:

| FORWARD | OPCIONES |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✓ El comprador está obligado a comprar o a vender | ✓ El comprador puede elegir si quiere o no ejercer su derecho |
| ✓ El comprador no tiene la posibilidad de escoger el precio al que quiere comprar o vender el activo | ✓ El comprador puede escoger el precio al que quisiera comprar o vender el activo |
| ✓ El pago al final no está sujeto a la ocurrencia del evento | ✓ El pago al final depende de si ocurre o no el evento |
| ✓ No tiene costo inicial | ✓ Tienen un costo inicial: la prima |
| ✓ Son coberturas estáticas frente al tipo de cambio | ✓ Permiten exposiciones dinámicas al tipo de cambio |
| ✓ Aquí se adquiere un compromiso siendo el riesgo adquirido al igual que las posibles ganancias ilimitado | ✓ La posición es mucho más cerrada debido a que en vez de fijarnos un compromiso con potenciales beneficios o pérdidas, se adquiere un derecho con un pérdida limitada al valor de la prima y unos beneficios ilimitados |
| ✓ Los términos de los contratos están ajustados a las necesidades de las partes | ✓ Los términos de los contratos están estandarizados |
| ✓ No hay garantías | ✓ El derecho se obtiene mediante el pago de una prima |
| ✓ Las partes están obligadas a cumplir la operación en una fecha determinada | ✓ Pueden ser ejercidas en cualquier momento hasta su vencimiento (opciones americanas) o al vencimiento (opciones europeas) o llegar al vencimiento si ejercerla |

Tabla No. 10 Diferencia entre Forward y Opciones

²⁶ HELM BANK COLOMBIA. COBERTURAS CAMBIARIAS. Presentación Power Point Importación Derivados.

Estos productos financieros se caracterizan por²⁷:

1. Se han desarrollado con la intención de limitar los elevados tipos de interés, la volatilidad de los mismos y los tipos de cambio que exponen cada vez más a las empresas a riesgo de pérdidas derivadas de acontecimientos difíciles de predecir.
2. La creación de estos nuevos productos ha sido posible fundamentalmente por la aportación de nuevas tecnologías (informáticas) que han posibilitado la administración y control de gran número de operaciones en un espacio muy reducido de tiempo y en un ámbito geográfico muy amplio.
3. La posibilidad de contar con esta nueva tecnología informática ha permitido que estos productos gocen de una seguridad y liquidez que hasta entonces era prácticamente impensable.
4. Estos productos se utilizan tan sólo como elementos de cobertura para otras operaciones reales.

Luego de revisar las alternativas de coberturas ofrecidas por el HELM BANL COLOMBIA y la información anteriormente expuesta donde se muestran las diferencias entre Forwards y Opciones y teniendo en cuenta el tipo de operación en moneda extranjera que efectúa la empresa, se llega a la conclusión que de acuerdo con el tipo de operación realizada y los riesgos cambiarios a los cuales estás se ven sometidas, se debe implementar la OPCION RANGE FORWARD ya que contempla la minimización de los riesgos a los cuales la empresa esta sometidos definiendo los valores TECHO y PISO para cada operación de cobertura requerida.

Por tal motivo, se analizan las compras para cada uno de los años proyectados y se muestra a partir de la utilidad operacional la incidencia de la implementación del método de cobertura escogido. Para la implementación del RANGE FORWARD el Helm Bank cobra una prima de \$ 100 / dólar por darle la oportunidad al importador, en este caso, la empresa motivo de análisis de este proyecto la escogencia de los pisos y techos a los cuales está dispuesto a exponerse pero a la vez a cubrirse por los efectos de diferencia en cambio.

El cuadro que se muestra a continuación da a conocer los datos de las condiciones del RANGE FORWARD que se tomaría con el Helm Bank como método de cobertura:

| | Abril 2.009 | Marzo 2.010 | Marzo 2.011 | Marzo 2.012 | Marzo 2.013 |
|----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valor USD \$ Carta de Crédito | \$ 630.670,00 | \$ 1.395.631,60 | \$ 1.788.408,16 | \$ 2.239.250,48 | \$ 2.859.355,28 |
| Valor Techo | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 |
| Valor Piso | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 |
| Valor Prima / Dólar Pesos Colombianos | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 |
| Valor TRM | \$ 2.289,73 | \$ 2.417,61 | \$ 2.452,47 | \$ 2.487,83 | \$ 2.523,70 |
| Valor Prima a Cancelar en Pesos Colombianos | \$ 63.067.000,00 | \$ 139.563.160,00 | \$ 178.840.816,00 | \$ 223.925.047,50 | \$ 285.935.527,79 |

Tabla No. 11 Condiciones RANGE FORWARD

²⁷ Banking School. España. Análisis de Derivados. <http://riie.com.pe/?a=32423>

Los valores de los techos y los pisos a los cuales la empresa está dispuesta a trabajar son los valores máximos y mínimos que se consideran extremos para el tipo de operación en moneda extranjera. Estos valores surgieron luego de la revisión de lo que la empresa estaba dispuesto como máximo a pagar por las operaciones en moneda extranjera y es lo que se tiene contemplado a nivel de costeo de tal manera que los equipos sean realmente competitivos en el mercado y para que los precios de los mismos no se vean afectados por las fluctuaciones del dólar. Así como también el área financiera lo que busca es eliminar los efectos por diferencia en cambio tanto de ingresos como por egresos. Los valores resultantes de la prima a cancelar en pesos Colombianos se incluyen dentro de las comisiones Bancarias en el estado de pérdidas y ganancias.

Para implementar el Range Forward la empresa debe:

1. Firmar un Contrato Marco con el HELM BANK COLOMBIA el cual, debe ser firmado por el Representante Legal de la empresa. Este contrato contempla todas las condiciones establecidas por el Banco para este tipo de operaciones.
2. Suministrar la información financiera y contable de la empresa.
3. Se requiere tener disponible en el Banco el cupo requerido para la operación a realizar.
4. Una vez registrado el Contrato Marco ante el Banco, se procede a la negociación de las condiciones dadas por el banco para este tipo de operación cuyas condiciones dependen del monto y plazo de la negociación. Esto se efectúa y establece con el Trader de la mesa de dinero por lo menos con 3 días de anticipación del requerimiento de la operación.
5. Finalmente luego de las condiciones establecidas y acordadas con el Banco, se efectúa la operación correspondiente.

Una vez implementado este método de cobertura, a continuación se muestra el Estado de Pérdidas y Ganancias de la empresa al final de cada año así:

| | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS OPERACIONALES VENTAS | 1.175.398.832 | 6.496.800.000 | 6.490.200.000 | 8.283.800.000 | 10.258.320.000 | 13.052.692.000 |
| COSTO DE VENTAS | 531.705.572 | 4.034.852.613 | 4.512.911.268 | 5.742.481.090 | 7.160.112.312 | 9.113.564.471 |
| UTILIDAD BRUTA | 643.693.260 | 2.461.947.387 | 1.977.288.732 | 2.541.318.910 | 3.098.207.688 | 3.939.127.529 |
| GASTOS | 1.328.089.662 | 1.486.427.577 | 1.643.868.016 | 1.872.321.315 | 2.169.076.095 | 2.538.750.129 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 372.740.873 | 460.082.237 | 478.893.548 | 506.120.662 | 544.543.749 | 591.002.217 |
| GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS | 53.920.560 | 692.292.351 | 686.802.421 | 869.084.213 | 1.069.905.601 | 1.352.503.679 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 217.031.827 | 1.309.572.799 | 811.592.763 | 1.166.114.035 | 1.483.758.338 | 1.995.621.633 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 713.065.609 | - | - | - | - | - |
| Intereses | - | - | - | - | - | - |
| Diferencia en Cambio | - | - | - | - | - | - |
| Recuperaciones | - | - | - | - | - | - |
| Diversos | - | - | - | - | - | - |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 901.428.229 | 334.052.988 | 478.172.047 | 497.116.441 | 554.626.745 | 595.244.233 |
| Financieros | | 334.052.988 | 478.172.047 | 497.116.441 | 554.626.745 | 595.244.233 |
| Gastos Bancarios | | 21.556.462 | 18.630.217 | 23.293.147 | 29.705.905 | - |
| Comisiones Bancarias | | 63.391.558 | 139.907.321 | 179.186.168 | 224.271.611 | 286.283.324 |
| Impuestos 4xmil | | 23.026.836 | 23.869.761 | 29.055.474 | 35.564.678 | 44.351.715 |
| Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito | | 52.414.133 | 146.100.747 | 145.581.652 | 145.084.551 | 144.609.194 |
| Intereses Financieros | | 168.000.000 | 144.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 |
| Intereses Financieros (Leasing) | | 5.664.000 | 5.664.000 | - | - | - |
| Diferencia en Cambio | | - | - | - | - | - |
| Gastos Extraordinarios | | | | | | |
| Gastos Diversos | | | | | | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 28.669.207 | 975.519.810 | 333.420.717 | 668.997.595 | 929.131.593 | 1.400.377.400 |
| IMPORENTA | 14.854.372 | 321.921.537 | 110.028.836 | 220.769.206 | 306.613.426 | 462.124.542 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 13.814.835 | 653.598.273 | 223.391.880 | 448.228.388 | 622.518.167 | 938.252.858 |

Tabla No. 12 Estado de Pérdidas y Ganancias sin Efectos por Diferencia en Cambio

Tabla No. 13 Comparativo de Estados Financieros sin Implementación de Métodos de Cobertura y con Implementación de Métodos de Cobertura

| | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | | 2013 | | |
|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>Sin Cobertura</u> | <u>Con Cobertura</u> | <u>Sin Cobertura</u> | <u>Con Cobertura</u> | <u>Sin Cobertura</u> | <u>Con Cobertura</u> | <u>Sin Cobertura</u> | <u>Con Cobertura</u> | <u>Sin Cobertura</u> | <u>Con Cobertura</u> | |
| 2008 | | | | | | | | | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES VENTAS | 1.175.398.832 | 6.496.800.000 | 6.496.800.000 | 6.490.200.000 | 6.490.200.000 | 8.283.800.000 | 8.283.800.000 | 10.258.320.000 | 10.258.320.000 | 13.052.692.000 | 13.052.692.000 |
| COSTO DE VENTAS | 531.705.572 | 4.034.852.613 | 4.034.852.613 | 4.512.911.268 | 4.512.911.268 | 5.742.481.090 | 5.742.481.090 | 7.160.112.312 | 7.160.112.312 | 9.113.564.471 | 9.113.564.471 |
| UTILIDAD BRUTA | 643.693.260 | 461.947.387 | 461.947.387 | 977.288.732 | 977.288.732 | 541.318.910 | 541.318.910 | 3.098.207.688 | 3.098.207.688 | 3.939.127.529 | 3.939.127.529 |
| GASTOS | 1.328.089.662 | 1.611.224.559 | 1.486.427.577 | 1.793.557.029 | 1.643.868.016 | 2.091.670.863 | 1.872.321.315 | 2.478.239.027 | 2.169.076.095 | 2.977.661.243 | 2.538.750.129 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 372.740.873 | 460.082.237 | 460.082.237 | 478.893.548 | 478.893.548 | 506.120.662 | 506.120.662 | 544.543.749 | 544.543.749 | 591.002.217 | 591.002.217 |
| Gastos de Personal | 74.741.136 | 101.543.788 | | 106.540.013 | | 111.515.709 | | 116.459.154 | | 121.359.420 | |
| Honorarios | 6.840.000 | 8.398.260 | | 8.811.477 | | 9.222.996 | | 9.631.847 | | 10.037.128 | |
| Impuestos | 23.612.502 | 64.968.000 | | 64.902.000 | | 82.838.000 | | 102.583.200 | | 130.526.920 | |
| Arrendamientos | 136.288.869 | 152.502.617 | | 159.592.718 | | 158.250.998 | | 165.266.198 | | 172.220.125 | |
| Seguros | 5.792.355 | 1.105.944 | | 1.105.944 | | - | | - | | - | |
| Servicios | 69.787.228 | 77.522.400 | | 81.336.709 | | 85.135.345 | | 88.909.359 | | 92.650.409 | |
| Gastos Legales | 1.265.459 | 1.300.000 | | 1.363.963 | | 1.427.664 | | 1.490.952 | | 1.553.687 | |
| Mantenimiento y Reparaciones | 18.371.443 | 20.000.000 | | 20.984.053 | | 21.964.063 | | 22.937.721 | | 23.902.874 | |
| Adecuaciones Instalaciones | 793.000 | 800.000 | | 839.362 | | 878.563 | | 917.509 | | 956.115 | |
| Gastos de Viaje | 6.338.594 | - | | - | | - | | - | | - | |
| Gastos de Depreciación | 1.941.388 | 1.941.228 | | 1.941.228 | | 1.941.228 | | 1.941.228 | | 1.941.228 | |
| Diversos | 26.968.899 | 30.000.000 | | 31.476.080 | | 32.946.095 | | 34.406.581 | | 35.854.311 | |
| GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS | 53.920.560 | 692.292.351 | 686.802.421 | 686.802.421 | 686.802.421 | 869.084.213 | 869.084.213 | 1.069.905.601 | 1.069.905.601 | 1.352.503.679 | 1.352.503.679 |
| Arrendamientos - Otros | 3.270.000 | 4.005.324 | | 4.312.532 | | 4.643.304 | | 5.382.902 | | 5.382.902 | |
| Seguros - Póliza Automática de Transporte | 4.988.185 | 3.104.168 | | 5.609.896 | | 7.198.173 | | 9.114.324 | | 11.678.314 | |
| Servicios | 8.608.926 | 7.536.900 | | 7.722.318 | | 8.277.047 | | 8.643.965 | | 9.007.679 | |
| Mantenimiento y Reparaciones | 14.069.457 | 20.000.000 | | 20.984.053 | | 21.964.063 | | 22.937.721 | | 23.902.874 | |
| Gastos de Viaje | 8.936.751 | 8.000.000 | | 8.393.621 | | 8.785.625 | | 9.175.088 | | 9.561.150 | |
| Servicios | 7.770.000 | 8.365.959 | | - | | - | | - | | - | |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Diversos | 6.277.241 | 641.280.000 | | 639.780.000 | | 818.216.000 | | 1.014.651.600 | | 1.292.970.760 | |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 217.031.827 | 309.572.799 | 1.309.572.799 | 811.592.763 | 811.592.763 | 166.114.035 | 166.114.035 | 1.483.758.338 | 1.483.758.338 | 1.995.621.633 | 1.995.621.633 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 713.065.609 | 172.008.936 | - | 501.893.648 | - | 747.656.075 | - | 1.068.096.280 | - | 1.533.816.303 | - |
| Intereses | 42.400.290 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Diferencia en Cambio | 668.148.135 | 172.008.936 | - | 501.893.648 | - | 747.656.075 | - | 1.068.096.280 | - | 1.533.816.303 | - |
| Recuperaciones | 2.495.604 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Diversos | 21.580 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 901.428.229 | 458.849.971 | 334.052.988 | 627.861.060 | 478.172.047 | 716.465.988 | 497.116.441 | 863.789.676 | 554.626.745 | 1.034.155.347 | 595.244.233 |
| Financieros | 901.376.541 | 458.849.971 | 334.052.988 | 627.861.060 | 478.172.047 | 716.465.988 | 497.116.441 | 863.789.676 | 554.626.745 | 1.034.155.347 | 595.244.233 |
| Gastos Bancarios | 2.440.553 | 21.556.462 | 21.556.462 | 18.630.217 | 18.630.217 | 23.293.147 | 23.293.147 | 29.705.905 | 29.705.905 | - | - |
| Comisiones Bancarias | 27.163.359 | 324.558 | 63.391.558 | 344.161 | 139.907.321 | 345.352 | 179.186.168 | 346.563 | 224.271.611 | 347.796 | 286.283.324 |
| Impuestos 4xmil | 9.840.053 | 23.026.836 | 23.026.836 | 23.869.761 | 23.869.761 | 29.055.474 | 29.055.474 | 35.564.678 | 35.564.678 | 44.351.715 | 44.351.715 |
| Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito | 122.596.193 | 52.414.133 | 52.414.133 | 146.100.747 | 146.100.747 | 145.581.652 | 145.581.652 | 145.084.551 | 145.084.551 | 144.609.194 | 144.609.194 |
| Intereses Financieros | 143.306.060 | 168.000.000 | 168.000.000 | 144.000.000 | 144.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 |
| Intereses Financieros (Leasing) | 4.724.212 | 5.664.000 | 5.664.000 | 5.664.000 | 5.664.000 | - | - | - | - | - | - |
| Diferencia en Cambio | 591.306.110 | 187.863.982 | - | 289.252.173 | - | 398.190.363 | - | 533.087.979 | - | 724.846.642 | - |
| Gastos Extraordinarios | 47.582 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos Diversos | 4.106 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 28.669.207 | 022.731.764 | 975.519.810 | 685.625.351 | 333.420.717 | 197.304.123 | 668.997.595 | 1.688.064.941 | 929.131.593 | 2.495.282.588 | 1.400.377.400 |
| IMPORENTA | 14.854.372 | 337.501.482 | 321.921.537 | 226.256.366 | 110.028.836 | 395.110.360 | 220.769.206 | 557.061.430 | 306.613.426 | 823.443.254 | 462.124.542 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 13.814.835 | 685.230.282 | 653.598.273 | 459.368.985 | 223.391.880 | 802.193.762 | 448.228.388 | 1.131.003.510 | 622.518.167 | 1.671.839.334 | 938.252.858 |

Al revisar los resultados obtenidos por la implementación del método de cobertura RANGE FORWARD, se pueden apreciar los siguientes aspectos:

1. Hay una disminución de los Gastos No Operacionales de la empresa de la siguiente manera:

| | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| VAR GASTOS NO OPERACIONALES | -124.796.982 | -37.36% | -149.689.013 | -31.30% | -219.349.547 | -44.12% |

| | 2012 | | 2013 | |
|-----------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| VAR GASTOS NO OPERACIONALES | -309.162.931 | -55.74% | -438.911.115 | -73.74% |

2. A pesar que hay un incremento en el rubro de las comisiones bancarias canceladas por la empresa al momento de implementar un método de cobertura, este incremento no logra superar el efecto negativo que tiene el egreso por diferencia en cambio para cada uno de los años proyectados al no implementar métodos de coberturas.
3. Si bien cuando no hay cobertura implementada, en algunos de los meses proyectados para los cinco años de análisis hay un ingreso por diferencia en cambio pero también hay un fuerte impacto por el egreso por diferencia en cambio, al momento de implementar el método de cobertura se elimina la incertidumbre al interior de la organización por las fluctuaciones del dólar y se logra uno de los Objetivos y Políticas Estratégicas de la organización: Minimizar el Riesgo.
4. La implementación del Range Forward le permite a la empresa poder definir de manera anticipada el flujo de caja para el pago de las operaciones en moneda extranjera. Esta implementación también le permite a la empresa poder determinar de manera anticipada cuales son los riesgos máximos y mínimos que está dispuesta a asumir por las operaciones en moneda extranjera.

Por tal motivo y teniendo en cuenta todo lo expuesto anteriormente, la empresa debe empezar a implementar métodos de cobertura que le permitan minimizar los riesgos cambiarios a los cuales se ve expuesto por las operaciones en moneda extranjera ya que éstos métodos ayudan a la eliminación de los riesgos y contribuyen en una mejor proyección financiera de la organización.

9. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Luego del análisis efectuado anteriormente, se llegan a las siguientes conclusiones y recomendaciones para ser implementadas en la empresa en sus Operaciones en Moneda Extranjera:

- ✓ Las operaciones en moneda extranjera llevan implícito con ellas la exposición a los efectos generados por las fluctuaciones del dólar. Estas fluctuaciones son muy frecuentes y por la misma naturaleza del dólar por lo que es muy difícil predecir o estimar con exactitud su comportamiento o tendencia futura. Dado que las operaciones de carta de crédito llevadas a cabo por la empresa se manejan con un plazo de financiación a 180 días, la exposición al cambio es muy grande por lo que es importante implementar un método de cobertura adecuado para lograr la disminución de esta incertidumbre y no exponer la operación de la empresa a los efectos negativos generados por estas fluctuaciones. Por tal motivo, es de vital importancia implementar para cada operación de importación el método de cobertura explicado anteriormente con el fin de determinar al principio de la operación a qué está dispuesta la empresa a exponerse teniendo en cuenta lo máximo a lo cual está dispuesta perder. Transportation Equipment S.A. tuvo una exposición al cambio muy fuerte durante el año 2.008 por no implementar métodos de cobertura para sus importaciones y de ahí se derivan los resultados o efectos negativos que se generaron en los Gastos No Operacionales de la misma. De esto se deriva la importancia de la implementación de los métodos de cobertura.
- ✓ Es claro definir que la actividad de la empresa es la importación, ensamble y comercialización de los equipos por lo tanto no es del manejo de la empresa estar estimando o estar expuestos a lo que va a suceder de un mes a otro con la tasa de cambio por lo tanto este tipo de predicciones y manejos se le debe dejar a los conocedores del tema como el Sector Bancario y tomar la empresa las herramientas que ofrecen con el fin de cubrir sus operaciones en moneda extranjera consiguiendo la minimización de los riesgos a los cuales se ve expuesta la operación.
- ✓ La implementación de métodos de cobertura le permite a la empresa poder fijar mejores proyecciones de su flujo de caja y presupuestos y poder tener un mejor estimado de los resultados proyectados para cada uno de los años de operación ya que éstos no están amarrados a las variaciones en TRM al utilizar coberturas.
- ✓ Dentro de las amenazas del Análisis DOFA efectuado a la empresa se encuentra el riesgo inminente del incremento en la tasa de cambio. Al implementar la cobertura, esta amenaza latente para la empresa se elimina.
- ✓ Debido a las buenas relaciones financieras que tiene todo el grupo empresarial, la empresa se ve favorecida por las condiciones dadas por el HELM BANK para el cubrimiento de las operaciones en dólares lo cual favorece todo lo relacionado con los gastos financieros que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Así como también la empresa posee una excelente asesoría en temas relacionados con el comercio exterior para la mejor toma de decisiones para este tipo de operaciones.

- ✓ Es importante que la empresa reciba asesorías frecuentes con el HELM BANK al momento de implementar algún método de cobertura para poder establecer de la manera más adecuada las condiciones de las misma buscando siempre el beneficio de la empresa ante todo. De igual manera antes de tomar cualquier tipo de decisión al respecto, se deben analizar todos los costos que estos métodos requieren de tal manera que se tome la mejor decisión de cobertura. Para las operaciones por importaciones que son motivo de análisis de este proyecto y tal como fue demostrado en el capítulo anterior, lo más recomendable es la implementación de la OPCION RANGE FORWARD. Si se empiezan a manejar otro tipo de operaciones en moneda extranjera tales como giros financiados o préstamos en moneda extranjera, se debe tomar la asesoría necesaria para la selección del método de cobertura más adecuado para cada una de éstas.
- ✓ Los métodos de cobertura son la mejor opción tanto para empresas importadoras como exportadoras ya que siempre están expuestas al riesgo cambiario y la única forma de minimizar estos riesgos es a través de la implementación de los métodos de cobertura más adecuados para eliminarlos. Sin la implementación de éstos se estaría a expensas de lo que sucede con la TRM y esperando a ver si los efectos son favorables o desfavorables para la organización que en muchos de los casos pueden conllevar a la empresa a pérdidas exorbitantes que pudiesen en un momento dado acabar con la misma.
- ✓ La implementación de métodos de cobertura ayudan a la disminución de los Gastos No Operaciones de la empresa lo cual se refleja en la utilidad de la misma.
- ✓ Al no implementar métodos de cobertura el punto de equilibrio y la rentabilidad del negocio se ven afectados de manera negativa con devaluación de la moneda y de manera positiva en el caso de que se presentara una revaluación. Con esto la empresa está asumiendo el riesgo de tasa de cambio.

10. ANEXOS

11. BIBLIOGRAFÍA

- DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México
- JUAN MASCAREÑAS – LUIS DIEZ CASTRO. INGENIERIA FINANCIERA. LA GESTION EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES. Una introducción. Editorial Mc Graw Hill. 2da Edición. 1.994.
- MARTINEZ ABASCAL EDUARDO. FUTUROS Y OPCIONES EN LA GESTIÓN DE CARTERAS. Editorial Mc Graw Hill. 1.993. Pag 22. Madrid.
- <http://www.banrep.gov.co>
- <http://www.bancoldex.com>
- <http://www.bvc.com>
- <http://www.bancolombia.com>
- <http://www.grupohelm.com>
- <http://www.analdex.org/eContent/newsdetail.asp?id=134&idcompany=3>
- [HELM BANK COLOMBIA. COBERTURAS CAMBIARIAS. IMPORTACION DERIVADOS. Archivo Power Point](#)
- Banking School. España. Análisis de Derivados. <http://riie.com.pe/?a=32423>
- SALAZAR GERMÁN. MERCADO DE DERIVADOS. Carta Financiera ANIF No. 141. Enero – Marzo 2.008

ANEXO No. 1 PROYECCIÓN VARIABLES MACROECONÓMICAS

a. TRM – Tasa Representativa del Mercado

ANÁLISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

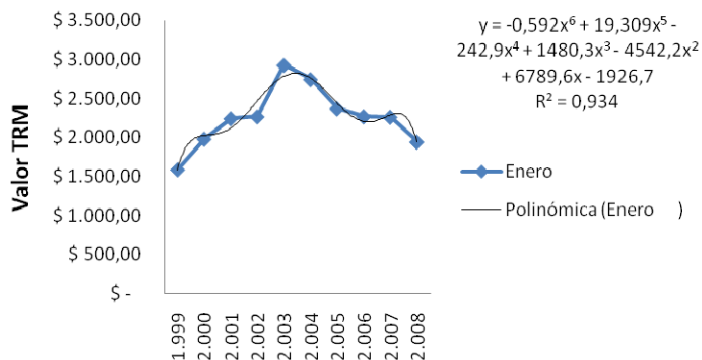
TRM - TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO

Nota: Se toma la Tasa al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

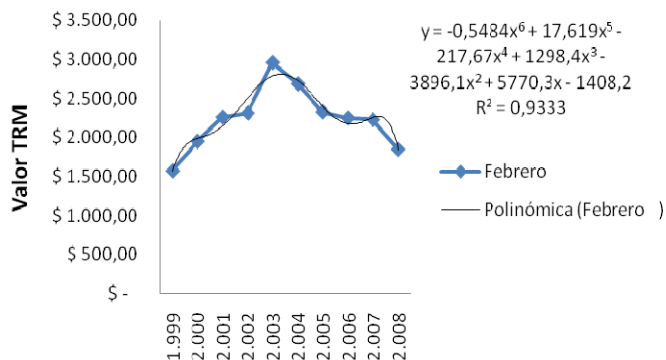
| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Enero | \$ 1.582,90 | \$ 1.976,72 | \$ 2.240,80 | \$ 2.264,82 | \$ 2.926,46 | \$ 2.742,47 | \$ 2.367,76 | \$ 2.265,65 | \$ 2.259,72 | \$ 1.939,60 | \$ 2.451,81 | \$ 2.495,12 | \$ 2.539,19 | \$ 2.584,05 | \$ 2.629,69 |
| Febrero | \$ 1.568,30 | \$ 1.946,17 | \$ 2.257,45 | \$ 2.309,82 | \$ 2.956,31 | \$ 2.682,34 | \$ 2.323,77 | \$ 2.247,32 | \$ 2.224,12 | \$ 1.843,59 | \$ 2.378,49 | \$ 2.411,71 | \$ 2.445,39 | \$ 2.479,54 | \$ 2.514,17 |
| Marzo | \$ 1.533,51 | \$ 1.951,56 | \$ 2.310,57 | \$ 2.261,23 | \$ 2.958,25 | \$ 2.678,16 | \$ 2.376,48 | \$ 2.289,98 | \$ 2.190,30 | \$ 1.821,60 | \$ 2.383,25 | \$ 2.417,61 | \$ 2.452,47 | \$ 2.487,83 | \$ 2.523,70 |
| Abril | \$ 1.604,44 | \$ 2.004,47 | \$ 2.346,73 | \$ 2.275,35 | \$ 2.887,82 | \$ 2.646,99 | \$ 2.348,32 | \$ 2.375,03 | \$ 2.110,67 | \$ 1.780,21 | \$ 2.310,48 | \$ 2.329,66 | \$ 2.349,01 | \$ 2.368,51 | \$ 2.388,18 |
| Mayo | \$ 1.671,67 | \$ 2.084,92 | \$ 2.324,98 | \$ 2.321,16 | \$ 2.853,33 | \$ 2.724,92 | \$ 2.332,79 | \$ 2.482,41 | \$ 1.930,64 | \$ 1.744,01 | \$ 2.226,02 | \$ 2.227,90 | \$ 2.229,79 | \$ 2.231,68 | \$ 2.233,57 |
| Junio | \$ 1.732,10 | \$ 2.139,11 | \$ 2.298,85 | \$ 2.398,82 | \$ 2.817,32 | \$ 2.699,58 | \$ 2.331,81 | \$ 2.633,12 | \$ 1.960,61 | \$ 1.923,02 | \$ 2.335,45 | \$ 2.347,97 | \$ 2.360,56 | \$ 2.373,21 | \$ 2.385,94 |
| Julio | \$ 1.809,50 | \$ 2.172,79 | \$ 2.298,27 | \$ 2.625,06 | \$ 2.880,40 | \$ 2.612,44 | \$ 2.308,49 | \$ 2.426,00 | \$ 1.971,80 | \$ 1.792,24 | \$ 2.191,01 | \$ 2.178,06 | \$ 2.165,18 | \$ 2.152,38 | \$ 2.139,65 |
| Agosto | \$ 1.954,72 | \$ 2.208,21 | \$ 2.301,23 | \$ 2.703,55 | \$ 2.832,94 | \$ 2.551,43 | \$ 2.304,30 | \$ 2.396,63 | \$ 2.173,17 | \$ 1.932,20 | \$ 2.273,46 | \$ 2.265,25 | \$ 2.257,06 | \$ 2.248,91 | \$ 2.240,78 |
| Septiembre | \$ 2.017,27 | \$ 2.212,26 | \$ 2.332,19 | \$ 2.828,08 | \$ 2.889,39 | \$ 2.595,17 | \$ 2.289,61 | \$ 2.394,31 | \$ 2.023,19 | \$ 2.174,62 | \$ 2.314,87 | \$ 2.307,04 | \$ 2.299,24 | \$ 2.291,46 | \$ 2.283,71 |
| Octubre | \$ 1.971,59 | \$ 2.158,36 | \$ 2.310,02 | \$ 2.773,73 | \$ 2.884,17 | \$ 2.575,19 | \$ 2.289,57 | \$ 2.315,38 | \$ 1.999,44 | \$ 2.359,52 | \$ 2.378,50 | \$ 2.384,34 | \$ 2.390,18 | \$ 2.396,04 | \$ 2.401,91 |
| Noviembre | \$ 1.923,77 | \$ 2.172,84 | \$ 2.308,59 | \$ 2.784,21 | \$ 2.836,05 | \$ 2.479,10 | \$ 2.274,04 | \$ 2.300,42 | \$ 2.060,42 | \$ 2.318,00 | \$ 2.373,02 | \$ 2.380,89 | \$ 2.388,79 | \$ 2.396,71 | \$ 2.404,66 |
| Diciembre | \$ 1.873,77 | \$ 2.229,18 | \$ 2.291,18 | \$ 2.864,79 | \$ 2.778,21 | \$ 2.389,75 | \$ 2.284,22 | \$ 2.238,79 | \$ 2.014,76 | \$ 2.243,59 | \$ 2.301,09 | \$ 2.300,64 | \$ 2.300,19 | \$ 2.299,74 | \$ 2.299,28 |

Tasa de cambio representativa del mercado (TRM)
Pesos colombianos por dólar estadounidense
Fuente: Banco de la República

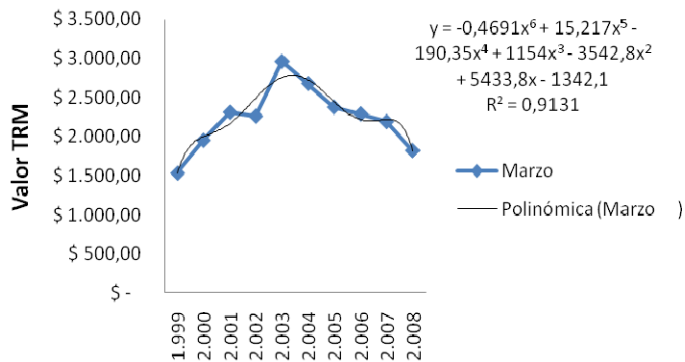
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -ENERO



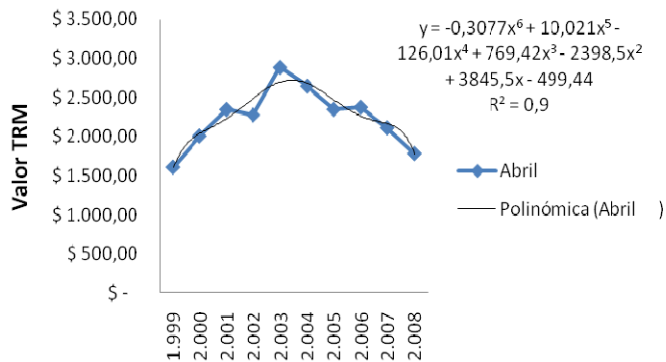
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -FEBRERO



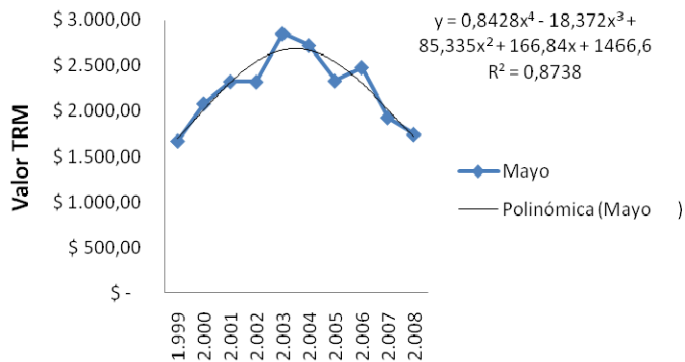
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -MARZO



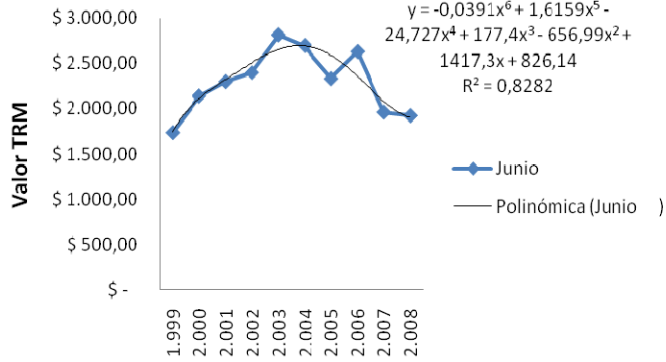
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL



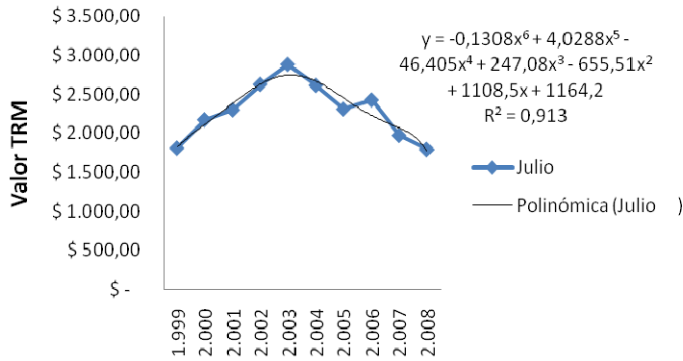
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO



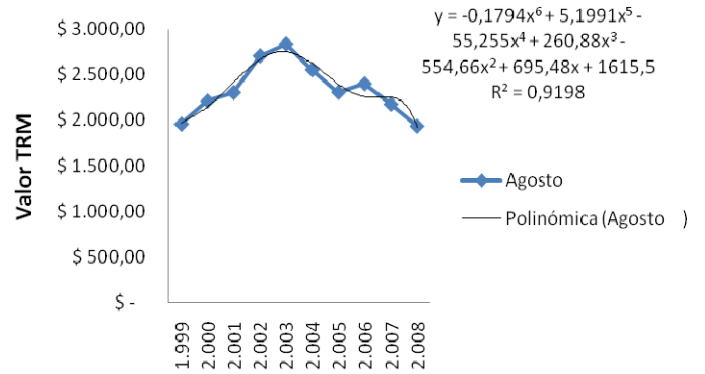
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -JUNIO



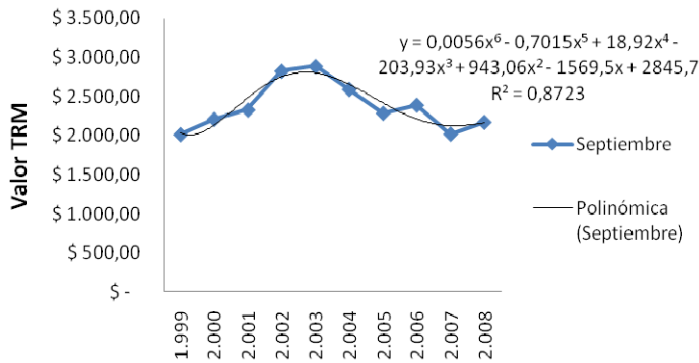
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - JULIO



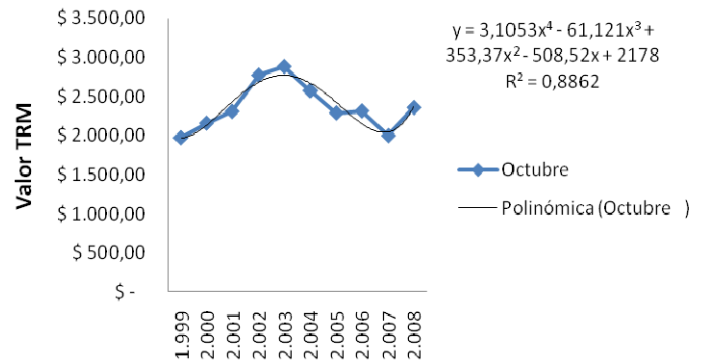
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - AGOSTO



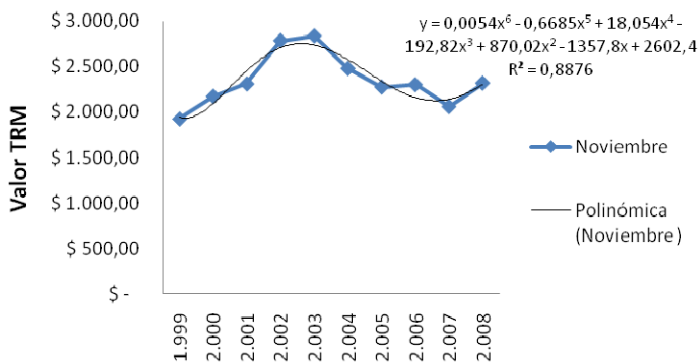
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - SEPTIEMBRE



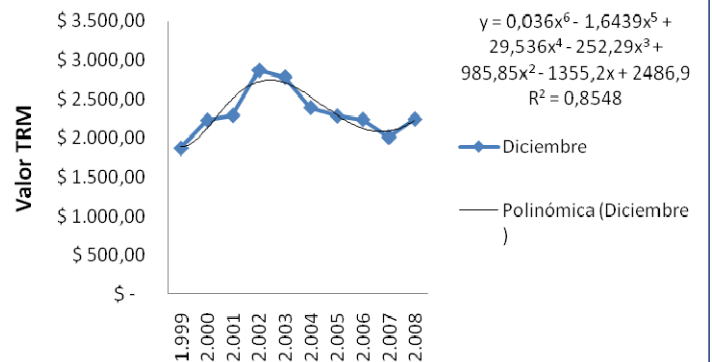
EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE



EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE



EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE



b. LIBOR 6 MESES

**ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES
MACROECONÓMICOS**

LIBOR 6 MESES

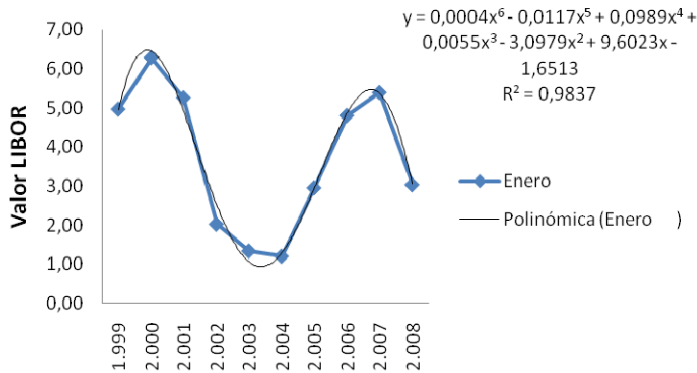
Nota: Se toma la Libor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 4,97 | 6,29 | 5,26 | 2,03 | 1,35 | 1,21 | 2,96 | 4,81 | 5,40 | 3,04 | 2,75 | 2,67 | 2,59 | 2,52 | 2,44 |
| Febrero | 5,13 | 6,33 | 4,91 | 2,03 | 1,34 | 1,17 | 3,16 | 4,99 | 5,33 | 2,93 | 2,74 | 2,66 | 2,58 | 2,50 | 2,43 |
| Marzo | 5,06 | 6,53 | 4,71 | 2,33 | 1,23 | 1,16 | 3,40 | 5,14 | 5,33 | 2,61 | 2,66 | 2,57 | 2,48 | 2,39 | 2,31 |
| Abril | 5,04 | 6,73 | 4,30 | 2,12 | 1,29 | 1,38 | 3,41 | 5,22 | 5,36 | 2,97 | 2,90 | 2,83 | 2,77 | 2,70 | 2,64 |
| Mayo | 5,25 | 7,11 | 3,98 | 2,08 | 1,21 | 1,58 | 3,53 | 5,32 | 5,38 | 2,91 | 2,93 | 2,86 | 2,79 | 2,73 | 2,66 |
| Junio | 5,65 | 7,00 | 3,91 | 1,96 | 1,12 | 1,94 | 3,71 | 5,59 | 5,38 | 3,15 | 3,13 | 3,08 | 3,02 | 2,97 | 2,92 |
| Julio | 5,71 | 6,89 | 3,69 | 1,87 | 1,15 | 1,98 | 3,92 | 5,51 | 5,33 | 3,08 | 3,14 | 3,09 | 3,04 | 3,00 | 2,95 |
| Agosto | 5,92 | 6,83 | 3,45 | 1,80 | 1,20 | 1,99 | 4,06 | 5,43 | 5,54 | 3,12 | 3,21 | 3,17 | 3,13 | 3,09 | 3,05 |
| Septiembre | 5,96 | 6,76 | 2,52 | 1,71 | 1,18 | 2,20 | 4,23 | 5,37 | 5,15 | 3,98 | 3,59 | 3,62 | 3,66 | 3,69 | 3,73 |
| Octubre | 6,12 | 6,72 | 2,15 | 1,60 | 1,23 | 2,31 | 4,47 | 5,39 | 4,81 | 3,12 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,26 |
| Noviembre | 6,06 | 6,64 | 2,03 | 1,47 | 1,26 | 2,64 | 4,60 | 5,35 | 4,91 | 2,59 | 3,15 | 3,14 | 3,12 | 3,11 | 3,09 |
| Diciembre | 6,13 | 6,20 | 1,98 | 1,38 | 1,22 | 2,78 | 4,70 | 5,37 | 4,57 | 1,75 | 2,68 | 2,62 | 2,55 | 2,49 | 2,44 |

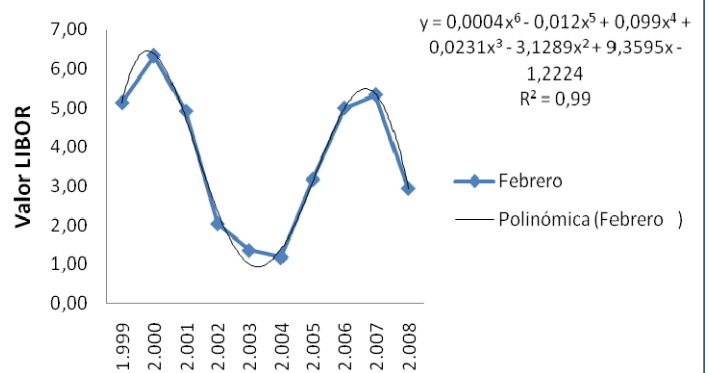
TLIBOR 6 MESES

Fuente: Bancolombia

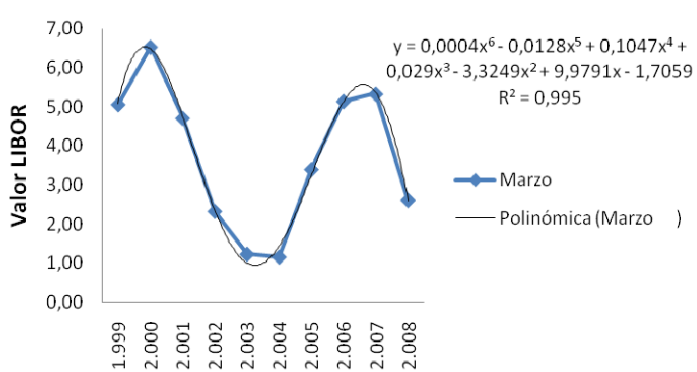
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -ENERO



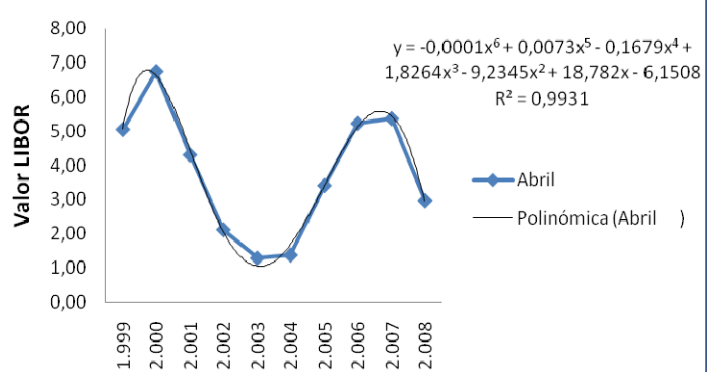
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -FEBRERO



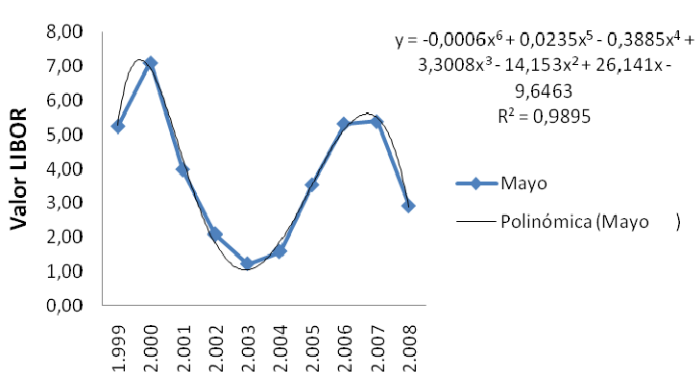
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -MARZO



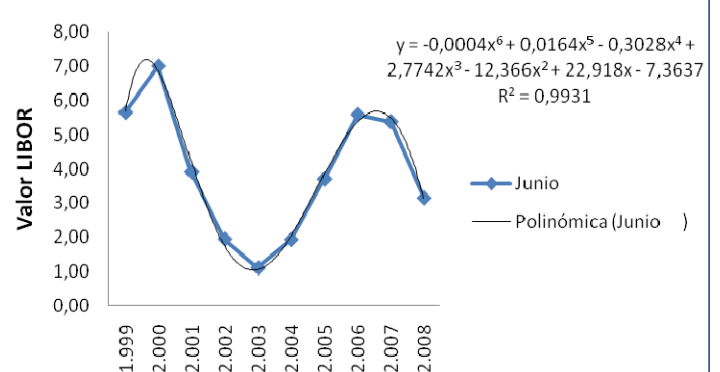
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL



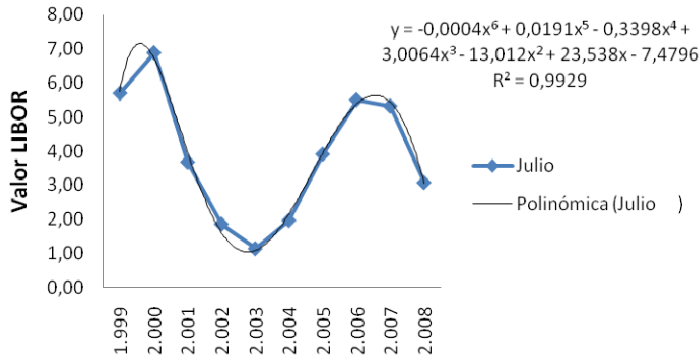
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO



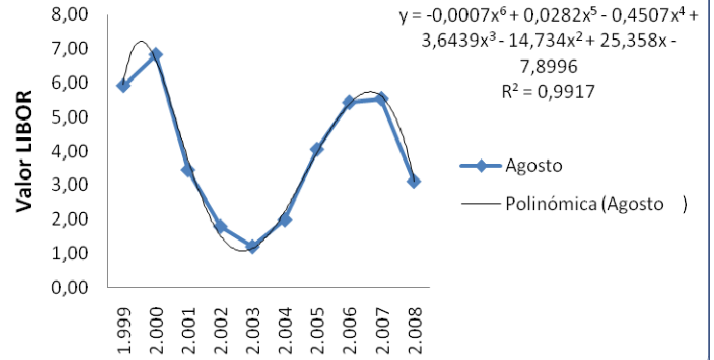
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS -JUNIO



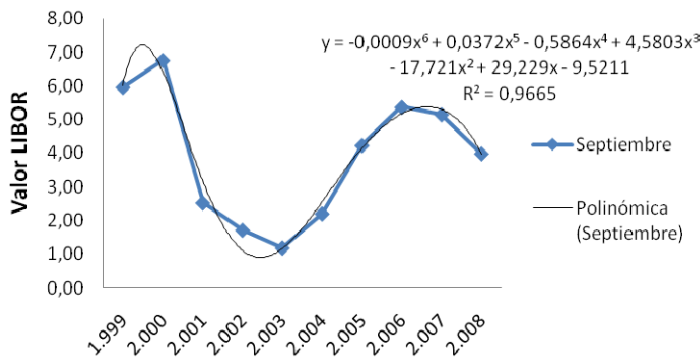
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - JULIO



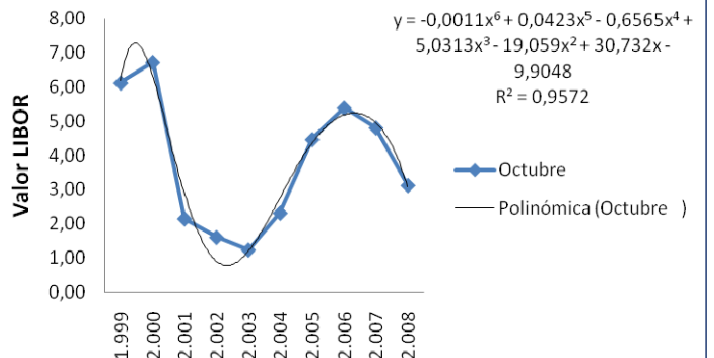
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - AGOSTO



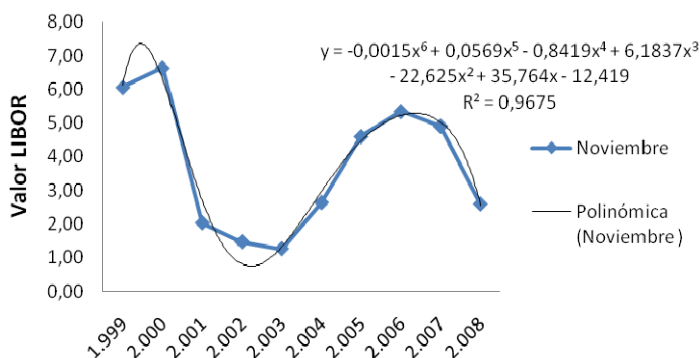
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - SEPTIEMBRE



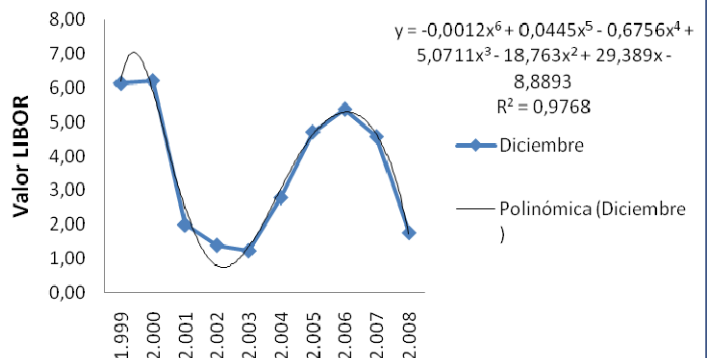
EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE



EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE



EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE



c. INFLACIÓN

ANÁLISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

VARIACIÓN IPC-INFLACIÓN

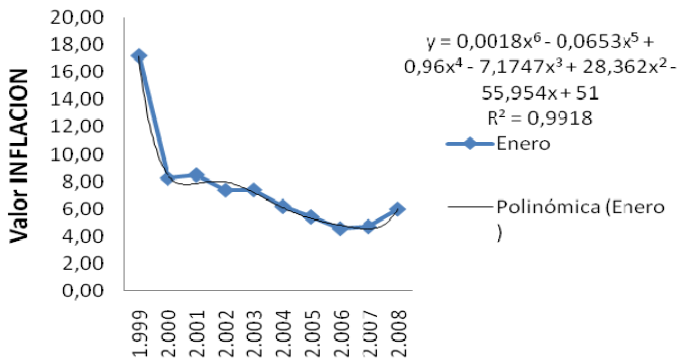
Nota: Se toma el valor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 17,18 | 8,25 | 8,49 | 7,37 | 7,39 | 6,19 | 5,43 | 4,56 | 4,71 | 6,00 | 3,90 | 3,50 | 3,15 | 2,83 | 2,54 |
| Febrero | 15,38 | 8,89 | 8,06 | 6,70 | 7,24 | 6,28 | 5,25 | 4,19 | 5,25 | 6,35 | 4,08 | 3,70 | 3,37 | 3,06 | 2,78 |
| Marzo | 13,51 | 9,73 | 7,81 | 5,89 | 7,60 | 6,21 | 5,03 | 4,11 | 5,78 | 5,93 | 4,11 | 3,76 | 3,43 | 3,13 | 2,86 |
| Abril | 11,17 | 9,96 | 7,98 | 5,65 | 7,85 | 5,49 | 5,01 | 4,12 | 6,26 | 5,73 | 4,25 | 3,92 | 3,61 | 3,34 | 3,08 |
| Mayo | 9,98 | 10,00 | 7,87 | 5,84 | 7,73 | 5,37 | 5,04 | 4,04 | 6,23 | 6,39 | 4,50 | 4,19 | 3,91 | 3,65 | 3,40 |
| Junio | 8,96 | 9,68 | 7,93 | 6,25 | 7,21 | 6,07 | 4,83 | 3,94 | 6,03 | 7,18 | 4,76 | 4,49 | 4,23 | 3,99 | 3,76 |
| Julio | 8,78 | 9,29 | 8,09 | 6,16 | 7,04 | 6,19 | 4,91 | 4,32 | 5,77 | 7,52 | 4,96 | 4,71 | 4,47 | 4,24 | 4,02 |
| Agosto | 9,28 | 9,10 | 8,03 | 5,98 | 7,26 | 5,89 | 4,88 | 4,72 | 5,22 | 7,87 | 4,94 | 4,68 | 4,43 | 4,20 | 3,98 |
| Septiembre | 9,33 | 9,20 | 7,97 | 5,97 | 7,11 | 5,97 | 5,02 | 4,58 | 5,01 | 7,57 | 4,77 | 4,50 | 4,25 | 4,01 | 3,78 |
| Octubre | 9,32 | 8,99 | 8,01 | 6,37 | 6,58 | 5,90 | 5,27 | 4,19 | 5,16 | 7,94 | 4,83 | 4,57 | 4,32 | 4,08 | 3,86 |
| Noviembre | 9,65 | 8,82 | 7,78 | 7,07 | 6,13 | 5,82 | 5,10 | 4,31 | 5,41 | 7,73 | 4,82 | 4,55 | 4,30 | 4,06 | 3,83 |
| Diciembre | 9,23 | 8,75 | 7,65 | 6,99 | 6,49 | 5,50 | 4,85 | 4,48 | 5,69 | 7,67 | 4,92 | 4,67 | 4,43 | 4,21 | 3,99 |

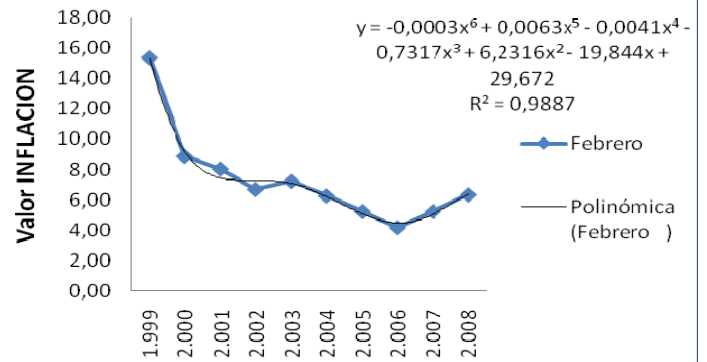
Variación IPC - INFLACION

Fuente: Banco de la República

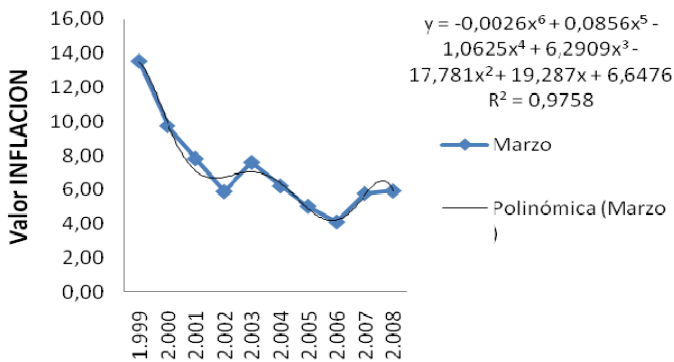
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -ENERO



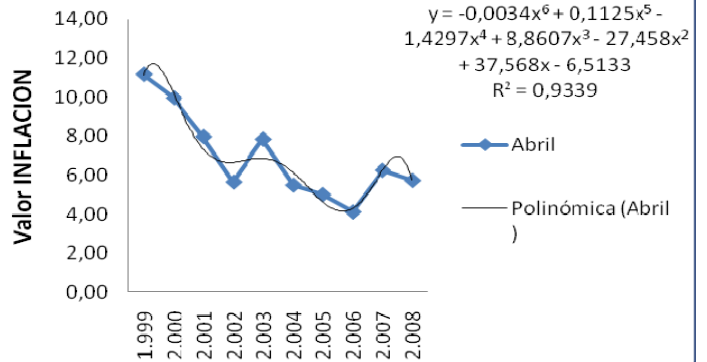
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -FEBRERO



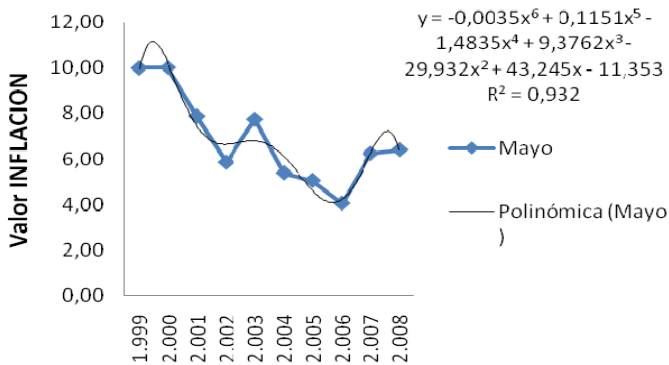
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -MARZO



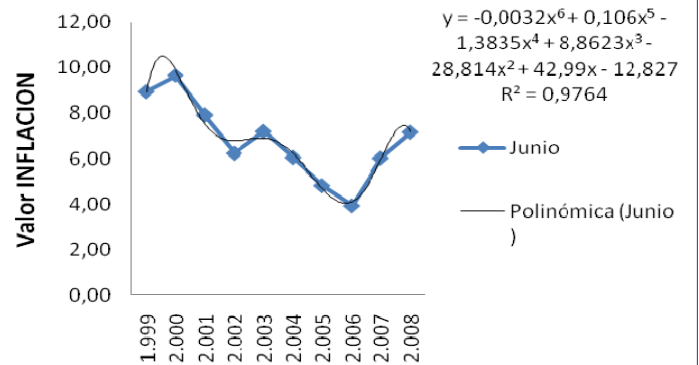
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL



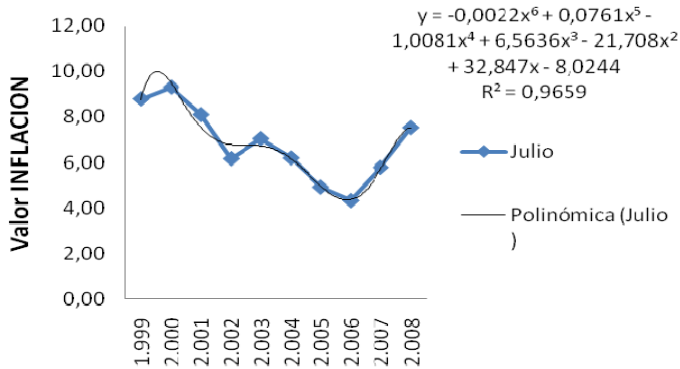
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO



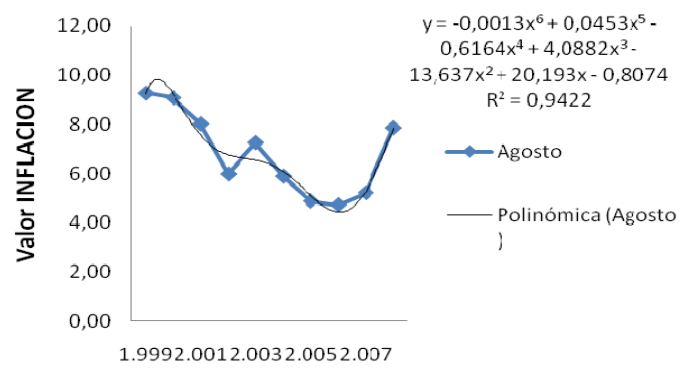
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -JUNIO



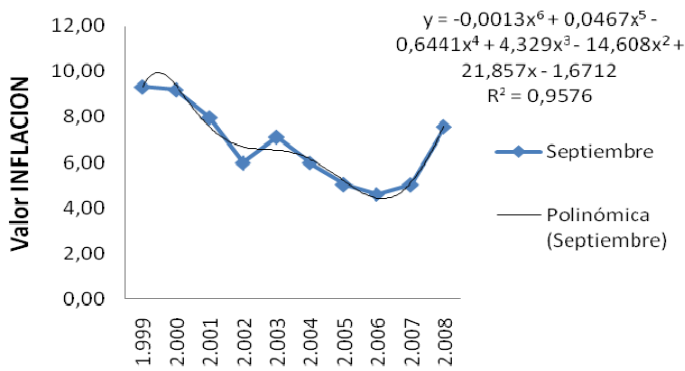
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -JULIO



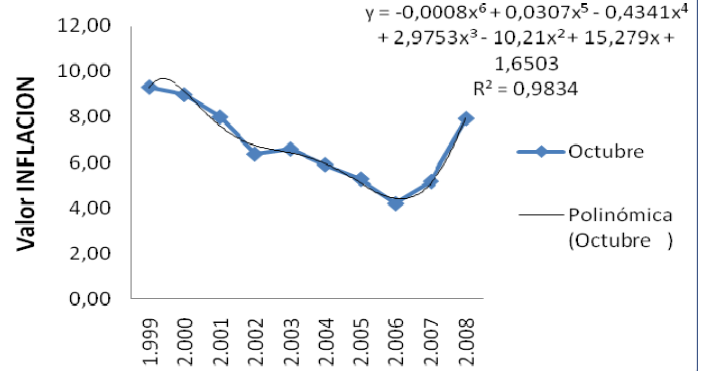
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -AGOSTO



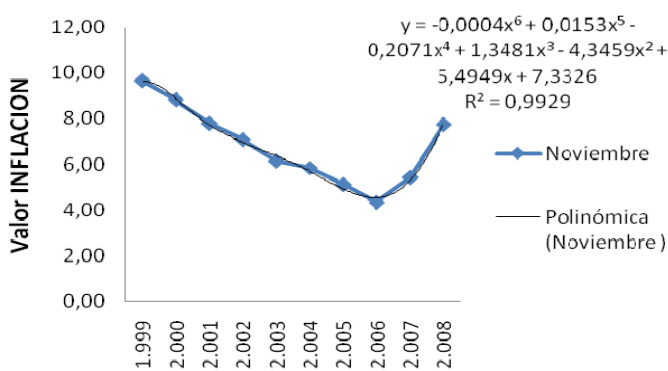
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -SEPTIEMBRE



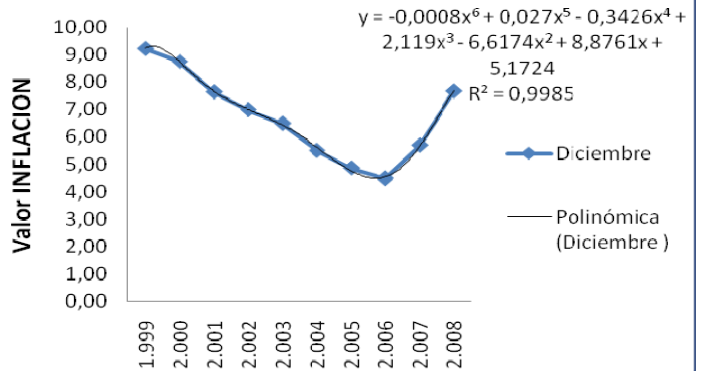
EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -OCTUBRE



EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -NOVIEMBRE



EVOLUCIÓN INFLACIÓN ÚLTIMOS 10 AÑOS -DICIEMBRE



ANEXO No. 2 PROYECCIÓN COMPRAS EN DÓLARES A CHINA

Nota: Se efectúan compras una vez al año. Evaluando el comportamiento histórico sobre el incremento en los precios de venta de nuestro proveedor en China, se contempla un incremento anual en los precios del 10%. Previo acuerdo establecido con nuestro proveedor en China.

| | <u>10%</u> | <u>10%</u> | <u>10%</u> | <u>10%</u> | | | | | | |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | <u>VALOR FOB PROYECTADO POR EQUIPO \$ USD</u> | | | | | <u>VALOR FOB TOTAL PROYECTADO \$ USD</u> | | | | |
| | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> |
| Volteo 25 mts³ | \$18.800 | \$20.680 | \$22.748 | \$25.023 | \$27.525 | \$94.000 | \$248.160 | \$318.472 | \$400.365 | \$522.977 |
| Plataforma 3 Ejes | \$12.600 | \$13.860 | \$15.246 | \$16.771 | \$18.448 | \$126.000 | \$277.200 | \$365.904 | \$469.577 | \$608.773 |
| Portacontenedores Standard | \$9.996 | \$10.996 | \$12.095 | \$13.305 | \$14.635 | \$119.952 | \$219.912 | \$290.284 | \$372.531 | \$482.960 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$10.069 | \$11.076 | \$12.183 | \$13.402 | \$14.742 | \$120.828 | \$265.822 | \$341.138 | \$442.261 | \$574.939 |
| Camabaja 3 Ejes | \$19.600 | \$21.560 | \$23.716 | \$26.088 | \$28.696 | \$58.800 | \$150.920 | \$189.728 | \$234.788 | \$286.964 |
| Volteo 35 mts³ | \$19.530 | \$21.483 | \$23.631 | \$25.994 | \$28.594 | \$19.530 | \$42.966 | \$47.263 | \$51.989 | \$57.188 |

| | | <u>20%</u> | <u>20%</u> | <u>20%</u> | <u>20%</u> | | | | | | |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | <u>VALOR CFR PROYECTADO POR EQUIPO \$ USD</u> | | | | | <u>UNIDADES PROYECTADAS DE VENTA POR TIPO DE EQUIPO</u> | | | | | |
| | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2009-1</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> |
| Volteo 25 mts³ | \$20.929 | \$22.923 | \$25.104 | \$27.331 | \$29.919 | 5 | 5 | 12 | 14 | 16 | 19 |
| Plataforma 3 Ejes | \$14.729 | \$16.103 | \$17.602 | \$19.079 | \$20.841 | 16 | 10 | 20 | 24 | 28 | 33 |
| Portacontenedores Standard | \$12.125 | \$13.239 | \$14.451 | \$15.613 | \$17.029 | 14 | 12 | 20 | 24 | 28 | 33 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$12.198 | \$13.319 | \$14.540 | \$15.710 | \$17.136 | 24 | 12 | 24 | 28 | 33 | 39 |
| Camabaja 3 Ejes | \$21.729 | \$23.803 | \$26.072 | \$28.396 | \$31.090 | 3 | 3 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Volteo 35 mts³ | \$21.659 | \$23.726 | \$25.988 | \$28.303 | \$30.988 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| | | | | | | 63 | 43 | 85 | 100 | 116 | 136 |

| | COSTO CFR TOTAL ANNUAL PROYECTADO \$ USD | | | | |
|------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo 25 mts³ | \$104.647 | \$275.076 | \$351.459 | \$437.294 | \$568.459 |
| Plataforma 3 Ejes | \$147.293 | \$322.059 | \$422.453 | \$534.204 | \$687.768 |
| Portacontenedores Standard | \$145.504 | \$264.771 | \$346.833 | \$437.158 | \$561.955 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$146.380 | \$319.653 | \$407.111 | \$518.428 | \$668.297 |
| Camabaja 3 Ejes | \$65.188 | \$166.621 | \$208.578 | \$255.561 | \$310.902 |
| Volteo 35 mts³ | \$21.659 | \$47.452 | \$51.975 | \$56.605 | \$61.975 |
| | \$630.670 | \$1.395.632 | \$1.788.408 | \$2.239.250 | \$2.859.355 |

| | COSTO CIF ANNUAL PROYECTADO \$ USD | | | | |
|--|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| | \$104.825 | \$275.547 | \$352.064 | \$438.055 | \$569.452 |
| | \$147.532 | \$322.586 | \$423.148 | \$535.096 | \$688.925 |
| | \$145.732 | \$265.189 | \$347.384 | \$437.866 | \$562.873 |
| | \$146.609 | \$320.158 | \$407.759 | \$519.268 | \$669.389 |
| | \$65.300 | \$166.908 | \$208.938 | \$256.007 | \$311.447 |
| | \$21.696 | \$47.534 | \$52.065 | \$56.704 | \$62.084 |
| | \$631.694 | \$1.397.921 | \$1.791.358 | \$2.242.996 | \$2.864.169 |

| | VALOR SEGURO ANNUAL PROYECTADO 0,19% | | | | |
|------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo 25 mts³ | \$179 | \$472 | \$605 | \$761 | \$994 |
| Plataforma 3 Ejes | \$239 | \$527 | \$695 | \$892 | \$1.157 |
| Portacontenedores Standard | \$228 | \$418 | \$552 | \$708 | \$918 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$230 | \$505 | \$648 | \$840 | \$1.092 |
| Camabaja 3 Ejes | \$112 | \$287 | \$360 | \$446 | \$545 |
| Volteo 35 mts³ | \$37 | \$82 | \$90 | \$99 | \$109 |

DATOS FLETES
IMPORTACIONES

| 16 CONT | | |
|-----------|----|--------------------|
| IMP 2.009 | 2 | \$9.800,00 |
| | 14 | \$81.760,00 |
| | | \$91.560,00 |
| | 43 | 2.129,30 |

| 30 CONT | | |
|-----------|----|---------------------|
| IMP 2.010 | 2 | \$10.780,00 |
| | 28 | \$179.872,00 |
| | | \$190.652,00 |
| | 85 | 2.242,96 |

| 37 CONT | | |
|-----------|-----|---------------------|
| IMP 2.011 | 2 | \$10.780,00 |
| | 35 | \$224.840,00 |
| | | \$235.620,00 |
| | 100 | 2.356,20 |

| 42 CONT | | |
|-----------|-----|---------------------|
| IMP 2.012 | 2 | \$10.780,00 |
| | 40 | \$256.960,00 |
| | | \$267.740,00 |
| | 116 | 2.308,10 |

| 51 CONT | | |
|-----------|-----|---------------------|
| IMP 2.013 | 2 | \$10.780,00 |
| | 49 | \$314.776,00 |
| | | \$325.556,00 |
| | 136 | 2.393,79 |

ANEXO No. 3 CRONOGRAMA DE COMPRAS, SALIDA Y LLEGADA EQUIPOS, TIEMPOS DE NACIONALIZACIÓN Y ENSAMBLE

| AÑO 2.009 | | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. | Apertura de Carta de Crédito a China 2.009 | X | | | | | | | | | | | |
| 2. | Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. | Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito 2.009 (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. | Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |
| 5. | Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |
| 6. | Fecha Estimada de Organización mercancía, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | | X | | | | | | | | |
| 7. | Nacionalización - Levante de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 8. | Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 9. | Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.009 | | | | | X | | | | | | | |
| 10. | Pago Carta de Crédito 2.009 | | | | | | | | | X | | | |
| 11. | Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.010 | | | | | | | | | | | | X |

Nota: Entre Enero y Junio del presente año de análisis, se venden los equipos en Inventario del 2.008

AÑO 2.013

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | X | | | | | | | | | | | |
| 2. Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. Fecha de Llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 5. Fecha Estimada de Organización mercancía, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | X | | | | | | | | | |
| 6. Nacionalización - Levante de Equipos | | | | X | | | | | | | | |
| 7. Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | X | | | | | | | | |
| 8. Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.013 | | | | X | | | | | | | | |
| 9. Pago Carta de Crédito 2.013 | | | | | | | | X | | | | |

ANEXO No. 4 PROYECCIÓN COSTOS, GASTOS Y PRECIOS DE VENTA EQUIPOS

OTROS COSTOS ESTIMADOS POR EQUIPO

| ARANCEL EQUIPOS - 10% SOBRE EL VALOR CIF | | | | | | ARANCEL EQUIPOS - 10% SOBRE EL VALOR CIF | | | | | |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| VALOR ARANCEL | 10.00% | | | | | TRM | MAYO | ABRIL | ABRIL | ABRIL | ABRIL |
| | | | | | | \$ 2.140.66 | \$ 2.329.66 | \$ 2.349.01 | \$ 2.368.51 | \$ 2.388.18 | |
| | VALOR TOTAL ARANCEL POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | | | VALOR TOTAL ARANCEL POR IMPORTACION ANNUAL \$ PESOS | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$10.483 | \$27.555 | \$35.206 | \$43.806 | \$56.945 | Volteo de 25mts3 | \$22.439.492 | \$64.193.153 | \$82.700.091 | \$103.754.010 | \$135.995.653 |
| Plataformas 3 Ejes
Portacontenedores
Standard | \$14.753 | \$32.259 | \$42.315 | \$53.510 | \$68.892 | Plataformas 3 Ejes
Portacontenedores
Standard | \$31.581.676 | \$75.151.625 | \$99.397.808 | \$126.738.253 | \$164.527.853 |
| Portacontenedores Cuello
de Ganso | \$14.661 | \$32.016 | \$40.776 | \$51.927 | \$66.939 | Portacontenedores Cuello
de Ganso | \$31.196.167 | \$61.780.100 | \$81.600.822 | \$103.709.123 | \$134.424.301 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$6.530 | \$16.691 | \$20.894 | \$25.601 | \$31.145 | Camabajas de 3 Ejes | \$13.978.430 | \$38.883.804 | \$49.079.723 | \$60.635.738 | \$74.379.206 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.170 | \$4.753 | \$5.206 | \$5.670 | \$6.208 | Volteo de 35mts3 | \$4.644.464 | \$11.073.713 | \$12.230.063 | \$13.430.390 | \$14.826.797 |
| | \$63.169 | \$139.792 | \$179.136 | \$224.300 | \$286.417 | | \$135.224.274 | \$325.668.341 | \$420.791.536 | \$531.257.000 | \$684.016.248 |
| | | | | | | TOTAL ARANCEL | \$2.096.957.400 | | | | |

IVA EQUIPOS - 16% SOBRE EL VALOR CIF + ARANCEL

VALOR IVA **16.00%**

| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$18,449 | \$48,496 | \$61,963 | \$77,098 | \$100,224 |
| Plataformas 3 Ejes | \$25,966 | \$56,775 | \$74,474 | \$94,177 | \$121,251 |
| Portacontenedores Standard | \$25,649 | \$46,673 | \$61,140 | \$77,064 | \$99,066 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$25,803 | \$56,348 | \$71,766 | \$91,391 | \$117,813 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$11,493 | \$29,376 | \$36,773 | \$45,057 | \$54,815 |
| Volteo de 35mts3 | \$3,819 | \$8,366 | \$9,163 | \$9,980 | \$10,927 |
| | \$111,178 | \$246,034 | \$315,279 | \$394,767 | \$504,094 |

IVA EQUIPOS - 16% SOBRE EL VALOR CIF + ARANCEL

| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ PESOS | | | | |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$39,493,507 | \$112,979,949 | \$145,552,161 | \$182,607,057 | \$239,352,349 |
| Plataformas 3 Ejes | \$55,583,749 | \$132,266,860 | \$174,940,142 | \$223,059,326 | \$289,569,021 |
| Portacontenedores Standard | \$54,905,254 | \$108,732,976 | \$143,617,446 | \$182,528,056 | \$236,586,770 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$55,235,920 | \$131,271,264 | \$168,578,131 | \$216,461,498 | \$281,357,893 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$24,602,037 | \$68,435,496 | \$86,380,313 | \$106,718,899 | \$130,907,402 |
| Volteo de 35mts3 | \$8,174,256 | \$19,489,736 | \$21,524,911 | \$23,637,486 | \$26,095,162 |
| | \$237,994,722 | \$573,176,281 | \$740,593,103 | \$935,012,321 | \$1,203,868,597 |

TOTAL IVA \$3,690,645.023

**GASTOS NACIONALIZACION
ARANCEL + IVA**

| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$28,932 | \$76,051 | \$97,170 | \$120,903 | \$157,169 |
| Plataformas 3 Ejes | \$40,719 | \$89,034 | \$116,789 | \$147,686 | \$190,143 |
| Portacontenedores Standard | \$40,222 | \$73,192 | \$95,878 | \$120,851 | \$155,353 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$40,464 | \$88,364 | \$112,542 | \$143,318 | \$184,751 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$18,023 | \$46,066 | \$57,667 | \$70,658 | \$85,959 |
| Volteo de 35mts3 | \$5,988 | \$13,119 | \$14,370 | \$15,650 | \$17,135 |
| | \$174,348 | \$385,826 | \$494,415 | \$619,067 | \$790,511 |

**GASTOS NACIONALIZACION ARANCEL + IVA
PESOS**

| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$61,932,999 | \$177,173,102 | \$228,252,252 | \$286,361,066 | \$375,348,002 |
| Plataformas 3 Ejes | \$87,165,425 | \$207,418,484 | \$274,337,950 | \$349,797,579 | \$454,096,874 |
| Portacontenedores Standard | \$86,101,421 | \$170,513,076 | \$225,218,268 | \$286,237,178 | \$371,011,071 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$86,619,965 | \$205,857,210 | \$264,361,159 | \$339,450,985 | \$441,220,332 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$38,580,467 | \$107,319,300 | \$135,460,036 | \$167,354,637 | \$205,286,608 |
| Volteo de 35mts3 | \$12,818,719 | \$30,563,449 | \$33,754,974 | \$37,067,876 | \$40,921,959 |
| | \$373,218,996 | \$898,844,622 | \$1,161,384,639 | \$1,466,269,321 | \$1,887,884,845 |

TOTAL ARANCEL + IVA \$5,787,602,423

ENSAMBLE

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | 4,92% | 4,67% | 4,43% | 4,21% | |
|-----------------------------------|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | VALOR ENSAMBLE PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$2.700.000 | \$2.832.847 | \$2.965.149 | \$3.096.592 | \$3.226.888 |
| Plataformas 3 Ejes | \$1.000.000 | \$1.049.203 | \$1.098.203 | \$1.146.886 | \$1.195.144 |
| Portacontenedores Standard | \$1.050.000 | \$1.101.663 | \$1.153.113 | \$1.204.230 | \$1.254.901 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$1.050.000 | \$1.101.663 | \$1.153.113 | \$1.204.230 | \$1.254.901 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$10.000.000 | \$10.492.027 | \$10.982.032 | \$11.468.860 | \$11.951.437 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.700.000 | \$2.832.847 | \$2.965.149 | \$3.096.592 | \$3.226.888 |

| | VALOR ENSAMBLE PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$13.500.000 | \$33.994.166 | \$41.512.080 | \$49.545.477 | \$61.310.873 |
| Plataformas 3 Ejes | \$10.000.000 | \$20.984.053 | \$26.356.876 | \$32.112.809 | \$39.439.743 |
| Portacontenedores Standard | \$12.600.000 | \$22.033.256 | \$27.674.720 | \$33.718.450 | \$41.411.730 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$12.600.000 | \$26.439.907 | \$32.287.173 | \$39.739.602 | \$48.941.135 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$30.000.000 | \$73.444.187 | \$87.856.253 | \$103.219.744 | \$119.514.372 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.700.000 | \$5.665.694 | \$5.930.297 | \$6.193.185 | \$6.453.776 |
| | \$81.400.000 | \$182.561.264 | \$221.617.399 | \$264.529.267 | \$317.071.628 |

COSTOS DE DESCARGUE EQUIPOS - 16 CONTENEDORES 45'H.C. A 2.009 \$ 1.000.000 POR CONTENEDOR

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

VALOR POR
CONTENEDOR **\$1.000.000**
TOTAL CONT. POR
IMPORTACION **16**

| | |
|---------------------------------------------|---------------------|
| TOTAL COSTO
DESCARGUE POR
IMPORTACION | \$16.000.000 |
|---------------------------------------------|---------------------|

| | <u>4,92%</u> | <u>4,67%</u> | <u>4,43%</u> | <u>4,21%</u> | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | VALOR DESCARGUE PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$1.860.465 | \$1.952.005 | \$2.043.169 | \$2.133.741 | \$2.223.523 |
| Plataformas 3 Ejes | \$3.720.930 | \$3.904.010 | \$4.086.337 | \$4.267.483 | \$4.447.046 |
| Portacontenedores
Standard | \$4.465.116 | \$4.684.812 | \$4.903.605 | \$5.120.980 | \$5.336.456 |
| Portacontenedores
Cuello de Ganso | \$4.465.116 | \$4.684.812 | \$4.903.605 | \$5.120.980 | \$5.336.456 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$1.116.279 | \$1.171.203 | \$1.225.901 | \$1.280.245 | \$1.334.114 |
| Volteo de 35mts3 | \$372.093 | \$390.401 | \$408.634 | \$426.748 | \$444.705 |
| | \$16.000.000 | \$16.787.243 | \$17.571.251 | \$18.350.177 | \$19.122.299 |

COSTOS DE TRASLADO EQUIPOS CGENA A STA MARTA - 16 CONTENEDORES 45'H.C. A 2.009 \$ 1.650.000 POR CONTENEDOR

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | | | | | |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| VALOR POR CONTENEDOR | <u>\$1.650.000</u> | <u>\$1.731.184</u> | <u>\$1.812.035</u> | <u>\$1.892.362</u> | <u>\$1.971.987</u> |
| TOTAL CONT. POR IMPORTACION | <u>16</u> | <u>30</u> | <u>37</u> | <u>42</u> | <u>51</u> |
| TOTAL COSTO DESCARGUE POR IMPORTACION | <u>\$26.400.000</u> | <u>\$51.935.532</u> | <u>\$67.045.303</u> | <u>\$79.479.203</u> | <u>\$100.571.344</u> |

| | <u>4,92%</u> | <u>4,67%</u> | <u>4,43%</u> | <u>4,21%</u> | |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| | <u>VALOR DESCARGUE PROYECTADO POR EQUIPO</u> | | | | |
| | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> |
| Volteo de 25mts3 | \$3.069.767 | \$7.332.075 | \$9.386.342 | \$10.962.649 | \$14.050.408 |
| Plataformas 3 Ejes | \$6.139.535 | \$12.220.125 | \$16.090.873 | \$19.184.635 | \$24.403.341 |
| Portacontenedores Standard | \$7.367.442 | \$12.220.125 | \$16.090.873 | \$19.184.635 | \$24.403.341 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$7.367.442 | \$14.664.150 | \$18.772.685 | \$22.610.463 | \$28.840.312 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$1.841.860 | \$4.277.044 | \$5.363.624 | \$6.166.490 | \$7.394.952 |
| Volteo de 35mts3 | \$613.953 | \$1.222.013 | \$1.340.906 | \$1.370.331 | \$1.478.990 |
| | <u>\$26.400.000</u> | <u>\$51.935.532</u> | <u>\$67.045.303</u> | <u>\$79.479.203</u> | <u>\$100.571.344</u> |

**GASTOS DE TRAMITE DTA EQUIPOS CGENA A STA MARTA - 16
CONTENEDORES 45'H.C.**

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | |
|--------------------------------------------------|-------------------------|
| VALOR TRÁMITE DTA | <u>\$230.000</u> |
| COMISIÓN DE INTERMEDIACIÓN ADUANERA | <u>0.35%</u> |
| ELABORACIÓN E INCORPORACIÓN - DECLARACIÓN DE IMP | <u>\$10.000</u> |
| ELABORACIÓN DECLARACION ANDINA DE VALOR | <u>\$10.000</u> |
| GASTOS OPERATIVOS CONSOLIDADOS | <u>\$76.000</u> |

| | <u>4.92%</u> | <u>4.67%</u> | <u>4.43%</u> | <u>4.21%</u> | |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <u>VALOR TRAMITE DTA PROYECTADO POR EQUIPO</u> | | | | | |
| | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> |
| Volteo de 25mts3 | \$26.744 | \$28.060 | \$29.371 | \$30.673 | \$31.963 |
| Plataformas 3 Ejes | \$53.488 | \$56.120 | \$58.741 | \$61.345 | \$63.926 |
| Portacontenedores Standard | \$64.186 | \$67.344 | \$70.489 | \$73.614 | \$76.712 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$64.186 | \$67.344 | \$70.489 | \$73.614 | \$76.712 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$16.047 | \$16.836 | \$17.622 | \$18.404 | \$19.178 |
| Volteo de 35mts3 | \$5.349 | \$5.612 | \$5.874 | \$6.135 | \$6.393 |
| | <u>\$230.000</u> | <u>\$241.317</u> | <u>\$252.587</u> | <u>\$263.784</u> | <u>\$274.883</u> |

| | VALOR COMISION INTERMEDIACIÓN PROYECTADO POR EQUIPO USD | | | | |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$257 | \$617 | \$720 | \$823 | \$977 |
| Plataformas 3 Ejes | \$514 | \$1.028 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 |
| Portacontenedores Standard | \$617 | \$1.028 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$617 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 | \$2.005 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$154 | \$360 | \$411 | \$463 | \$514 |
| Volteo de 35mts3 | \$51 | \$103 | \$103 | \$103 | \$103 |
| | \$2.211 | \$4.370 | \$5.142 | \$5.964 | \$6.993 |

| | VALOR COMISION INTERMEDIACIÓN PROYECTADO POR EQUIPO PESOS | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$550.331 | \$1.437.410 | \$1.690.905 | \$1.948.510 | \$2.333.070 |
| Plataformas 3 Ejes | \$1.100.663 | \$2.395.684 | \$2.898.693 | \$3.409.892 | \$4.052.175 |
| Portacontenedores Standard | \$1.320.795 | \$2.395.684 | \$2.898.693 | \$3.409.892 | \$4.052.175 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$1.320.795 | \$2.874.820 | \$3.381.809 | \$4.018.802 | \$4.788.934 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$330.199 | \$838.489 | \$966.231 | \$1.096.037 | \$1.227.932 |
| Volteo de 35mts3 | \$110.066 | \$239.568 | \$241.558 | \$243.564 | \$245.586 |
| | \$4.732.850 | \$10.181.655 | \$12.077.889 | \$14.126.697 | \$16.699.873 |

| | VALOR TRAMITES PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$11.163 | \$11.712 | \$12.259 | \$12.802 | \$13.341 |
| Plataformas 3 Ejes | \$22.326 | \$23.424 | \$24.518 | \$25.605 | \$26.682 |
| Portacontenedores Standard | \$26.791 | \$28.109 | \$29.422 | \$30.726 | \$32.019 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$26.791 | \$28.109 | \$29.422 | \$30.726 | \$32.019 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$6.698 | \$7.027 | \$7.355 | \$7.681 | \$8.005 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.233 | \$2.342 | \$2.452 | \$2.560 | \$2.668 |
| | \$96.000 | \$100.723 | \$105.428 | \$110.101 | \$114.734 |

GASTOS DE POLIZA ANUAL EQUIPOS

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | | 2009 | | | |
|------------------------------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | | USD | | | |
| VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS | \$1.000.000 | | | | |
| POLIZA 0.19% | \$1.900 | | | | |
| CUMPLIMIENTO 70% | \$1.330 | | | | |
| PAGO ANUAL | \$1.330 | | | | |
| PAGO TRIMESTRAL | \$333 | \$333 | \$333 | \$333 | \$333 |
| IVA 16% | \$53 | | | | |

| | | 2010 | | | |
|------------------------------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | | USD | | | |
| VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS | \$1.800.000 | | | | |
| POLIZA 0.19% | \$3.420 | | | | |
| CUMPLIMIENTO 70% | \$2.394 | | | | |
| PAGO ANUAL | \$2.394 | | | | |
| PAGO TRIMESTRAL | \$599 | \$599 | \$599 | \$599 | \$599 |
| IVA 16% | \$96 | | | | |

| | VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.009 | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | \$2.561,21 | \$2.158,67 | \$2.314,87 | \$2.301,09 |
| Volteo de 25mts3 | \$99.024 | \$83.460 | \$89.499 | \$88.967 |
| Plataformas 3 Ejes | \$198.047 | \$166.920 | \$178.999 | \$177.933 |
| Portacontenedores Standard | \$237.656 | \$200.304 | \$214.798 | \$213.520 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$237.656 | \$200.304 | \$214.798 | \$213.520 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$59.414 | \$50.076 | \$53.700 | \$53.380 |
| Volteo de 35mts3 | \$19.805 | \$16.692 | \$17.900 | \$17.793 |
| | \$851.602 | \$717.758 | \$769.694 | \$765.114 |

| | VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.010 | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | \$2.417,61 | \$2.347,97 | \$2.307,04 | \$2.300,64 |
| Volteo de 25mts3 | \$204.274 | \$198.390 | \$194.931 | \$194.391 |
| Plataformas 3 Ejes | \$340.456 | \$330.649 | \$324.886 | \$323.984 |
| Portacontenedores Standard | \$340.456 | \$330.649 | \$324.886 | \$323.984 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$408.548 | \$396.779 | \$389.863 | \$388.781 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$119.160 | \$115.727 | \$113.710 | \$113.395 |
| Volteo de 35mts3 | \$34.046 | \$33.065 | \$32.489 | \$32.398 |
| | \$1.446.939 | \$1.405.260 | \$1.380.764 | \$1.376.934 |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS

\$2.300.000

POLIZA 0.19% **\$4.370**

CUMPLIMIENTO 70% **\$3.059**

PAGO ANUAL **\$3.059**

PAGO TRIMESTRAL **\$765**

IVA 16% **\$122**

| 2011 | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| USD | | | |
| | | | |
| \$765 | \$765 | \$765 | \$765 |

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.011 | | | |
|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.452,47 | \$2.360,56 | \$2.299,24 | \$2.300,19 |
| | | | |
| Volteo de 25mts3 | \$262.574 | \$252.733 | \$246.168 |
| Plataformas 3 Ejes | \$450.126 | \$433.257 | \$422.002 |
| Portacontenedores Standard | \$450.126 | \$433.257 | \$422.002 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$525.147 | \$505.466 | \$492.336 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$150.042 | \$144.419 | \$140.667 |
| Volteo de 35mts3 | \$37.511 | \$36.105 | \$35.167 |
| <u>\$1.875.526</u> | <u>\$1.805.236</u> | <u>\$1.758.342</u> | <u>\$1.759.069</u> |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS

\$2.900.000

POLIZA 0.19% **\$5.510**

CUMPLIMIENTO 70% **\$3.857**

PAGO ANUAL **\$3.857**

PAGO TRIMESTRAL **\$964**

IVA 16% **\$154**

| 2012 | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| USD | | | |
| | | | |
| \$964 | \$964 | \$964 | \$964 |

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.012 | | | |
|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.487,83 | \$2.373,21 | \$2.291,46 | \$2.299,74 |
| | | | |
| Volteo de 25mts3 | \$330.882 | \$315.637 | \$304.764 |
| Plataformas 3 Ejes | \$579.043 | \$552.365 | \$533.338 |
| Portacontenedores Standard | \$579.043 | \$552.365 | \$533.338 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$682.444 | \$651.002 | \$628.577 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$186.121 | \$177.546 | \$171.430 |
| Volteo de 35mts3 | \$41.360 | \$39.455 | \$38.096 |
| <u>\$2.398.892</u> | <u>\$2.288.370</u> | <u>\$2.209.542</u> | <u>\$2.217.520</u> |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS

\$3.700.000

POLIZA 0.19% **\$7.030**

CUMPLIMIENTO 70% **\$4.921**

PAGO ANUAL **\$4.921**

PAGO TRIMESTRAL **\$1.230**

IVA 16% **\$197**

| 2013 | | | |
|--------------|--------------|-------------|------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| USD | | | |
| | | | |
| \$1.230 | \$1.230 | \$1.230 | \$1.230 |

Volteo de 25mts3

Plataformas 3 Ejes

Portacontenedores Standard

Portacontenedores Cuello de Ganso

Camabajas de 3 Ejes

Volteo de 35mts3

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.013 | | | |
|-------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.523,70 | \$2.385,94 | \$2.283,71 | \$2.299,28 |
| \$433.757 | \$410.078 | \$392.509 | \$395.185 |
| \$753.368 | \$712.241 | \$681.726 | \$686.374 |
| \$753.368 | \$712.241 | \$681.726 | \$686.374 |
| \$890.344 | \$841.740 | \$805.676 | \$811.169 |
| \$228.293 | \$215.831 | \$206.584 | \$207.992 |
| \$45.659 | \$43.166 | \$41.317 | \$41.598 |
| <u>\$3.104.788</u> | <u>\$2.935.298</u> | <u>\$2.809.536</u> | <u>\$2.828.692</u> |

CARTA DE CREDITO AÑO 2.009**VALOR CARTA DE CRÉDITO 2.009 \$ USD \$630.670,****No. EQUIPOS IMPORTADOS 43****COSTOS ADICIONALES CARTA DE CREDITO**

| | ENERO 09 | | VALOR PESOS |
|---------------------------|----------|-------------|------------------------|
| | USD | TRM | |
| COSTO MANEJO APERTURA | 50 | \$ 2.420,26 | \$ 121.013,00 |
| COMISION APERTURA (0,45%) | 2.838,02 | \$ 2.420,26 | \$ 6.868.734,18 |
| IVA COMISION (16%) | | | \$ 1.118.359,55 |
| | | | \$ 8.108.106,73 |

TOTAL \$ 8.108.106,73**TOTAL UNIDAD \$ 188.560,62****INTERESES CARTA DE CREDITO Y PROYECCIÓN**

| | | REAL | CAPITAL |
|---|------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| 1 | INTERESES ABRIL 09 | \$ 9.109.637,19 | |
| 2 | INTERESES MAYO 09 | \$ 8.416.811,99 | |
| 3 | INTERESES JUNIO 09 | \$ 8.066.344,82 | |
| 4 | INTERESES JULIO 09 | \$ 7.690.281,74 | |
| 5 | INTERESES AGOSTO 09 | \$ 7.465.366,49 | |
| 6 | INTERESES SEPTIEMBRE 09 | \$ 11.665.691,13 | |
| | TOTAL GASTO INTERESES | \$ 52.414.133,35 | \$ 1.459.919.065,41 |

TOTAL GASTO UNITARIO \$ 1.218.933,33**VALOR PRESTAMO USD \$ 630.670,00**

| | No. DIAS | LIBOR 6 MESES | LIBOR + 6,0 | VALOR A PAGAR DOLARES | TRM | VALOR A PAGAR PESOS COL INTERESES |
|------------------|----------|---------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------------------|
| ABRIL 09 | 30 | 1,57 | 7,57 | \$3.978,48 | \$ 2.289,73 | \$ 9.109.637,19 |
| MAYO 09 | 31 | 1,24 | 7,24 | \$3.931,88 | \$ 2.140,66 | \$ 8.416.811,99 |
| JUNIO 09 | 30 | 1,11 | 7,11 | \$3.736,72 | \$ 2.158,67 | \$ 8.066.344,82 |
| JULIO 09 | 31 | 0,93 | 6,93 | \$3.763,52 | \$ 2.043,37 | \$ 7.690.281,74 |
| AGOSTO 09 | 31 | 0,76 | 6,76 | \$3.668,48 | \$ 2.035,00 | \$ 7.465.366,49 |
| SEPT 09 | 30 | 3,59 | 9,59 | \$5.039,46 | \$ 2.314,87 | \$ 11.665.691,13 |
| | | | | | | \$ 52.414.133,35 |

ANEXO No. 6 PROYECCIÓN DE COSTOS Y PRECIOS DE VENTA EQUIPOS A CINCO AÑOS

COSTOS IMP 2.009

| | |
|-------------------------|--------------|
| TOTAL EQUIPOS IMP 2.009 | 43 |
| VALOR FLETE | \$ 91,560.00 |
| VALOR FLETE POR EQUIPO | \$ 2,129.30 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|--------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| CANTIDAD | 10 | 12 | 12 | 3 | 1 | 5 |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 12,600 | \$ 9,996 | \$ 10,069 | \$ 19,600 | \$ 19,530 | \$ 18,800 |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 126,000 | \$ 119,952 | \$ 120,828 | \$ 58,800 | \$ 19,530 | \$ 94,000 |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 21,293 | \$ 25,552 | \$ 25,552 | \$ 6,388 | \$ 2,129 | \$ 10,647 |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 147,293 | \$ 145,504 | \$ 146,380 | \$ 65,188 | \$ 21,659 | \$ 104,647 |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 14,729 | \$ 12,125 | \$ 12,198 | \$ 21,729 | \$ 21,659 | \$ 20,929 |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 24 | \$ 19 | \$ 19 | \$ 37 | \$ 37 | \$ 36 |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 239 | \$ 228 | \$ 230 | \$ 112 | \$ 37 | \$ 179 |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 147,532 | \$ 145,732 | \$ 146,609 | \$ 65,300 | \$ 21,696 | \$ 104,825 |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 14,753 | \$ 12,144 | \$ 12,217 | \$ 21,767 | \$ 21,696 | \$ 20,965 |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$6,139,535 | \$7,367,442 | \$7,367,442 | \$1,841,860 | \$613,953 | \$3,069,767 |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$3,949,939 | \$3,949,939 | \$4,739,927 | \$1,382,479 | \$394,994 | \$2,369,964 |
| POLIZA | \$721,900 | \$866,280 | \$866,280 | \$216,570 | \$72,190 | \$360,950 |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$10,000,000 | \$12,600,000 | \$12,600,000 | \$30,000,000 | \$2,700,000 | \$13,500,000 |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$1,885,606 | \$2,262,727 | \$2,262,727 | \$565,682 | \$188,561 | \$942,803 |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$12,189,333 | \$14,627,200 | \$14,627,200 | \$3,656,800 | \$1,218,933 | \$6,094,667 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|----------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$53,488 | \$64,186 | \$64,186 | \$16,047 | \$5,349 | \$26,744 |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$1,122,988 | \$1,347,586 | \$1,347,586 | \$336,896 | \$112,299 | \$561,494 |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
<i>10%</i> | \$31,581,676 | \$31,196,167 | \$31,384,045 | \$13,978,430 | \$4,644,464 | \$22,439,492 |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$315,304,283.16 | \$311,473,796.12 | \$313,349,014.28 | \$139,545,144.95 | \$46,365,202.12 | \$224,012,601.58 |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$382,948,749.01 | \$385,755,323.52 | \$388,608,407.68 | \$191,539,908.91 | \$56,315,944.69 | \$273,378,482.94 |
| IMPREVISTOS 10% | \$38,294,874.90 | \$38,575,532.35 | \$38,860,840.77 | \$19,153,990.89 | \$5,631,594.47 | \$27,337,848.29 |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$421,243,623.91 | \$424,330,855.87 | \$427,469,248.45 | \$210,693,899.80 | \$61,947,539.16 | \$300,716,331.23 |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | <u>\$42,124,362.39</u> | <u>\$35,360,904.66</u> | <u>\$35,622,437.37</u> | <u>\$70,231,299.93</u> | <u>\$61,947,539.16</u> | <u>\$60,143,266.25</u> |

| | | | | | | |
|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| PRECIO DE VENTA | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% |
| | <u>\$60,500,000.00</u> | <u>\$50,800,000.00</u> | <u>\$51,000,000.00</u> | <u>\$100,500,000.00</u> | <u>\$90,000,000.00</u> | <u>\$86,400,000.00</u> |



COSTOS IMP 2.010

| | |
|-------------------------|---------------|
| TOTAL EQUIPOS IMP 2.010 | 85 |
| VALOR FLETE | \$ 190,652.00 |
| VALOR FLETE POR EQUIPO | \$ 2,242.96 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|--------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| CANTIDAD | 20 | 20 | 24 | 7 | 2 | 12 |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 13,860 | \$ 10,996 | \$ 11,076 | \$ 21,560 | \$ 21,483 | \$ 20,680 |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 277,200 | \$ 219,912 | \$ 265,822 | \$ 150,920 | \$ 42,966 | \$ 248,160 |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 44,859 | \$ 44,859 | \$ 53,831 | \$ 15,701 | \$ 4,486 | \$ 26,916 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CFR TOTAL | \$ 322,059 | \$ 264,771 | \$ 319,653 | \$ 166,621 | \$ 47,452 | \$ 275,076 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 16,103 | \$ 13,239 | \$ 13,319 | \$ 23,803 | \$ 23,726 | \$ 22,923 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 26 | \$ 21 | \$ 21 | \$ 41 | \$ 41 | \$ 39 |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 527 | \$ 418 | \$ 505 | \$ 287 | \$ 82 | \$ 472 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CIF TOTAL | \$ 322,586 | \$ 265,189 | \$ 320,158 | \$ 166,908 | \$ 47,534 | \$ 275,547 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 16,129 | \$ 13,259 | \$ 13,340 | \$ 23,844 | \$ 23,767 | \$ 22,962 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$12,220,125 | \$12,220,125 | \$14,664,150 | \$4,277,044 | \$1,222,013 | \$7,332,075 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$3,720,930 | \$4,465,116 | \$4,465,116 | \$1,116,279 | \$372,093 | \$1,860,465 |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| POLIZA | \$1,319,976 | \$1,319,976 | \$1,583,971 | \$461,991 | \$131,998 | \$791,985 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$20,984,053 | \$22,033,256 | \$26,439,907 | \$73,444,187 | \$5,665,694 | \$33,994,166 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$3,975,856 | \$3,975,856 | \$4,771,028 | \$1,391,550 | \$397,586 | \$2,385,514 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$34,376,646 | \$34,376,646 | \$41,251,976 | \$12,031,826 | \$3,437,665 | \$20,625,988 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$56,780 | \$56,780 | \$68,136 | \$19,873 | \$5,678 | \$34,068 |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$2,419,383 | \$2,419,383 | \$2,903,260 | \$846,784 | \$241,938 | \$1,451,630 |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
<i>10%</i> | \$75,151,625 | \$61,780,100 | \$74,585,946 | \$38,883,804 | \$11,073,713 | \$64,193,153 |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$750,289,261.64 | \$616,827,591.68 | \$744,682,834.39 | \$388,170,017.08 | \$110,546,951.24 | \$640,833,085.51 |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$904,514,637.12 | \$759,474,831.16 | \$915,416,324.00 | \$520,643,355.63 | \$133,095,328.78 | \$773,502,130.34 |
| IMPREVISTOS 10% | \$90,451,463.71 | \$75,947,483.12 | \$91,541,632.40 | \$52,064,335.56 | \$13,309,532.88 | \$77,350,213.03 |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$994,966,100.84 | \$835,422,314.27 | \$1,006,957,956.40 | \$572,707,691.19 | \$146,404,861.66 | \$850,852,343.38 |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | <u>\$49,748,305.04</u> | <u>\$41,771,115.71</u> | <u>\$41,956,581.52</u> | <u>\$81,815,384.46</u> | <u>\$73,202,430.83</u> | <u>\$70,904,361.95</u> |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30%
\$71,500,000.00 | Margen 30%
\$60,200,000.00 | Margen 30%
\$60,500,000.00 | Margen 30%
\$117,200,000.00 | Margen 30%
\$104,900,000.00 | Margen 30%
\$103,500,000.00 |

COSTOS IMP 2.011

| | |
|-------------------------|---------------|
| TOTAL EQUIPOS IMP 2.011 | 100 |
| VALOR FLETE | \$ 235,620.00 |
| VALOR FLETE POR EQUIPO | \$ 2,356.20 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|--------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| CANTIDAD | 24 | 24 | 28 | 8 | 2 | 14 |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 15,246 | \$ 12,095 | \$ 12,183 | \$ 23,716 | \$ 23,631 | \$ 22,748 |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 365,904 | \$ 290,284 | \$ 341,138 | \$ 189,728 | \$ 47,263 | \$ 318,472 |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 56,549 | \$ 56,549 | \$ 65,974 | \$ 18,850 | \$ 4,712 | \$ 32,987 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CFR TOTAL | \$ 422,453 | \$ 346,833 | \$ 407,111 | \$ 208,578 | \$ 51,975 | \$ 351,459 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 17,602 | \$ 14,451 | \$ 14,540 | \$ 26,072 | \$ 25,988 | \$ 25,104 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 29 | \$ 23 | \$ 23 | \$ 45 | \$ 45 | \$ 43 |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 695 | \$ 552 | \$ 648 | \$ 360 | \$ 90 | \$ 605 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CIF TOTAL | \$ 423,148 | \$ 347,384 | \$ 407,759 | \$ 208,938 | \$ 52,065 | \$ 352,064 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 17,631 | \$ 14,474 | \$ 14,563 | \$ 26,117 | \$ 26,032 | \$ 25,147 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$16,090,873 | \$16,090,873 | \$18,772,685 | \$5,363,624 | \$1,340,906 | \$9,386,342 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4,217,100 | \$4,217,100 | \$4,919,950 | \$1,405,700 | \$351,425 | \$2,459,975 |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| POLIZA | \$1,727,562 | \$1,727,562 | \$2,015,489 | \$575,854 | \$143,963 | \$1,007,744 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$26,356,876 | \$27,674,720 | \$32,287,173 | \$87,856,253 | \$5,930,297 | \$41,512,080 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$5,186,652 | \$5,186,652 | \$6,051,094 | \$1,728,884 | \$432,221 | \$3,025,547 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$34,939,596 | \$34,939,596 | \$40,762,862 | \$11,646,532 | \$2,911,633 | \$20,381,431 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$60,621 | \$60,621 | \$70,724 | \$20,207 | \$5,052 | \$35,362 |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$2,923,996 | \$2,923,996 | \$3,411,329 | \$974,665 | \$243,666 | \$1,705,664 |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
<i>10%</i> | \$99,397,808 | \$81,600,822 | \$95,783,029 | \$49,079,723 | \$12,230,063 | \$82,700,091 |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$992,345,009.41 | \$814,712,648.15 | \$956,307,750.07 | \$489,950,452.30 | \$122,089,691.12 | \$825,579,535.03 |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1,183,246,093.67 | \$989,134,589.93 | \$1,160,382,085.37 | \$648,601,895.32 | \$145,678,917.85 | \$987,793,772.68 |
| IMPREVISTOS 10% | \$118,324,609.37 | \$98,913,458.99 | \$116,038,208.54 | \$64,860,189.53 | \$14,567,891.78 | \$98,779,377.27 |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$1,301,570,703.03 | \$1,088,048,048.92 | \$1,276,420,293.90 | \$713,462,084.85 | \$160,246,809.63 | \$1,086,573,149.95 |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | <u>\$54,232,112.63</u> | <u>\$45,335,335.37</u> | <u>\$45,586,439.07</u> | <u>\$89,182,760.61</u> | <u>\$80,123,404.82</u> | <u>\$77,612,367.85</u> |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30%
\$79,500,000.00 | Margen 30%
\$65,900,000.00 | Margen 30%
\$65,500,000.00 | Margen 30%
\$127,800,000.00 | Margen 30%
\$115,800,000.00 | Margen 30%
\$111,500,000.00 |

COSTOS IMP 2.012

| | |
|-------------------------|---------------|
| TOTAL EQUIPOS IMP 2.011 | 116 |
| VALOR FLETE | \$ 267,740.00 |
| VALOR FLETE POR EQUIPO | \$ 2,308.10 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3
EJES | PORTACONTENEDORES
STANDARD | PORTACONTENEDORES
C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|--------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|
| CANTIDAD | 28 | 28 | 33 | 9 | 2 | 16 |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 16,771 | \$ 13,305 | \$ 13,402 | \$ 26,088 | \$ 25,994 | \$ 25,023 |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 469,577 | \$ 372,531 | \$ 442,261 | \$ 234,788 | \$ 51,989 | \$ 400,365 |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 64,627 | \$ 64,627 | \$ 76,167 | \$ 20,773 | \$ 4,616 | \$ 36,930 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CFR TOTAL | \$ 534,204 | \$ 437,158 | \$ 518,428 | \$ 255,561 | \$ 56,605 | \$ 437,294 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 19,079 | \$ 15,613 | \$ 15,710 | \$ 28,396 | \$ 28,303 | \$ 27,331 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 32 | \$ 25 | \$ 25 | \$ 50 | \$ 49 | \$ 48 |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 892 | \$ 708 | \$ 840 | \$ 446 | \$ 99 | \$ 761 |

| | | | | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| VALOR CIF TOTAL | \$ 535,096 | \$ 437,866 | \$ 519,268 | \$ 256,007 | \$ 56,704 | \$ 438,055 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|

| | | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 19,111 | \$ 15,638 | \$ 15,735 | \$ 28,445 | \$ 28,352 | \$ 27,378 |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$19,184,635 | \$19,184,635 | \$22,610,463 | \$6,166,490 | \$1,370,331 | \$10,962,649 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4,429,353 | \$4,429,353 | \$5,220,309 | \$1,423,721 | \$316,382 | \$2,531,059 |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-------------|
| POLIZA | \$2,200,009 | \$2,200,009 | \$2,592,868 | \$707,146 | \$157,144 | \$1,257,148 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$32,112,809 | \$33,718,450 | \$39,739,602 | \$103,219,744 | \$6,193,185 | \$49,545,477 |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|

| | | | | | | |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$6,522,081 | \$6,522,081 | \$7,686,739 | \$2,096,383 | \$465,863 | \$3,726,904 |
|----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|

| | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$35,020,409 | \$35,020,409 | \$41,274,053 | \$11,256,560 | \$2,501,458 | \$20,011,662 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$63,672 | \$63,672 | \$75,042 | \$20,466 | \$4,548 | \$36,384 |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$3,436,469 | \$3,436,469 | \$4,050,124 | \$1,104,579 | \$245,462 | \$1,963,696 |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
<i>10%</i> | \$126,738,253 | \$103,709,123 | \$122,989,487 | \$60,635,738 | \$13,430,390 | \$103,754,010 |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$1,265,269,353.12 | \$1,035,414,770.53 | \$1,227,904,621.34 | \$605,300,790.86 | \$134,069,937.81 | \$1,035,738,382.18 |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1,494,977,043.80 | \$1,243,698,971.05 | \$1,474,143,307.62 | \$791,931,617.95 | \$158,754,699.89 | \$1,229,527,370.72 |
| IMPREVISTOS 10% | \$149,497,704.38 | \$124,369,897.11 | \$147,414,330.76 | \$79,193,161.80 | \$15,875,469.99 | \$122,952,737.07 |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$1,644,474,748.18 | \$1,368,068,868.16 | \$1,621,557,638.39 | \$871,124,779.75 | \$174,630,169.87 | \$1,352,480,107.80 |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | <u>\$58,731,241.01</u> | <u>\$48,859,602.43</u> | <u>\$49,138,110.25</u> | <u>\$96,791,642.19</u> | <u>\$87,315,084.94</u> | <u>\$84,530,006.74</u> |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30%
\$84,300,000.00 | Margen 30%
\$70,300,000.00 | Margen 30%
\$70,500,000.00 | Margen 30%
\$139,300,000.00 | Margen 30%
\$125,200,000.00 | Margen 30%
\$121,200,000.00 |



COSTOS IMP 2.013

TOTAL EQUIPOS IMP 2.011

136

VALOR FLETE

\$ 325,556.00

VALOR FLETE POR EQUIPO

\$ 2,393.79

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3
EJES | PORTACONTENEDORES
STANDARD | PORTACONTENEDORES
C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| CANTIDAD | 33 | 33 | 39 | 10 | 2 | 19 |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 18,448 | \$ 14,635 | \$ 14,742 | \$ 28,696 | \$ 28,594 | \$ 27,525 |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 608,773 | \$ 482,960 | \$ 574,939 | \$ 286,964 | \$ 57,188 | \$ 522,977 |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 78,995 | \$ 78,995 | \$ 93,358 | \$ 23,938 | \$ 4,788 | \$ 45,482 |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 687,768 | \$ 561,955 | \$ 668,297 | \$ 310,902 | \$ 61,975 | \$ 568,459 |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 20,841 | \$ 17,029 | \$ 17,136 | \$ 31,090 | \$ 30,988 | \$ 29,919 |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 35 | \$ 28 | \$ 28 | \$ 55 | \$ 54 | \$ 52 |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 1,157 | \$ 918 | \$ 1,092 | \$ 545 | \$ 109 | \$ 994 |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 688,925 | \$ 562,873 | \$ 669,389 | \$ 311,447 | \$ 62,084 | \$ 569,452 |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 20,877 | \$ 17,057 | \$ 17,164 | \$ 31,145 | \$ 31,042 | \$ 29,971 |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$24,403,341 | \$24,403,341 | \$28,840,312 | \$7,394,952 | \$1,478,990 | \$14,050,408 |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4,639,970 | \$4,639,970 | \$5,483,601 | \$1,406,051 | \$281,210 | \$2,671,498 |
| POLIZA | \$2,833,708 | \$2,833,708 | \$3,348,928 | \$858,700 | \$171,740 | \$1,631,529 |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$39,439,743 | \$41,411,730 | \$48,941,135 | \$119,514,372 | \$6,453,776 | \$61,310,873 |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$8,361,339 | \$8,361,339 | \$9,881,582 | \$2,533,739 | \$506,748 | \$4,814,104 |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$35,088,996 | \$35,088,996 | \$41,468,813 | \$10,633,029 | \$2,126,606 | \$20,202,755 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ |
|----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$66,700 | \$66,700 | \$78,827 | \$20,212 | \$4,042 | \$38,403 |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$4,080,015 | \$4,080,015 | \$4,821,836 | \$1,236,368 | \$247,274 | \$2,349,099 |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
<i>10%</i> | \$164,527,853 | \$134,424,301 | \$159,862,439 | \$74,379,206 | \$14,826,797 | \$135,995,653 |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$1,642,516,191.41 | \$1,342,051,555.80 | \$1,596,015,577.65 | \$742,489,946.90 | \$148,008,473.84 | \$1,357,583,498.13 |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1,925,957,854.34 | \$1,597,361,654.02 | \$1,898,743,049.91 | \$960,466,575.04 | \$174,105,656.67 | \$1,600,647,820.16 |
| IMPREVISTOS 10% | \$192,595,785.43 | \$159,736,165.40 | \$189,874,304.99 | \$96,046,657.50 | \$17,410,565.67 | \$160,064,782.02 |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$2,118,553,639.77 | \$1,757,097,819.42 | \$2,088,617,354.90 | \$1,056,513,232.55 | \$191,516,222.33 | \$1,760,712,602.18 |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | <u>\$64,198,595.14</u> | <u>\$53,245,388.47</u> | <u>\$53,554,291.15</u> | <u>\$105,651,323.25</u> | <u>\$95,758,111.17</u> | <u>\$92,669,084.33</u> |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30%
\$92,200,000.00 | Margen 30%
\$76,500,000.00 | Margen 30%
\$76,900,000.00 | Margen 30%
\$151,300,000.00 | Margen 30%
\$137,300,000.00 | Margen 30%
\$132,800,000.00 |

AJUSTES POR DIFERENCIA DE CAMBIO

| ENERO - ABRIL 2.008 | | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | DIF. EN CAMBIO |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | 31/01/2008 | 29/02/2008 | 31/03/2008 | 30/04/2008 | |
| | | \$ 1.939,60 | \$ 1.843,59 | \$ 1.821,60 | \$ 1.780,21 | |
| CARTA DE CREDITO IMP 03-07 | \$ 330.840,00 | \$ 641.697.264,00 | \$ 609.933.315,60 | \$ 602.658.144,00 | \$ 588.964.676,40 | |
| | | | \$ 31.763.948,40 | \$ 7.275.171,60 | \$ 13.693.467,60 | \$ 52.732.587,60 |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | | | | \$ 408.000.989,27 | \$ 410.244,73 |
| | \$ 408.411.234,00 | | | | | |
| | | | | | | \$53.142.832,33 |
| | | | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Abril 08 |

| MAYO 2.008 | | VALOR CAPITAL ABRIL | VALOR CAPITAL MAYO | DIF. EN CAMBIO |
|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | | 17/05/2008 | |
| | | | \$ 1.755,95 | |
| CARTA DE CREDITO IMP 03-07 | \$ 330.840,00 | \$ 588.964.676,40 | \$ 580.938.498,00 | \$ 8.026.178,40 |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 408.000.989,27 | \$ 402.440.912,65 | \$ 5.560.076,62 |
| | | | | \$13.586.255,02 |
| | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Mayo 08 |

| JUNIO 2.008 | | VALOR CAPITAL MAYO | ABONO JUNIO | USD \$ PAGO SALDO JUNIO | VALOR CAPITAL JUNIO | VALOR CAPITAL JUNIO | DIF. EN CAMBIO |
|-------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | | 16/06/2009 | 17/06/2009 | 17/06/2009 | 30/06/2009 | |
| | | | 142.180,09 | USD \$ 188.659,91 | | | |
| | | | \$ 1.688,00 | \$ 1.657,00 | | \$ 1.923,02 | |
| CARTA DE CREDITO IMP 03-07 | \$ 330.840,00 | \$ 580.938.498,00 | \$ 239.999.991,92 | \$ 312.609.470,87 | \$ 552.609.462,79 | \$ 0,00 | \$ 28.329.035,21 |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 402.440.912,65 | | | | \$ 440.731.184,74 | -\$ 38.290.272,09 |
| | | | | | | | \$28.329.035,21 |
| | | | | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Junio 08 |
| | | | | | | | -\$38.290.272,09 |
| | | | | | | | Egreso por Diferencia en Cambio Junio 08 |

| JULIO 2.008 | | | | | | |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL JUNIO | VALOR CAPITAL JUNIO 20-08 | VALOR CAPITAL JULIO 07-08 | VALOR CAPITAL JULIO | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 1.670,31 | \$ 1.748,43 | \$ 1.792,24 | |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 440.731.184,74 | | | \$ 410.758.108,88 | \$ 29.973.075,86 |
| FACTURAS TIANJIN LOHR 30-06-08 | \$ 613.750,00 | | \$ 1.025.152.762,50 | \$ 1.073.098.912,50 | \$ 1.099.987.300,00 | -\$ 26.888.387,50 |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 29.973.075,86 | | | | -\$ 47.946.149,50 |
| | | | | | | \$29.973.075,86 |
| | | | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Julio 08 |
| | | | | | | -\$74.834.537,00 |
| | | | | | | Egreso por Diferencia en Cambio Julio 08 |

| AGOSTO 2.008 | | | | | | |
|-------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|--|--|--------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL JULIO | VALOR CAPITAL AGOSTO | | | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 1.932,20 | | | |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 410.758.108,88 | \$ 442.835.121,40 | | | -\$ 32.077.012,52 |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 1.099.987.300,00 | \$ 1.185.887.750,00 | | | -\$ 85.900.450,00 |
| | | | | | | -\$117.977.462,52 |
| | | | | | | Egreso por Diferencia en Cambio Agosto 08 |

| SEPTIEMBRE 2.008 | | | | | | |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--|--|------------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL AGOSTO | VALOR CAPITAL SEPTIEMBRE | | | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 2.174,62 | | | |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 442.835.121,40 | \$ 498.394.633,94 | | | -\$ 55.559.512,54 |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 1.185.887.750,00 | \$ 1.334.673.025,00 | | | -\$ 148.785.275,00 |
| | | | | | | -\$204.344.787,54 |
| | | | | | | Egreso por Diferencia en Cambio Septiembre 08 |

| OCTUBRE 2.008 | | | | | | |
|----------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------|--|--|----------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL SEPTIEMBRE | VALOR CAPITAL OCTUBRE | | | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 2.359,52 | | | |

| | | | | |
|-------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------------------------------------|
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 498.394.633,94 | \$ 540.771.310,24 | <u>-\$ 42.376.676,30</u> |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 1.334.673.025,00 | \$ 1.448.155.400,00 | <u>-\$ 113.482.375,00</u> |
| | | | | -\$155.859.051,30 |
| | | | | Egreso por Diferencia en Cambio Octubre 08 |

| NOVIEMBRE 2.008 | | | | |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL OCTUBRE | VALOR CAPITAL NOVIEMBRE | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 2.318,00 | |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 540.771.310,24 | \$ 531.255.466,00 | <u>\$ 9.515.844,24</u> |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 1.448.155.400,00 | \$ 1.422.672.500,00 | <u>\$ 25.482.900,00</u> |
| | | | | \$34.998.744,24 |
| | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Noviembre 08 |

| DICIEMBRE 2.008 | | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
| | VALOR CAPITAL USD | VALOR CAPITAL NOVIEMBRE | VALOR CAPITAL DICIEMBRE | DIF. EN CAMBIO |
| | | | \$ 2.243,59 | |
| PRESTAMO BANCO CREDITO PANAMA | \$ 229.187,00 | \$ 531.255.466,00 | \$ 514.201.661,33 | <u>\$ 17.053.804,67</u> |
| CARTA DE CREDITO IMP 01-08 | \$ 613.750,00 | \$ 1.422.672.500,00 | \$ 1.377.003.362,50 | <u>\$ 45.669.137,50</u> |
| | | | | \$62.722.942,17 |
| | | | | Ingreso por Diferencia en Cambio Diciembre 08 |

ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

TRM - TASA REPRESENTATIVA DEL MERCADO

Nota: Se toma la Tasa al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

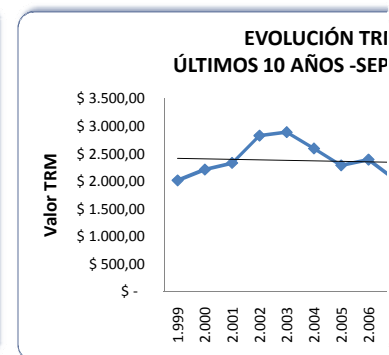
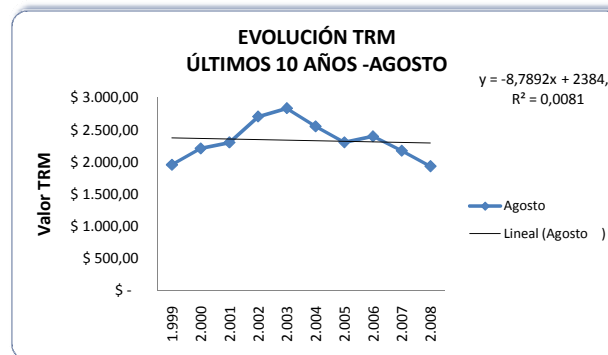
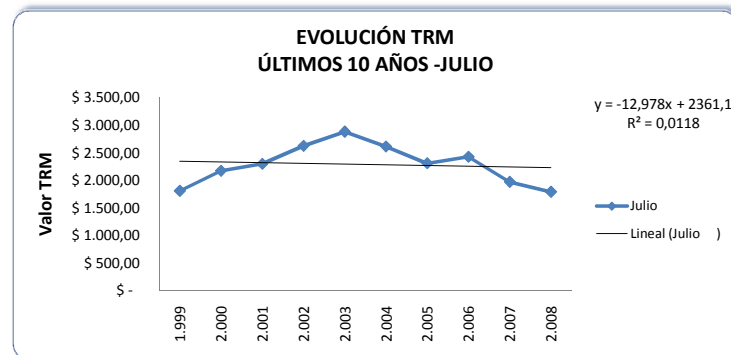
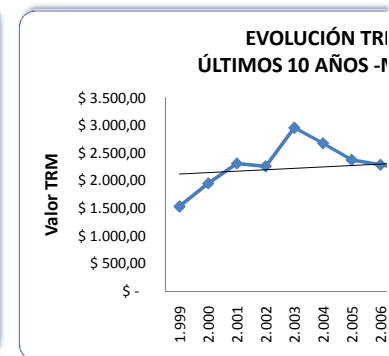
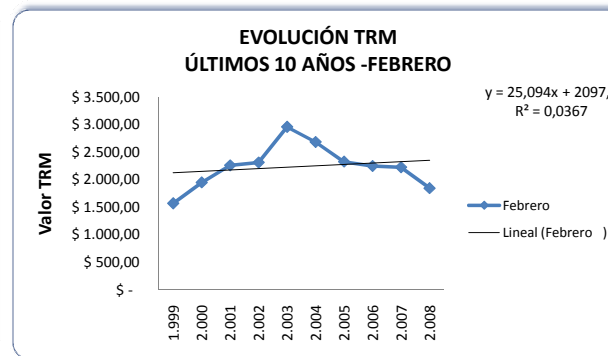
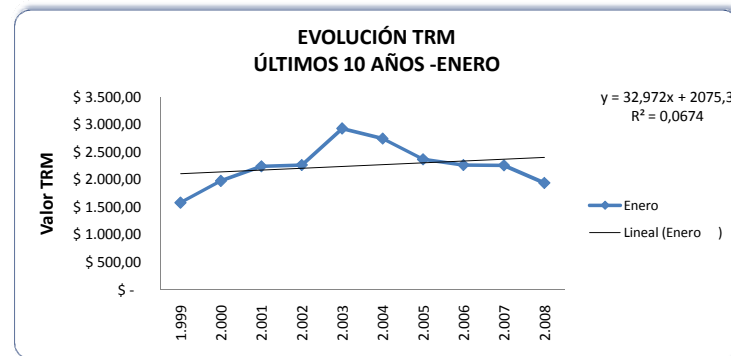
| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 |
|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Enero | \$ 1.582,90 | \$ 1.976,72 | \$ 2.240,80 | \$ 2.264,82 | \$ 2.926,46 | \$ 2.742,47 | \$ 2.367,76 | \$ 2.265,65 | \$ 2.259,72 | \$ 1.939,60 | \$ 2.451,81 | \$ 2.495,12 | \$ 2.539,19 | \$ 2.584,05 | \$ 2.629,69 |
| Febrero | \$ 1.568,30 | \$ 1.946,17 | \$ 2.257,45 | \$ 2.309,82 | \$ 2.956,31 | \$ 2.682,34 | \$ 2.323,77 | \$ 2.247,32 | \$ 2.224,12 | \$ 1.843,59 | \$ 2.378,49 | \$ 2.411,71 | \$ 2.445,39 | \$ 2.479,54 | \$ 2.514,17 |
| Marzo | \$ 1.533,51 | \$ 1.951,56 | \$ 2.310,57 | \$ 2.261,23 | \$ 2.958,25 | \$ 2.678,16 | \$ 2.376,48 | \$ 2.289,98 | \$ 2.190,30 | \$ 1.821,60 | \$ 2.383,25 | \$ 2.417,61 | \$ 2.452,47 | \$ 2.487,83 | \$ 2.523,70 |
| Abril | \$ 1.604,44 | \$ 2.004,47 | \$ 2.346,73 | \$ 2.275,35 | \$ 2.887,82 | \$ 2.646,99 | \$ 2.348,32 | \$ 2.375,03 | \$ 2.110,67 | \$ 1.780,21 | \$ 2.310,48 | \$ 2.329,66 | \$ 2.349,01 | \$ 2.368,51 | \$ 2.388,18 |
| Mayo | \$ 1.671,67 | \$ 2.084,92 | \$ 2.324,98 | \$ 2.321,16 | \$ 2.853,33 | \$ 2.724,92 | \$ 2.332,79 | \$ 2.482,41 | \$ 1.930,64 | \$ 1.744,01 | \$ 2.226,02 | \$ 2.227,90 | \$ 2.229,79 | \$ 2.231,68 | \$ 2.233,57 |
| Junio | \$ 1.732,10 | \$ 2.139,11 | \$ 2.298,85 | \$ 2.398,82 | \$ 2.817,32 | \$ 2.699,58 | \$ 2.331,81 | \$ 2.633,12 | \$ 1.960,61 | \$ 1.923,02 | \$ 2.335,45 | \$ 2.347,97 | \$ 2.360,56 | \$ 2.373,21 | \$ 2.385,94 |
| Julio | \$ 1.809,50 | \$ 2.172,79 | \$ 2.298,27 | \$ 2.625,06 | \$ 2.880,40 | \$ 2.612,44 | \$ 2.308,49 | \$ 2.426,00 | \$ 1.971,80 | \$ 1.792,24 | \$ 2.191,01 | \$ 2.178,06 | \$ 2.165,18 | \$ 2.152,38 | \$ 2.139,65 |
| Agosto | \$ 1.954,72 | \$ 2.208,21 | \$ 2.301,23 | \$ 2.703,55 | \$ 2.832,94 | \$ 2.551,43 | \$ 2.304,30 | \$ 2.396,63 | \$ 2.173,17 | \$ 1.932,20 | \$ 2.273,46 | \$ 2.265,25 | \$ 2.257,06 | \$ 2.248,91 | \$ 2.240,78 |
| Septiembre | \$ 2.017,27 | \$ 2.212,26 | \$ 2.332,19 | \$ 2.828,08 | \$ 2.889,39 | \$ 2.595,17 | \$ 2.289,61 | \$ 2.394,31 | \$ 2.023,19 | \$ 2.174,62 | \$ 2.314,87 | \$ 2.307,04 | \$ 2.299,24 | \$ 2.291,46 | \$ 2.283,71 |
| Octubre | \$ 1.971,59 | \$ 2.158,36 | \$ 2.310,02 | \$ 2.773,73 | \$ 2.884,17 | \$ 2.575,19 | \$ 2.289,57 | \$ 2.315,38 | \$ 1.999,44 | \$ 2.359,52 | \$ 2.378,50 | \$ 2.384,34 | \$ 2.390,18 | \$ 2.396,04 | \$ 2.401,91 |
| Noviembre | \$ 1.923,77 | \$ 2.172,84 | \$ 2.308,59 | \$ 2.784,21 | \$ 2.836,05 | \$ 2.479,10 | \$ 2.274,04 | \$ 2.300,42 | \$ 2.060,42 | \$ 2.318,00 | \$ 2.373,02 | \$ 2.380,89 | \$ 2.388,79 | \$ 2.396,71 | \$ 2.404,66 |
| Diciembre | \$ 1.873,77 | \$ 2.229,18 | \$ 2.291,18 | \$ 2.864,79 | \$ 2.778,21 | \$ 2.389,75 | \$ 2.284,22 | \$ 2.238,79 | \$ 2.014,76 | \$ 2.243,59 | \$ 2.301,09 | \$ 2.300,64 | \$ 2.300,19 | \$ 2.299,74 | \$ 2.299,28 |

Tasa de cambio representativa del mercado (TRM)

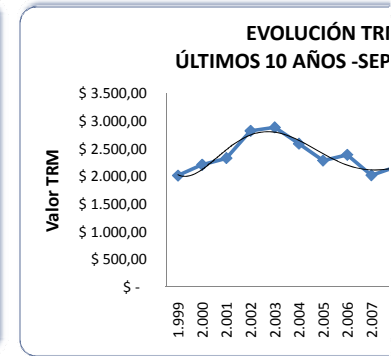
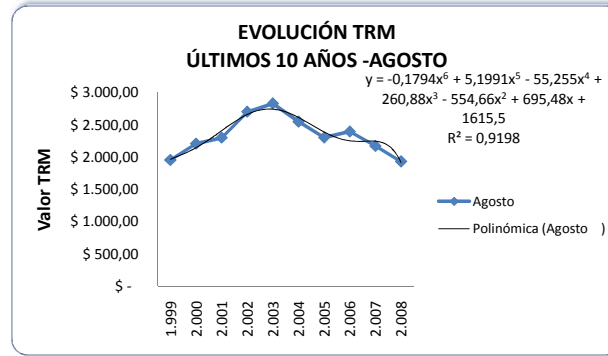
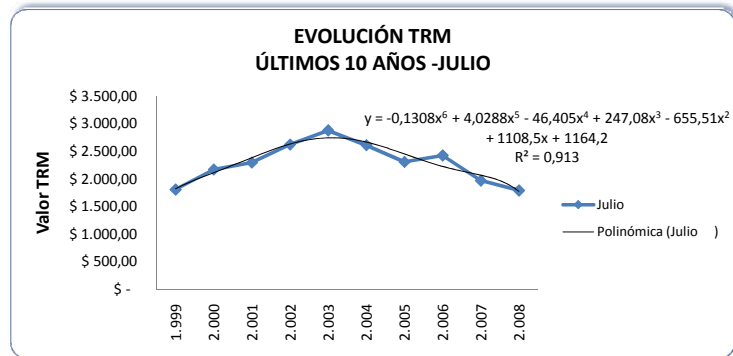
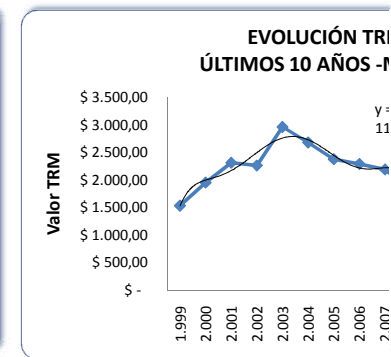
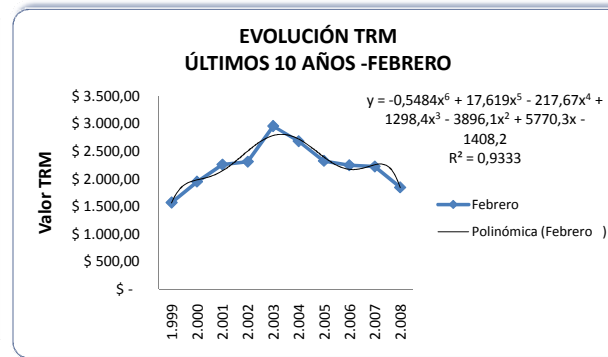
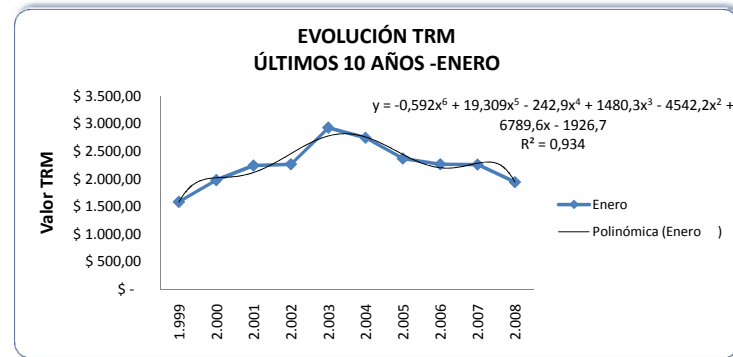
Pesos colombianos por dólar estadounidense

Fuente: Banco de la República

LINEAL



POLINÓMICA GRADO 6



ANÁLISIS ESTADÍSTICO TRM

| | |
|--------|-------------|
| ene-99 | \$ 1.582,90 |
| feb-99 | \$ 1.568,30 |
| mar-99 | \$ 1.533,51 |
| abr-99 | \$ 1.604,44 |
| may-99 | \$ 1.671,67 |
| jun-99 | \$ 1.732,10 |
| jul-99 | \$ 1.809,50 |
| ago-99 | \$ 1.954,72 |
| sep-99 | \$ 2.017,27 |
| oct-99 | \$ 1.971,59 |
| nov-99 | \$ 1.923,77 |
| dic-99 | \$ 1.873,77 |
| ene-00 | \$ 1.976,72 |
| feb-00 | \$ 1.946,17 |
| mar-00 | \$ 1.951,56 |
| abr-00 | \$ 2.004,47 |
| may-00 | \$ 2.084,92 |
| jun-00 | \$ 2.139,11 |
| jul-00 | \$ 2.172,79 |

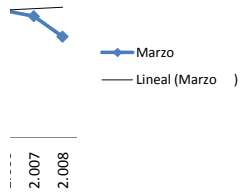
| TRM | |
|---------------------------|-------------|
| Media | 2294,97533 |
| Error típico | 30,8593382 |
| Mediana | 2294,725 |
| Moda | #N/A |
| Desviación estándar | 338,047113 |
| Varianza de la muestra | 114275,851 |
| Curtosis | -0,41113337 |
| Coefficiente de asimetría | 0,04469549 |
| Rango | 1424,74 |
| Mínimo | 1533,51 |
| Máximo | 2958,25 |
| Suma | 275397,04 |
| Cuenta | 120 |
| Coefficiente de Variación | 14,73% |
| Nivel de confianza(95.0%) | 61,1045711 |

| | |
|--------|-------------|
| ago-00 | \$ 2.208,21 |
| sep-00 | \$ 2.212,26 |
| oct-00 | \$ 2.158,36 |
| nov-00 | \$ 2.172,84 |
| dic-00 | \$ 2.229,18 |
| ene-01 | \$ 2.240,80 |
| feb-01 | \$ 2.257,45 |
| mar-01 | \$ 2.310,57 |
| abr-01 | \$ 2.346,73 |
| may-01 | \$ 2.324,98 |
| jun-01 | \$ 2.298,85 |
| jul-01 | \$ 2.298,27 |
| ago-01 | \$ 2.301,23 |
| sep-01 | \$ 2.332,19 |
| oct-01 | \$ 2.310,02 |
| nov-01 | \$ 2.308,59 |
| dic-01 | \$ 2.291,18 |
| ene-02 | \$ 2.264,82 |
| feb-02 | \$ 2.309,82 |
| mar-02 | \$ 2.261,23 |
| abr-02 | \$ 2.275,35 |
| may-02 | \$ 2.321,16 |
| jun-02 | \$ 2.398,82 |
| jul-02 | \$ 2.625,06 |
| ago-02 | \$ 2.703,55 |
| sep-02 | \$ 2.828,08 |
| oct-02 | \$ 2.773,73 |
| nov-02 | \$ 2.784,21 |
| dic-02 | \$ 2.864,79 |
| ene-03 | \$ 2.926,46 |
| feb-03 | \$ 2.956,31 |
| mar-03 | \$ 2.958,25 |
| abr-03 | \$ 2.887,82 |
| may-03 | \$ 2.853,33 |
| jun-03 | \$ 2.817,32 |
| jul-03 | \$ 2.880,40 |
| ago-03 | \$ 2.832,94 |
| sep-03 | \$ 2.889,39 |
| oct-03 | \$ 2.884,17 |
| nov-03 | \$ 2.836,05 |
| dic-03 | \$ 2.778,21 |
| ene-04 | \$ 2.742,47 |
| feb-04 | \$ 2.682,34 |
| mar-04 | \$ 2.678,16 |
| abr-04 | \$ 2.646,99 |
| may-04 | \$ 2.724,92 |
| jun-04 | \$ 2.699,58 |
| jul-04 | \$ 2.612,44 |
| ago-04 | \$ 2.551,43 |
| sep-04 | \$ 2.595,17 |
| oct-04 | \$ 2.575,19 |
| nov-04 | \$ 2.479,10 |
| dic-04 | \$ 2.389,75 |
| ene-05 | \$ 2.367,76 |
| feb-05 | \$ 2.323,77 |
| mar-05 | \$ 2.376,48 |
| abr-05 | \$ 2.348,32 |
| may-05 | \$ 2.332,79 |

| | |
|--------|-------------|
| jun-05 | \$ 2.331,81 |
| jul-05 | \$ 2.308,49 |
| ago-05 | \$ 2.304,30 |
| sep-05 | \$ 2.289,61 |
| oct-05 | \$ 2.289,57 |
| nov-05 | \$ 2.274,04 |
| dic-05 | \$ 2.284,22 |
| ene-06 | \$ 2.265,65 |
| feb-06 | \$ 2.247,32 |
| mar-06 | \$ 2.289,98 |
| abr-06 | \$ 2.375,03 |
| may-06 | \$ 2.482,41 |
| jun-06 | \$ 2.633,12 |
| jul-06 | \$ 2.426,00 |
| ago-06 | \$ 2.396,63 |
| sep-06 | \$ 2.394,31 |
| oct-06 | \$ 2.315,38 |
| nov-06 | \$ 2.300,42 |
| dic-06 | \$ 2.238,79 |
| ene-07 | \$ 2.259,72 |
| feb-07 | \$ 2.224,12 |
| mar-07 | \$ 2.190,30 |
| abr-07 | \$ 2.110,67 |
| may-07 | \$ 1.930,64 |
| jun-07 | \$ 1.960,61 |
| jul-07 | \$ 1.971,80 |
| ago-07 | \$ 2.173,17 |
| sep-07 | \$ 2.023,19 |
| oct-07 | \$ 1.999,44 |
| nov-07 | \$ 2.060,42 |
| dic-07 | \$ 2.014,76 |
| ene-08 | \$ 1.939,60 |
| feb-08 | \$ 1.843,59 |
| mar-08 | \$ 1.821,60 |
| abr-08 | \$ 1.780,21 |
| may-08 | \$ 1.744,01 |
| jun-08 | \$ 1.923,02 |
| jul-08 | \$ 1.792,24 |
| ago-08 | \$ 1.932,20 |
| sep-08 | \$ 2.174,62 |
| oct-08 | \$ 2.359,52 |
| nov-08 | \$ 2.318,00 |
| dic-08 | \$ 2.243,59 |

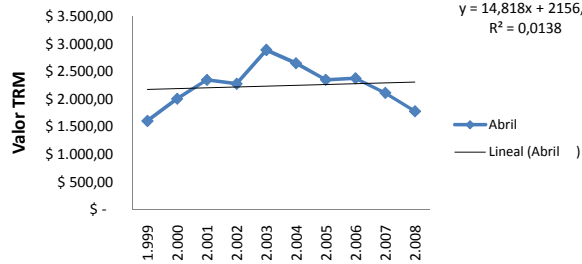
**M
MARZO**

$y = 25,616x + 2096,3$
 $R^2 = 0,0362$



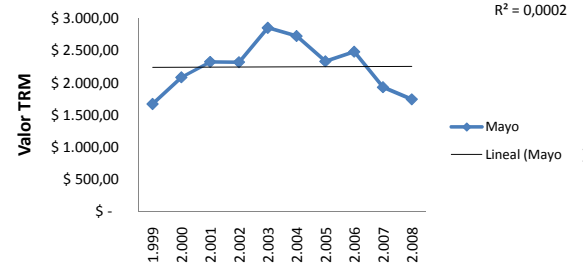
**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL**

$y = 14,818x + 2156,5$
 $R^2 = 0,0138$

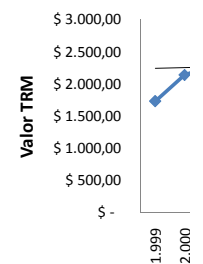


**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO**

$y = 1,6044x + 2238,3$
 $R^2 = 0,0002$

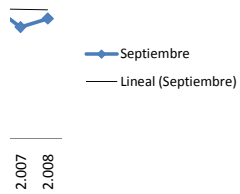


Ú



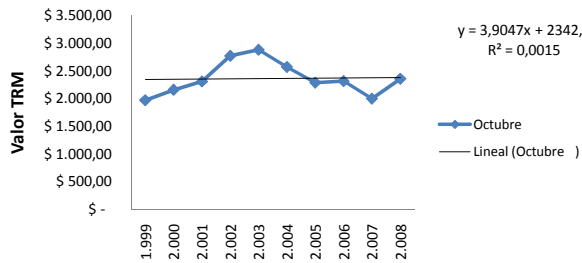
**M
SEPTIEMBRE**

$y = -9,1295x + 2425,8$
 $R^2 = 0,0081$



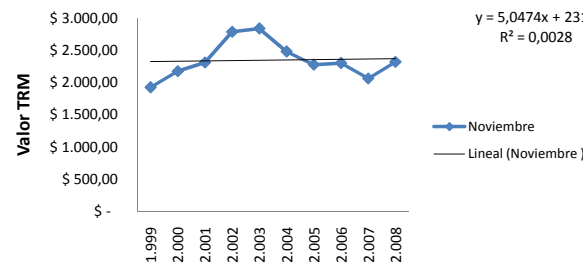
**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -OCTUBRE**

$y = 3,9047x + 2342,2$
 $R^2 = 0,0015$

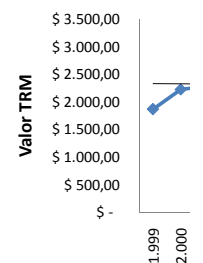


**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -NOVIEMBRE**

$y = 5,0474x + 2318$
 $R^2 = 0,0028$



ÚLT



**M
MARZO**

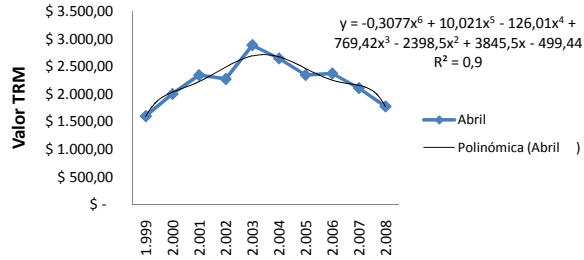
$$y = -0,4691x^6 + 15,217x^5 - 190,35x^4 + 154x^3 - 3542,8x^2 + 5433,8x - 1342,1$$

$$R^2 = 0,9132$$

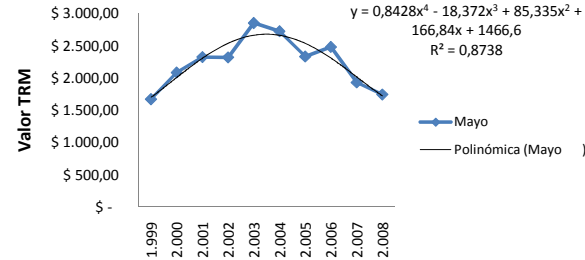


2.008

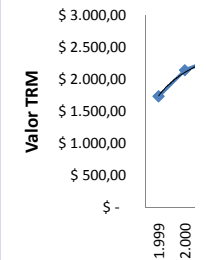
**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL**



**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO**



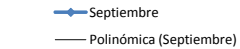
Ú



**M
SEPTIEMBRE**

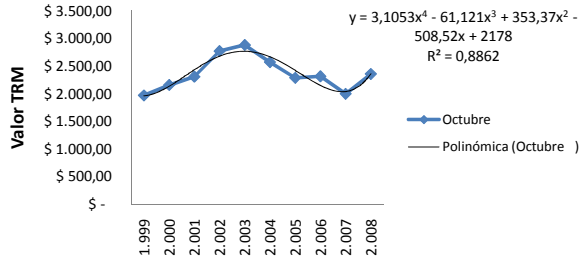
$$y = 0,0056x^6 - 0,7015x^5 + 18,92x^4 - 203,93x^3 + 943,06x^2 - 1569,5x + 2845,7$$

$$R^2 = 0,8723$$

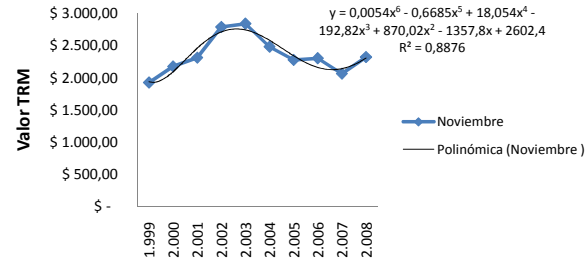


2.008

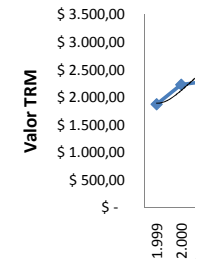
**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -OCTUBRE**



**EVOLUCIÓN TRM
ÚLTIMOS 10 AÑOS -NOVIEMBRE**

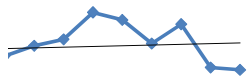


ÚLT



EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - JUNIO

$$y = 11,039x + 2232,7$$
$$R^2 = 0,0087$$

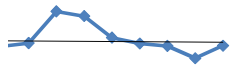


◆ Junio
— Lineal (Junio)

2.001
2.002
2.003
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008

EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE

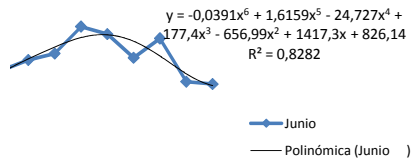
$$y = -3,4223x + 2339,6$$
$$R^2 = 0,0012$$



◆ Diciembre
— Lineal (Diciembre)

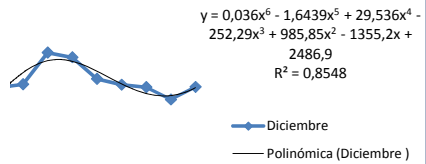
2.001
2.002
2.003
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008

EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -JUNIO



2.001
2.002
2.003
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008

EVOLUCIÓN TRM ÚLTIMOS 10 AÑOS -DICIEMBRE



2.001
2.002
2.003
2.004
2.005
2.006
2.007
2.008

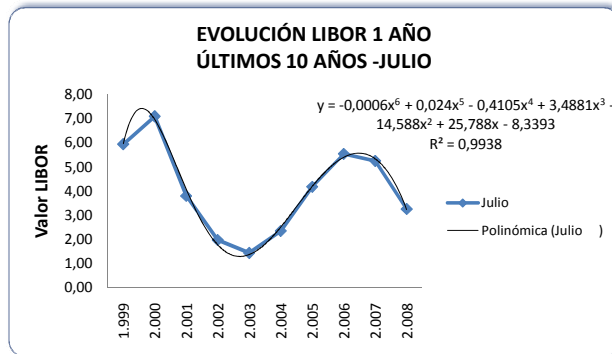
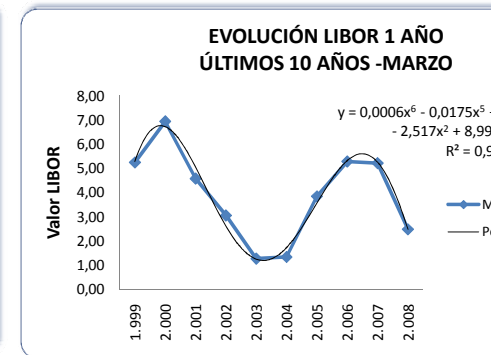
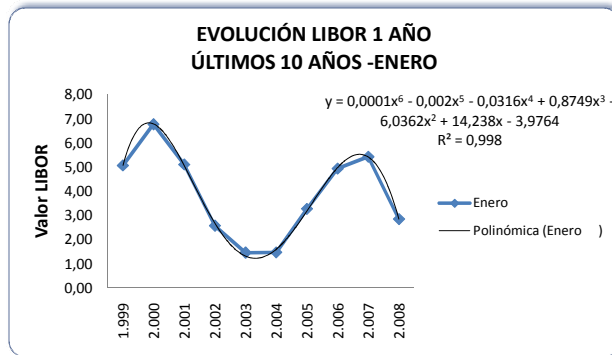
ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

LIBOR 1 AÑO

Nota: Se toma la Libor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 5,07 | 6,78 | 5,11 | 2,57 | 1,46 | 1,47 | 3,27 | 4,94 | 5,43 | 2,85 | 2,81 | 2,71 | 2,61 | 2,51 | 2,42 | |
| Febrero | 5,38 | 6,76 | 4,91 | 2,48 | 1,38 | 1,37 | 3,53 | 5,15 | 5,24 | 2,71 | 2,73 | 2,63 | 2,52 | 2,42 | 2,32 | |
| Marzo | 5,25 | 6,95 | 4,58 | 3,06 | 1,27 | 1,34 | 3,85 | 5,29 | 5,22 | 2,49 | 2,70 | 2,58 | 2,47 | 2,36 | 2,26 | |
| Abril | 5,31 | 7,16 | 4,44 | 2,64 | 1,29 | 1,82 | 3,69 | 5,33 | 5,30 | 3,08 | 3,05 | 2,96 | 2,87 | 2,79 | 2,71 | |
| Mayo | 5,59 | 7,48 | 4,17 | 2,60 | 1,25 | 2,11 | 3,78 | 5,42 | 5,39 | 3,16 | 3,14 | 3,06 | 2,98 | 2,90 | 2,82 | |
| Junio | 5,75 | 7,19 | 4,19 | 2,27 | 1,16 | 2,39 | 3,88 | 5,69 | 5,39 | 3,38 | 3,32 | 3,27 | 3,21 | 3,15 | 3,10 | |
| Julio | 5,94 | 7,09 | 3,80 | 1,97 | 1,44 | 2,35 | 4,17 | 5,54 | 5,25 | 3,25 | 3,31 | 3,26 | 3,20 | 3,14 | 3,09 | |
| Agosto | 6,08 | 6,92 | 3,58 | 1,92 | 1,45 | 2,26 | 4,24 | 5,41 | 5,28 | 3,21 | 3,28 | 3,23 | 3,17 | 3,12 | 3,07 | |
| Septiembre | 6,04 | 6,77 | 2,68 | 1,66 | 1,24 | 2,49 | 4,44 | 5,30 | 4,94 | 3,96 | 3,60 | 3,62 | 3,65 | 3,67 | 3,69 | |
| Octubre | 6,22 | 6,71 | 2,29 | 1,62 | 1,48 | 2,54 | 4,72 | 5,34 | 4,64 | 3,17 | 3,34 | 3,33 | 3,32 | 3,30 | 3,29 | |
| Noviembre | 6,29 | 6,52 | 2,34 | 1,73 | 1,60 | 2,96 | 4,79 | 5,24 | 4,46 | 2,77 | 3,20 | 3,15 | 3,11 | 3,06 | 3,02 | |
| Diciembre | 6,60 | 5,94 | 2,40 | 1,46 | 1,48 | 3,11 | 4,84 | 5,34 | 4,30 | 2,00 | 2,80 | 2,72 | 2,65 | 2,57 | 2,50 | |

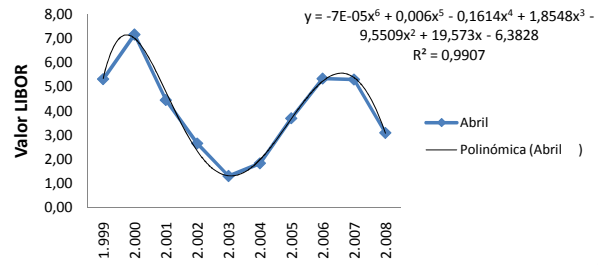
POLINÓMICA GRADO 6



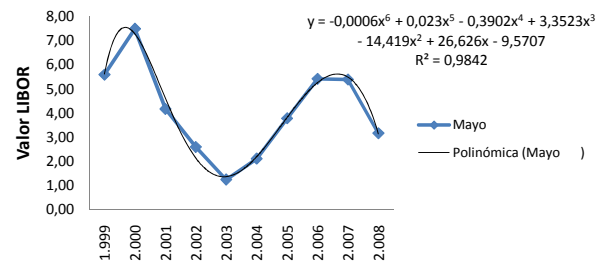
$$+ 0,1587x^4 - 0,2684x^3 + 0,63x - 1,0644 + 1778$$

Marzo
Polinómica (Marzo)

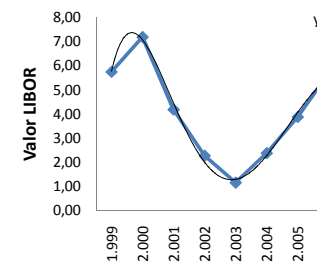
EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - ABRIL



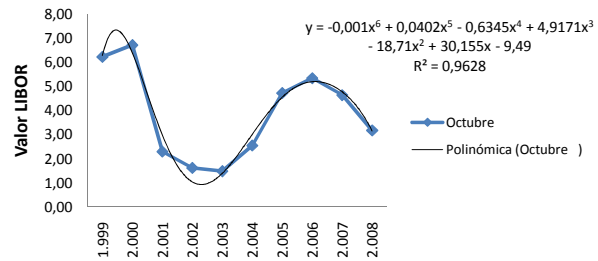
EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - MAYO



EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - JUNIO



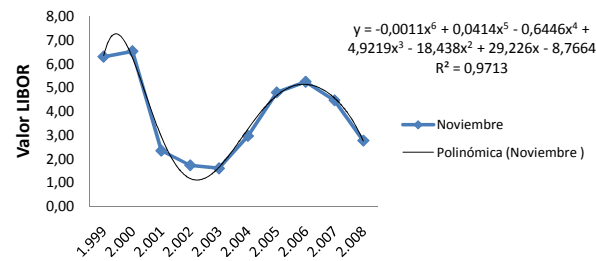
EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE



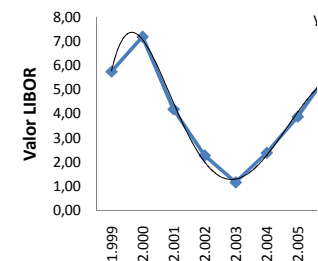
$$9x^5 - 0,568x^4 + 9,366x - 9,5654 + 66$$

Septiembre
Polinómica (Septiembre)

EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE



EVOLUCIÓN LIBOR 1 AÑO ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE



BOR 1 AÑO ÑOS -JUNIO

$$y = -0,0003x^6 + 0,0132x^5 - 0,268x^4 + 2,598x^3 - 11,959x^2 + 22,619x - 7,2326$$

$R^2 = 0,9915$



— Junio
— Polinómica (Junio)

2.006
2.007
2.008

BOR 1 AÑO ÑOS -DICIEMBRE

$$y = -0,0003x^6 + 0,0132x^5 - 0,268x^4 + 2,598x^3 - 11,959x^2 + 22,619x - 7,2326$$

$R^2 = 0,9915$



— Junio
— Polinómica (Junio)

2.006
2.007
2.008

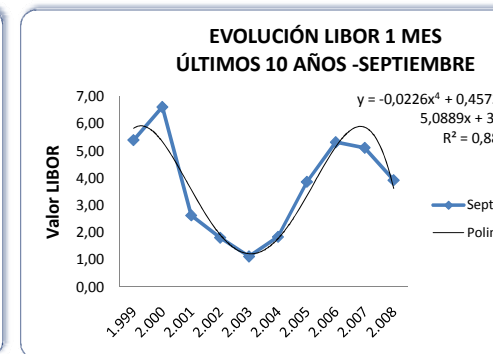
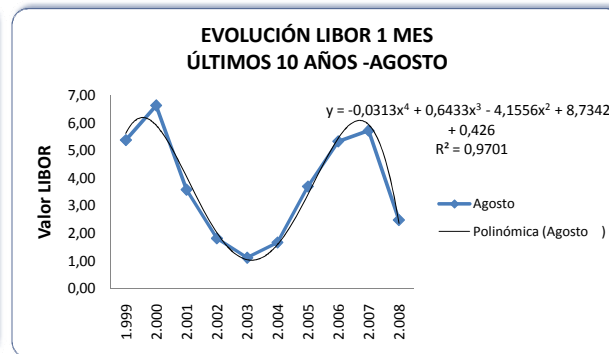
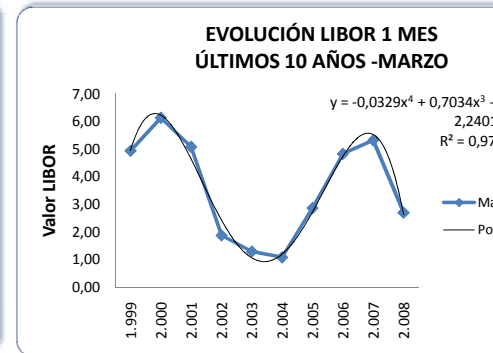
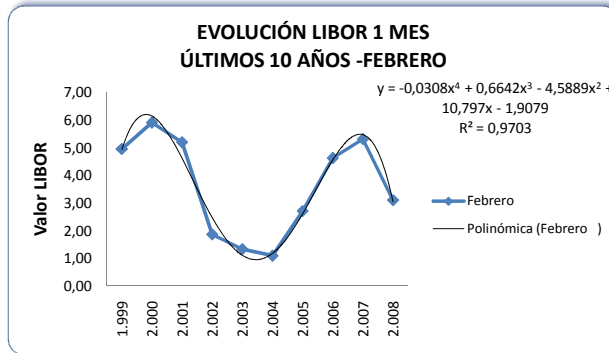
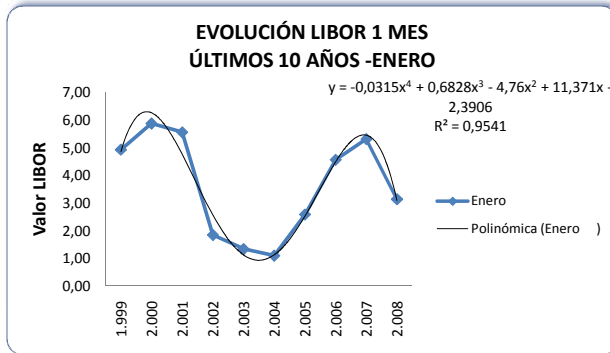
ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

LIBOR 1 MES

Nota: Se toma la Libor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

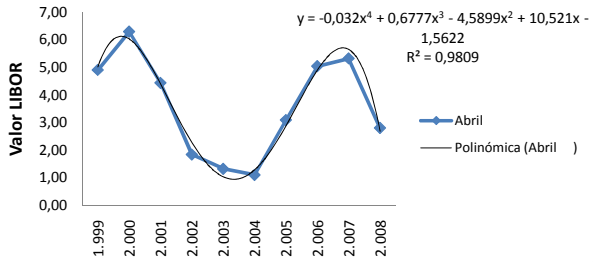
| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 4,94 | 5,89 | 5,57 | 1,85 | 1,34 | 1,10 | 2,59 | 4,57 | 5,32 | 3,14 | 2,64 | 2,57 | 2,49 | 2,42 | 2,35 | |
| Febrero | 4,96 | 5,92 | 5,21 | 1,87 | 1,34 | 1,10 | 2,72 | 4,63 | 5,32 | 3,11 | 2,68 | 2,60 | 2,53 | 2,46 | 2,39 | |
| Marzo | 4,94 | 6,13 | 5,08 | 1,88 | 1,30 | 1,09 | 2,87 | 4,83 | 5,32 | 2,70 | 2,57 | 2,49 | 2,41 | 2,33 | 2,25 | |
| Abril | 4,90 | 6,29 | 4,43 | 1,84 | 1,32 | 1,10 | 3,09 | 5,04 | 5,32 | 2,80 | 2,70 | 2,64 | 2,57 | 2,51 | 2,44 | |
| Mayo | 4,94 | 6,65 | 4,06 | 1,84 | 1,32 | 1,11 | 3,11 | 5,09 | 5,32 | 2,46 | 2,57 | 2,49 | 2,41 | 2,34 | 2,26 | |
| Junio | 5,24 | 6,64 | 3,86 | 1,84 | 1,12 | 1,37 | 3,34 | 5,33 | 5,32 | 2,47 | 2,67 | 2,60 | 2,52 | 2,45 | 2,38 | |
| Julio | 5,19 | 6,62 | 3,75 | 1,82 | 1,10 | 1,50 | 3,51 | 5,39 | 5,32 | 2,46 | 2,74 | 2,67 | 2,61 | 2,54 | 2,48 | |
| Agosto | 5,38 | 6,63 | 3,58 | 1,82 | 1,12 | 1,67 | 3,70 | 5,33 | 5,72 | 2,49 | 2,87 | 2,81 | 2,76 | 2,70 | 2,64 | |
| Septiembre | 5,40 | 6,62 | 2,63 | 1,81 | 1,12 | 1,84 | 3,86 | 5,32 | 5,12 | 3,93 | 3,47 | 3,50 | 3,53 | 3,57 | 3,60 | |
| Octubre | 5,41 | 6,62 | 2,29 | 1,72 | 1,12 | 2,00 | 4,09 | 5,32 | 4,71 | 2,58 | 2,94 | 2,91 | 2,88 | 2,85 | 2,82 | |
| Noviembre | 6,48 | 6,80 | 2,12 | 1,44 | 1,17 | 2,29 | 4,29 | 5,35 | 5,24 | 1,90 | 2,69 | 2,62 | 2,55 | 2,49 | 2,42 | |
| Diciembre | 5,82 | 6,56 | 1,87 | 1,38 | 1,12 | 2,40 | 4,39 | 5,32 | 4,57 | 0,44 | 1,49 | 1,34 | 1,22 | 1,10 | 1,00 | |

POLINÓMICA GRADO 6

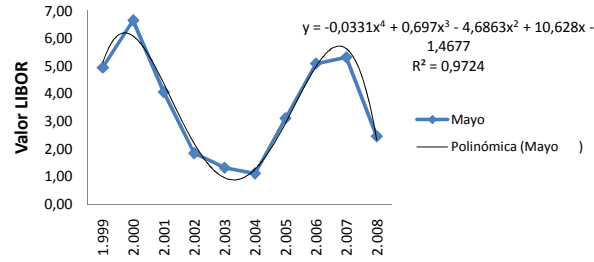


$4,8329x^2 + 11,35x - 1,786$
 Polinómica (Marzo)

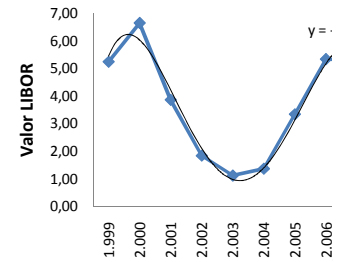
**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - ABRIL**



**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - MAYO**

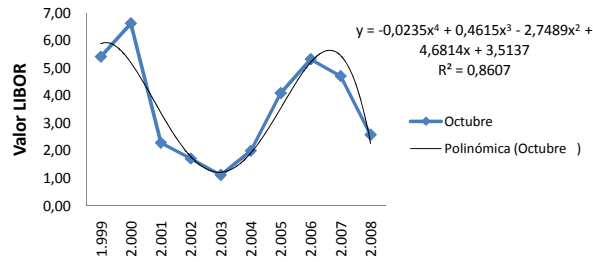


**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - JUNIO**

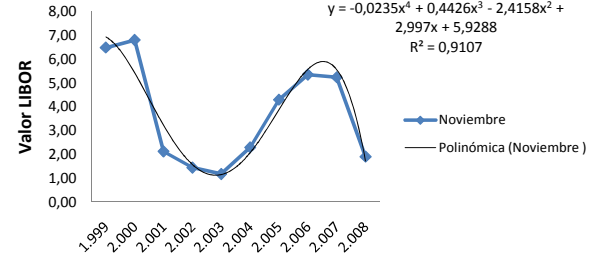


$3x^3 - 2,8151x^2 + 1,1249x - 0,81$
 Polinómica (Septiembre)

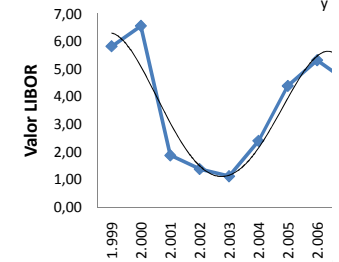
**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE**



**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE**



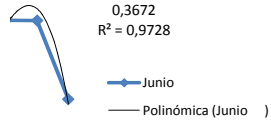
**EVOLUCIÓN LIBOR 1 MES
 ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE**



**OR 1 MES
JS -JUNIO**

$$-0,0321x^4 + 0,668x^3 - 4,3997x^2 + 9,5829x - 0,3672$$

$R^2 = 0,9728$

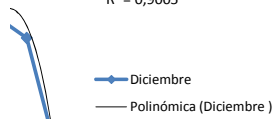


2.007
2.008

**OR 1 MES
-DICIEMBRE**

$$-0,0253x^4 + 0,4742x^3 - 2,627x^2 + 3,7274x + 4,7534$$

$R^2 = 0,9005$



2.007
2.008

ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

LIBOR 6 MESES

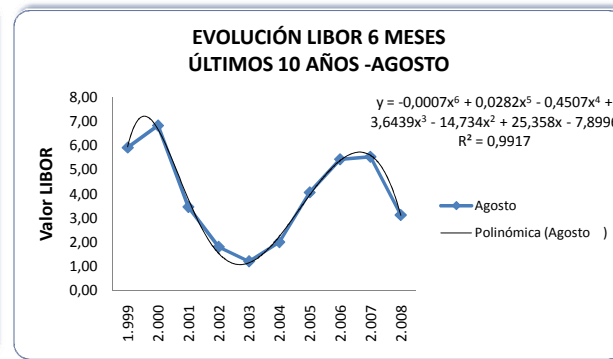
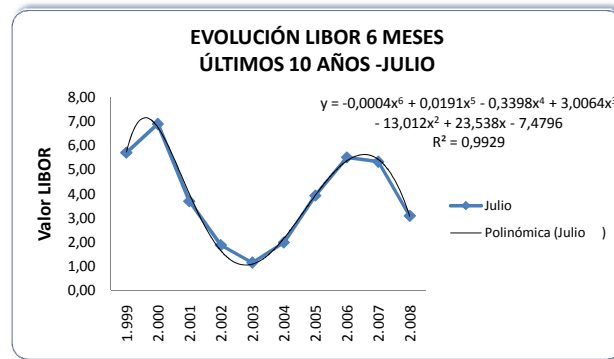
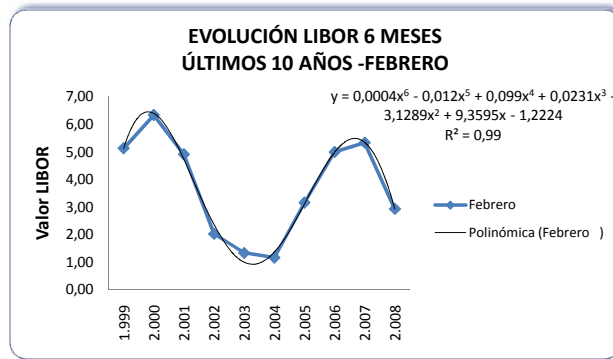
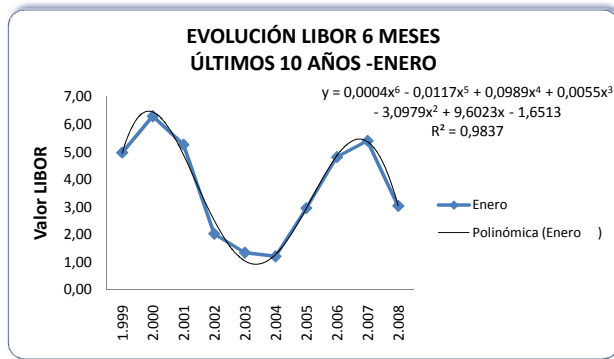
Nota: Se toma la Libor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 4,97 | 6,29 | 5,26 | 2,03 | 1,35 | 1,21 | 2,96 | 4,81 | 5,40 | 3,04 | 2,75 | 2,67 | 2,59 | 2,52 | 2,44 | |
| Febrero | 5,13 | 6,33 | 4,91 | 2,03 | 1,34 | 1,17 | 3,16 | 4,99 | 5,33 | 2,93 | 2,74 | 2,66 | 2,58 | 2,50 | 2,43 | |
| Marzo | 5,06 | 6,53 | 4,71 | 2,33 | 1,23 | 1,16 | 3,40 | 5,14 | 5,33 | 2,61 | 2,66 | 2,57 | 2,48 | 2,39 | 2,31 | |
| Abril | 5,04 | 6,73 | 4,30 | 2,12 | 1,29 | 1,38 | 3,41 | 5,22 | 5,36 | 2,97 | 2,90 | 2,83 | 2,77 | 2,70 | 2,64 | |
| Mayo | 5,25 | 7,11 | 3,98 | 2,08 | 1,21 | 1,58 | 3,53 | 5,32 | 5,38 | 2,91 | 2,93 | 2,86 | 2,79 | 2,73 | 2,66 | |
| Junio | 5,65 | 7,00 | 3,91 | 1,96 | 1,12 | 1,94 | 3,71 | 5,59 | 5,38 | 3,15 | 3,13 | 3,08 | 3,02 | 2,97 | 2,92 | |
| Julio | 5,71 | 6,89 | 3,69 | 1,87 | 1,15 | 1,98 | 3,92 | 5,51 | 5,33 | 3,08 | 3,14 | 3,09 | 3,04 | 3,00 | 2,95 | |
| Agosto | 5,92 | 6,83 | 3,45 | 1,80 | 1,20 | 1,99 | 4,06 | 5,43 | 5,54 | 3,12 | 3,21 | 3,17 | 3,13 | 3,09 | 3,05 | |
| Septiembre | 5,96 | 6,76 | 2,52 | 1,71 | 1,18 | 2,20 | 4,23 | 5,37 | 5,15 | 3,98 | 3,59 | 3,62 | 3,66 | 3,69 | 3,73 | |
| Octubre | 6,12 | 6,72 | 2,15 | 1,60 | 1,23 | 2,31 | 4,47 | 5,39 | 4,81 | 3,12 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,26 | |
| Noviembre | 6,06 | 6,64 | 2,03 | 1,47 | 1,26 | 2,64 | 4,60 | 5,35 | 4,91 | 2,59 | 3,15 | 3,14 | 3,12 | 3,11 | 3,09 | |
| Diciembre | 6,13 | 6,20 | 1,98 | 1,38 | 1,22 | 2,78 | 4,70 | 5,37 | 4,57 | 1,75 | 2,68 | 2,62 | 2,55 | 2,49 | 2,44 | |

TLIBOR 6 MESES

Fuente: Bancolombia

POLINÓMICA GRADO 6



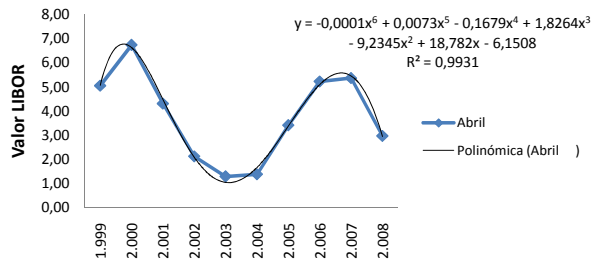
$$0,1047x^4 + 0,029x^3 - 31x - 1,7059$$

arzo
Polinómica (Marzo)

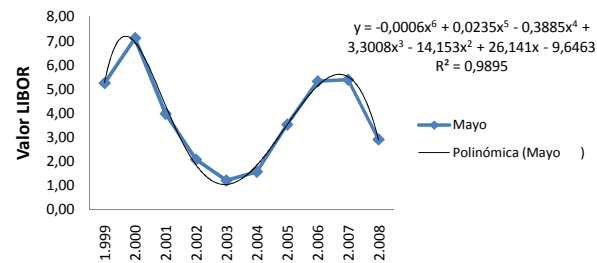
$$2x^5 - 0,5864x^4 + 29,229x - 9,521165$$

tiembre
Polinómica (Septiembre)

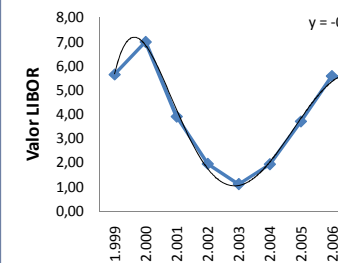
**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -ABRIL**



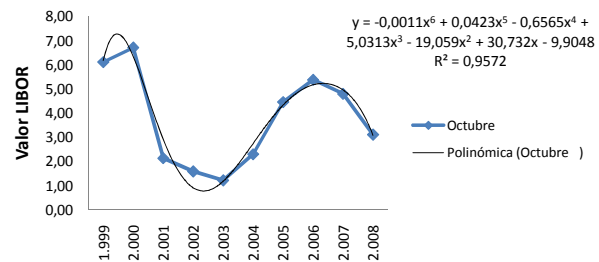
**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO**



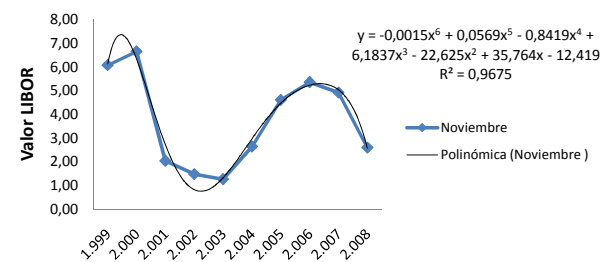
**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -MAYO**



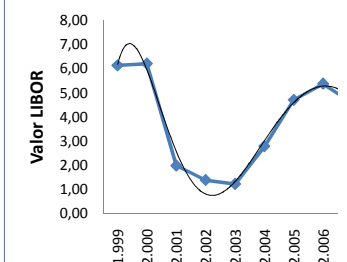
**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -OCTUBRE**



**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -NOVIEMBRE**



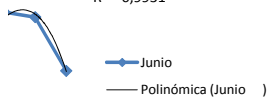
**EVOLUCIÓN LIBOR 6 MESES
ÚLTIMOS 10 AÑOS -NOVIEMBRE**



R 6 MESES JS -JUNIO

$$0,0004x^6 + 0,0164x^5 - 0,3028x^4 + 2,7742x^3 - 12,366x^2 + 22,918x - 7,3637$$

$R^2 = 0,9931$

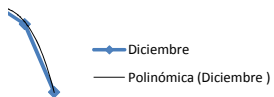


2.007
2.008

R 6 MESES -DICIEMBRE

$$y = -0,0012x^6 + 0,0445x^5 - 0,6756x^4 + 5,0711x^3 - 18,763x^2 + 29,389x - 8,8893$$

$R^2 = 0,9768$



2.007
2.008

ANÁLISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

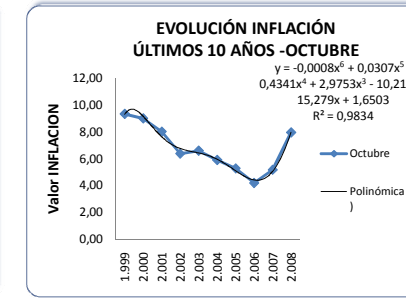
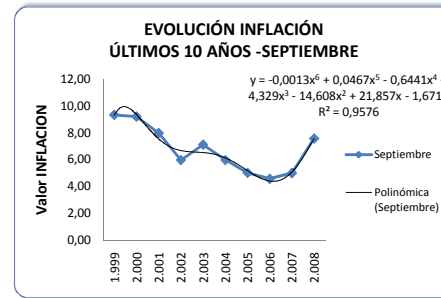
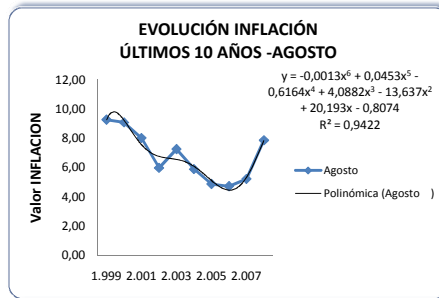
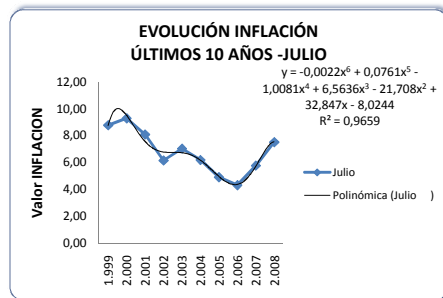
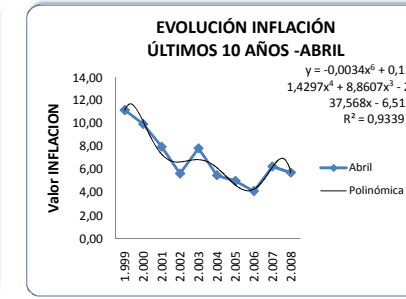
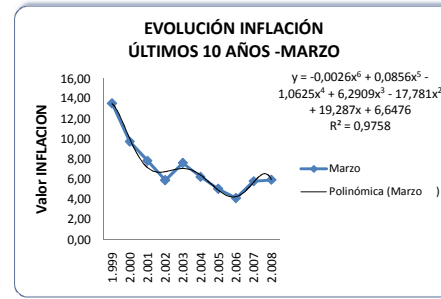
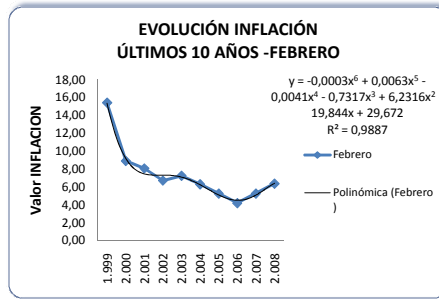
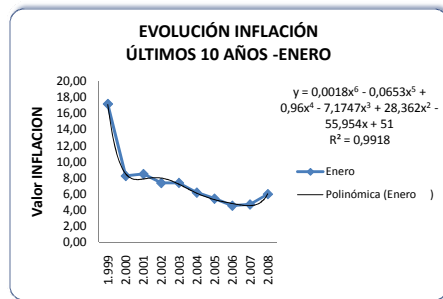
VARIACIÓN IPC-INFLACIÓN

Nota: Se toma el valor al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 17,18 | 8,25 | 8,49 | 7,37 | 7,39 | 6,19 | 5,43 | 4,56 | 4,71 | 6,00 | 3,90 | 3,50 | 3,15 | 2,83 | 2,54 | |
| Febrero | 15,38 | 8,89 | 8,06 | 6,70 | 7,24 | 6,28 | 5,25 | 4,19 | 5,25 | 6,35 | 4,08 | 3,70 | 3,37 | 3,06 | 2,78 | |
| Marzo | 13,51 | 9,73 | 7,81 | 5,89 | 7,60 | 6,21 | 5,03 | 4,11 | 5,78 | 5,93 | 4,11 | 3,76 | 3,43 | 3,13 | 2,86 | |
| Abril | 11,17 | 9,96 | 7,98 | 5,65 | 7,85 | 5,49 | 5,01 | 4,12 | 6,26 | 5,73 | 4,25 | 3,92 | 3,61 | 3,34 | 3,08 | |
| Mayo | 9,98 | 10,00 | 7,87 | 5,84 | 7,73 | 5,37 | 5,04 | 4,04 | 6,23 | 6,39 | 4,50 | 4,19 | 3,91 | 3,65 | 3,40 | |
| Junio | 8,96 | 9,68 | 7,93 | 6,25 | 7,21 | 6,07 | 4,83 | 3,94 | 6,03 | 7,18 | 4,76 | 4,49 | 4,23 | 3,99 | 3,76 | |
| Julio | 8,78 | 9,29 | 8,09 | 6,16 | 7,04 | 6,19 | 4,91 | 4,32 | 5,77 | 7,52 | 4,96 | 4,71 | 4,47 | 4,24 | 4,02 | |
| Agosto | 9,28 | 9,10 | 8,03 | 5,98 | 7,26 | 5,89 | 4,88 | 4,72 | 5,22 | 7,87 | 4,94 | 4,68 | 4,43 | 4,20 | 3,98 | |
| Septiembre | 9,33 | 9,20 | 7,97 | 5,97 | 7,11 | 5,97 | 5,02 | 4,58 | 5,01 | 7,57 | 4,77 | 4,50 | 4,25 | 4,01 | 3,78 | |
| Octubre | 9,32 | 8,99 | 8,01 | 6,37 | 6,58 | 5,90 | 5,27 | 4,19 | 5,16 | 7,94 | 4,83 | 4,57 | 4,32 | 4,08 | 3,86 | |
| Noviembre | 9,65 | 8,82 | 7,78 | 7,07 | 6,13 | 5,82 | 5,10 | 4,31 | 5,41 | 7,73 | 4,82 | 4,55 | 4,30 | 4,06 | 3,83 | |
| Diciembre | 9,23 | 8,75 | 7,65 | 6,99 | 6,49 | 5,50 | 4,85 | 4,48 | 5,69 | 7,67 | 4,92 | 4,67 | 4,43 | 4,21 | 3,99 | |

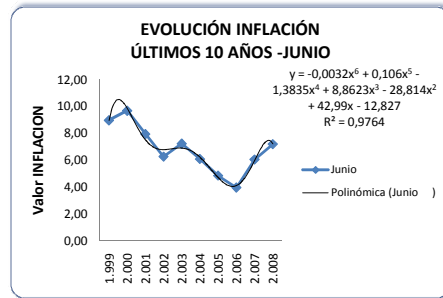
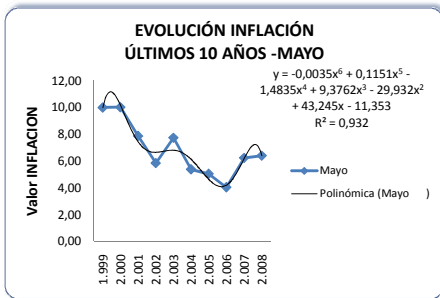
Variación IPC - INFLACION

Fuente: Banco de la República



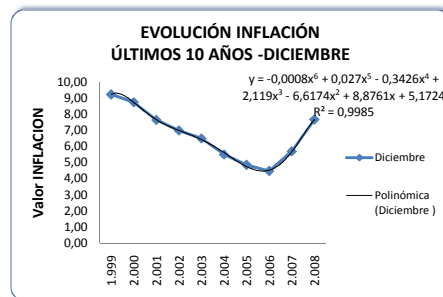
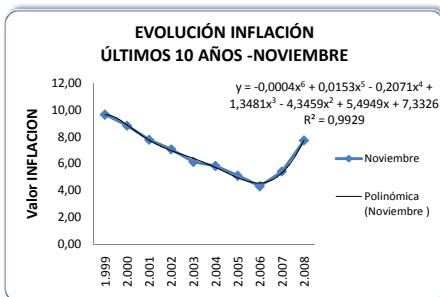
$125x^5 - 27,458x^2 + 33$

(Abril)



$x^2 +$

(Octubre



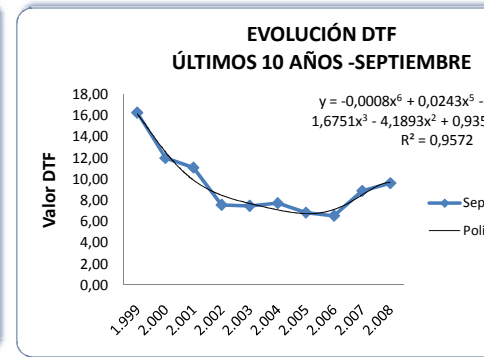
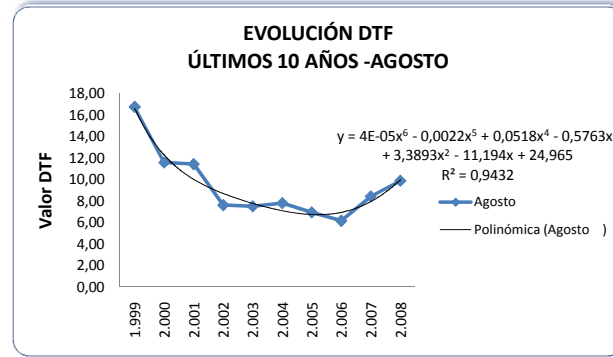
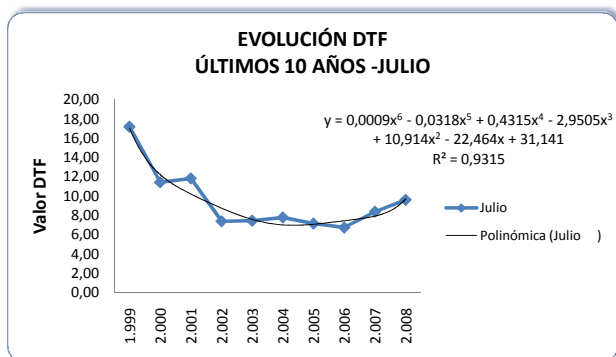
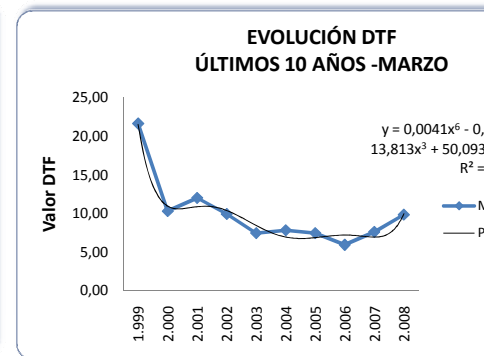
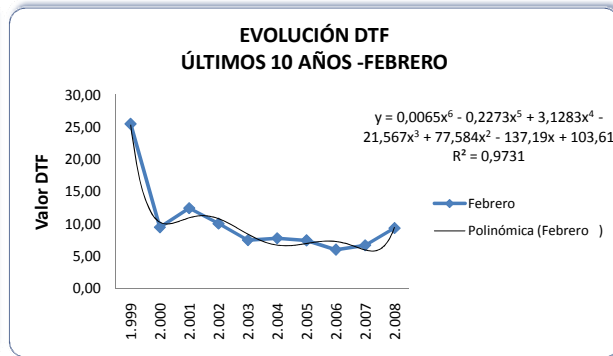
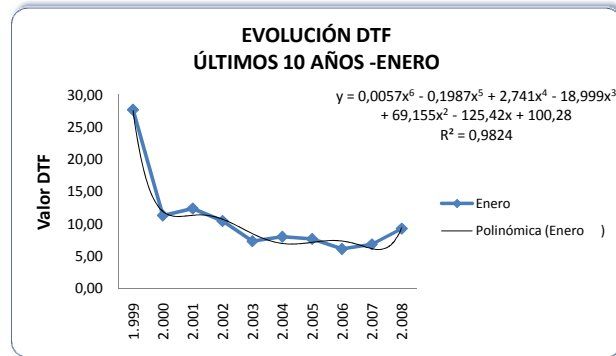
ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

DTF A 90 DÍAS

Nota: Se toma la Tasa al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 27,68 | 11,30 | 12,37 | 10,43 | 7,30 | 7,99 | 7,64 | 6,09 | 6,82 | 9,26 | 5,33 | 4,78 | 4,30 | 3,86 | 3,46 | |
| Febrero | 25,50 | 9,44 | 12,41 | 10,01 | 7,46 | 7,76 | 7,42 | 5,98 | 6,66 | 9,32 | 5,45 | 4,94 | 4,49 | 4,07 | 3,69 | |
| Marzo | 21,63 | 10,28 | 12,00 | 9,91 | 7,44 | 7,81 | 7,44 | 5,92 | 7,60 | 9,82 | 5,94 | 5,47 | 5,04 | 4,64 | 4,28 | |
| Abril | 19,31 | 10,71 | 11,82 | 9,44 | 7,37 | 7,75 | 7,26 | 5,89 | 7,43 | 9,75 | 5,94 | 5,49 | 5,08 | 4,70 | 4,34 | |
| Mayo | 16,50 | 10,95 | 11,77 | 8,53 | 7,45 | 7,89 | 7,12 | 5,98 | 7,73 | 9,49 | 6,15 | 5,74 | 5,36 | 5,01 | 4,68 | |
| Junio | 16,00 | 11,15 | 11,82 | 7,81 | 7,42 | 7,81 | 7,18 | 6,14 | 7,93 | 9,92 | 6,38 | 6,00 | 5,64 | 5,30 | 4,99 | |
| Julio | 17,18 | 11,43 | 11,83 | 7,39 | 7,45 | 7,79 | 7,14 | 6,74 | 8,38 | 9,61 | 6,46 | 6,07 | 5,70 | 5,36 | 5,03 | |
| Agosto | 16,76 | 11,59 | 11,43 | 7,62 | 7,51 | 7,80 | 6,94 | 6,16 | 8,43 | 9,89 | 6,39 | 6,00 | 5,64 | 5,30 | 4,98 | |
| Septiembre | 16,28 | 11,99 | 11,08 | 7,56 | 7,47 | 7,72 | 6,82 | 6,53 | 8,88 | 9,61 | 6,52 | 6,14 | 5,79 | 5,46 | 5,14 | |
| Octubre | 16,40 | 11,89 | 10,70 | 7,60 | 7,46 | 7,72 | 6,46 | 6,68 | 8,84 | 10,20 | 6,64 | 6,29 | 5,95 | 5,63 | 5,32 | |
| Noviembre | 16,16 | 12,04 | 10,63 | 7,54 | 7,49 | 7,68 | 6,39 | 6,70 | 8,56 | 9,96 | 6,51 | 6,15 | 5,80 | 5,48 | 5,17 | |
| Diciembre | 14,36 | 12,34 | 10,62 | 7,35 | 7,55 | 7,71 | 6,31 | 6,82 | 9,15 | 9,82 | 6,78 | 6,45 | 6,14 | 5,84 | 5,56 | |

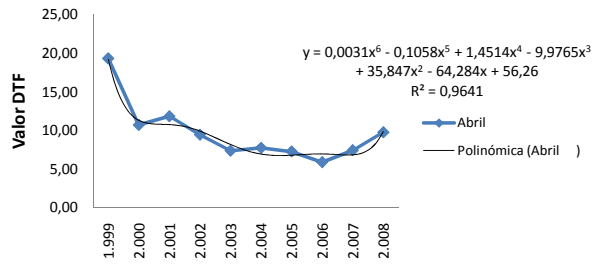
POLINÓMICA GRADO 6



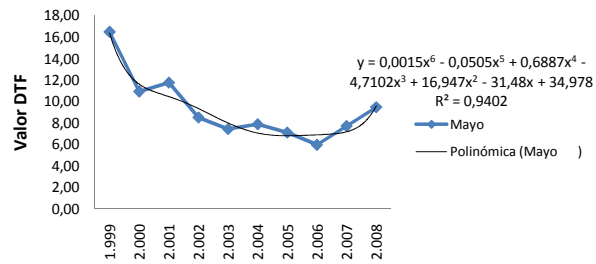
$$1434x^5 + 1,9883x^4 - 89,797x^3 + 73,172x^2 - 0,9659x$$

Marzo
Polinómica (Marzo)

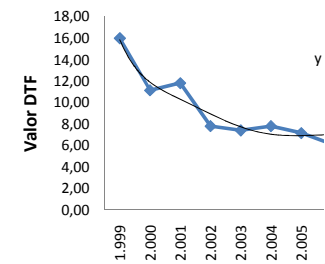
EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - ABRIL



EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - MAYO



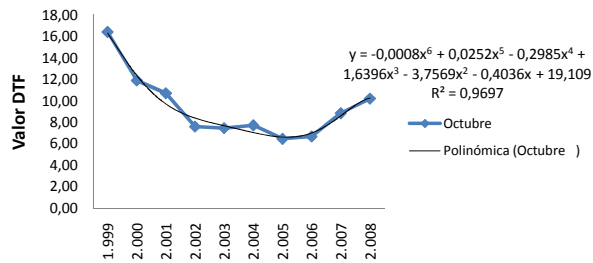
EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - JUNIO



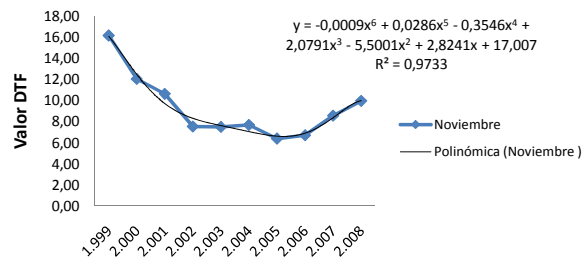
$$0,2939x^4 + 1,2x^3 + 18,025x^2$$

Septiembre
Polinómica (Septiembre)

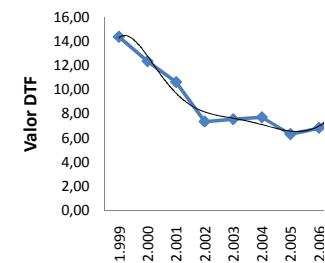
EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE



EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE



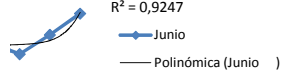
EVOLUCIÓN DTF ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE



N DTF ÍOS -JUNIO

$$= 0,0011x^6 - 0,0359x^5 + 0,4726x^4 - 3,1253x^3 + 11,03x^2 - 21,219x + 28,74$$

$R^2 = 0,9247$

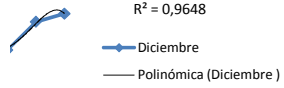


2.006
2.007
2.008

N DTF S -DICIEMBRE

$$y = -0,0021x^6 + 0,0682x^5 - 0,8827x^4 + 5,6256x^3 - 17,976x^2 + 24,29x + 3,1623$$

$R^2 = 0,9648$



2.007
2.008

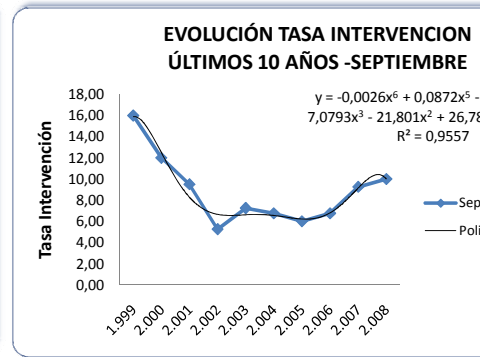
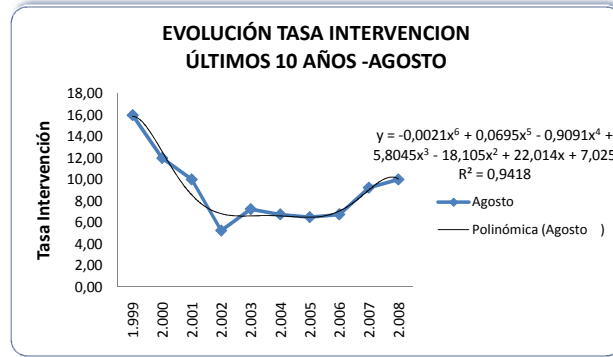
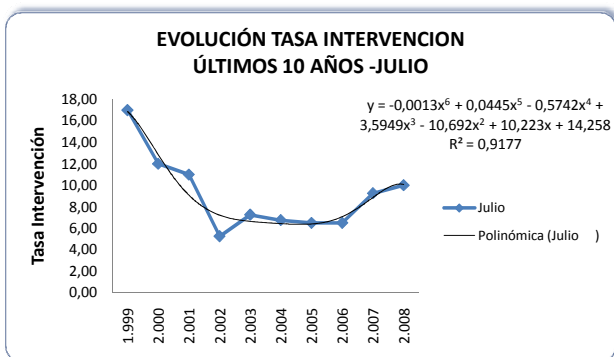
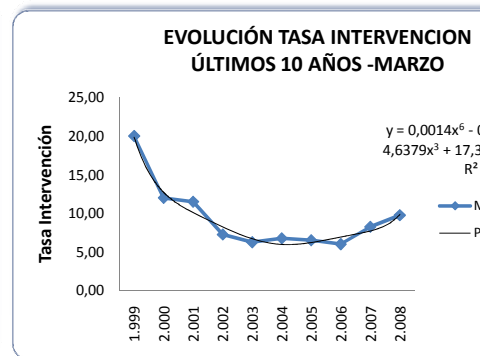
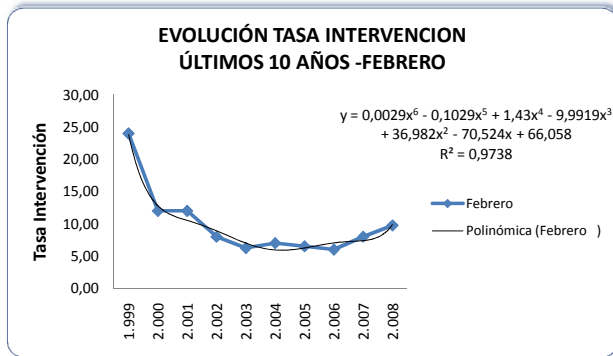
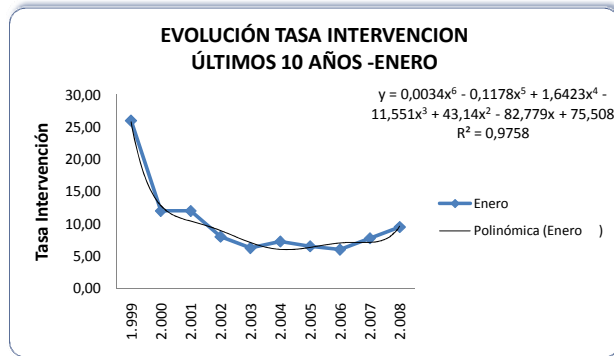
ANALISIS ESTADÍSTICO EVOLUCIÓN INDICADORES MACROECONÓMICOS

TASAS DE INTERVENCIÓN BANREP

Nota: Se toma la Tasa al último día de cada mes y se analizan los últimos 10 años

| | 1.999 | 2.000 | 2.001 | 2.002 | 2.003 | 2.004 | 2.005 | 2.006 | 2.007 | 2.008 | 2.009 | 2.010 | 2.011 | 2.012 | 2.013 | 2.014 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Enero | 26,00 | 12,00 | 12,00 | 8,00 | 6,25 | 7,25 | 6,50 | 6,00 | 7,75 | 9,50 | 9,50 | 4,83 | 4,39 | 3,98 | 3,61 | |
| Febrero | 24,00 | 12,00 | 12,00 | 8,00 | 6,25 | 7,00 | 6,50 | 6,00 | 8,00 | 9,75 | 9,00 | 5,03 | 4,59 | 4,20 | 3,83 | |
| Marzo | 20,00 | 12,00 | 11,50 | 7,25 | 6,25 | 6,75 | 6,50 | 6,00 | 8,25 | 9,75 | 7,00 | 5,33 | 4,94 | 4,58 | 4,24 | |
| Abril | 19,00 | 12,00 | 11,50 | 6,25 | 7,25 | 6,75 | 6,50 | 6,00 | 8,25 | 9,75 | 7,00 | 5,47 | 5,09 | 4,73 | 4,41 | |
| Mayo | 18,00 | 12,00 | 11,50 | 5,75 | 7,25 | 6,75 | 6,50 | 6,25 | 8,75 | 9,75 | 6,00 | 5,74 | 5,39 | 5,06 | 4,75 | |
| Junio | 18,00 | 12,00 | 11,50 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,50 | 6,50 | 9,00 | 9,75 | 4,50 | 5,88 | 5,54 | 5,22 | 4,92 | |
| Julio | 17,00 | 12,00 | 11,00 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,50 | 6,50 | 9,25 | 10,00 | 4,50 | 6,13 | 5,81 | 5,52 | 5,23 | |
| Agosto | 16,00 | 12,00 | 10,00 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,50 | 6,75 | 9,25 | 10,00 | 4,50 | 6,35 | 6,07 | 5,80 | 5,55 | |
| Septiembre | 16,00 | 12,00 | 9,50 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,00 | 6,75 | 9,25 | 10,00 | 6,56 | 6,27 | 5,99 | 5,73 | 5,48 | |
| Octubre | 15,00 | 12,00 | 9,25 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,00 | 7,25 | 9,25 | 10,00 | 6,78 | 6,53 | 6,28 | 6,04 | 5,82 | |
| Noviembre | 13,00 | 12,00 | 8,75 | 5,25 | 7,25 | 6,75 | 6,00 | 7,25 | 9,50 | 10,00 | 7,07 | 6,88 | 6,69 | 6,50 | 6,32 | |
| Diciembre | 12,00 | 12,00 | 8,50 | 5,25 | 7,25 | 6,50 | 6,00 | 7,50 | 9,50 | 9,50 | 7,08 | 6,91 | 6,74 | 6,57 | 6,41 | |

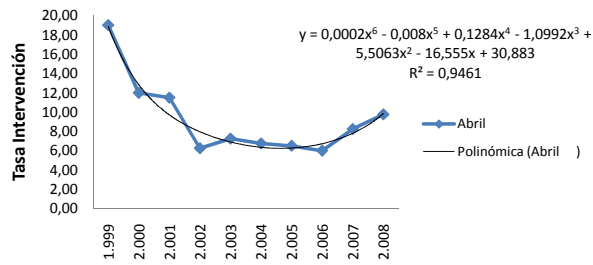
POLINÓMICA GRADO 6



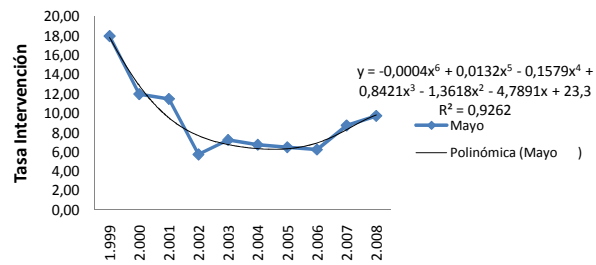
$$0,0484x^5 + 0,6673x^4 - 14x^3 - 35,305x + 41,85 = 0,9665$$

Marzo
Polinómica (Marzo)

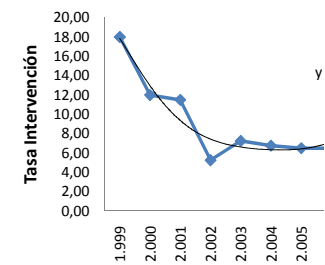
**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - ABRIL**



**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - MAYO**



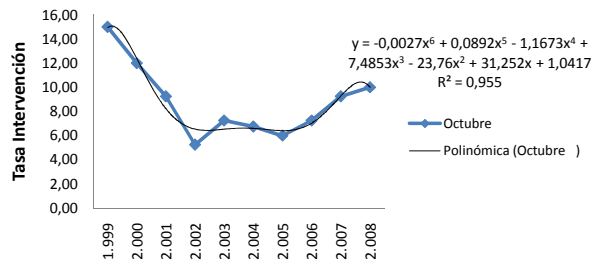
**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - JUNIO**



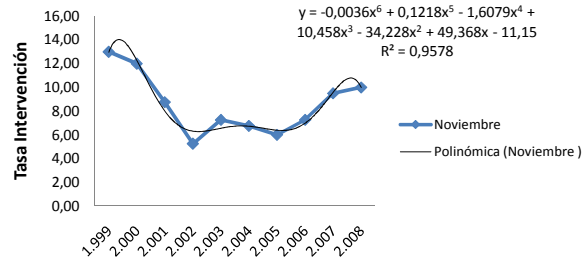
$$1,1256x^4 + 37x + 4,8917$$

Septiembre
Polinómica (Septiembre)

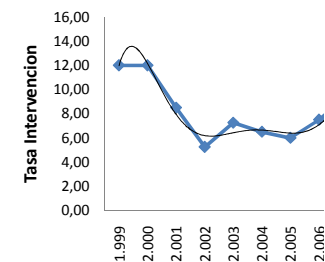
**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - OCTUBRE**



**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - NOVIEMBRE**

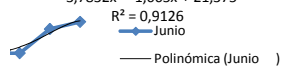


**EVOLUCIÓN TASA INTERVENCIÓN
ÚLTIMOS 10 AÑOS - DICIEMBRE**



INTERVENCIÓN JUNIO - JUNIO

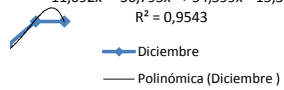
$$= -0,0006x^6 + 0,021x^5 - 0,2629x^4 + 1,5518x^3 - 3,7832x^2 - 1,065x + 21,375$$



2.006
2.007
2.008

INTERVENCIÓN DICIEMBRE - DICIEMBRE

$$y = -0,0038x^6 + 0,1278x^5 - 1,693x^4 + 11,092x^3 - 36,793x^2 + 54,599x - 15,35$$



2.007
2.008

TOTAL MERCANCIA IMPORTADA

Nota: Se efectúan compras una vez al año. Evaluando el comportamiento histórico sobre el incremento en los precios de venta de nuestro proveedor en China, se contempla un incremento anual en los precios del 10%. Previo acuerdo establecido con nuestro proveedor en China

| | TIPO DE EQUIPO | VALOR FOB USD | VALOR TOTAL FOB USD | | 10% 10% 10% 10% | | | | | VALOR FOB TOTAL PROYEC | | |
|------------|--------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|------------------------|-----------|-----------|
| | | | | | VALOR FOB PROYECTADO POR EQUIPO \$ USD | | | | | | | |
| | | | | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2009 | 2010 | 2011 |
| IMP 01-08 | 4 Volteo de 25mts ³ | \$18.800,00 | \$75.200,00 | Volteo 25 mts ³ | \$18.800 | \$20.680 | \$22.748 | \$25.023 | \$27.525 | \$94.000 | \$248.160 | \$318.472 |
| | 10 Plataformas 3 Ejes | \$12.600,00 | \$126.000,00 | Plataforma 3 Ejes | \$12.600 | \$13.860 | \$15.246 | \$16.771 | \$18.448 | \$126.000 | \$277.200 | \$365.904 |
| | 12 Portacontenedores Standard | \$9.996,00 | \$119.952,00 | Portacontenedores Standard | \$9.996 | \$10.996 | \$12.095 | \$13.305 | \$14.635 | \$119.952 | \$219.912 | \$290.284 |
| | 12 Portacontenedores Cuello de Ganso | \$10.069,00 | \$120.828,00 | Portacontenedores Cuello de Ganso | \$10.069 | \$11.076 | \$12.183 | \$13.402 | \$14.742 | \$120.828 | \$265.822 | \$341.138 |
| IMP 01A-08 | 3 Camabajas de 3 Ejes | \$19.600,00 | \$58.800,00 | Camabaja 3 Ejes | \$19.600 | \$21.560 | \$23.716 | \$26.088 | \$28.696 | \$58.800 | \$150.920 | \$189.728 |
| | 1 Volteo de 35mts ³ | \$19.530,00 | \$19.530,00 | Volteo 35 mts ³ | \$19.530 | \$21.483 | \$23.631 | \$25.994 | \$28.594 | \$19.530 | \$42.966 | \$47.263 |
| | 1 Volteo de 25mts ³ | \$18.800,00 | \$18.800,00 | | | | | | | | | |

43

| | |
|--------------------------------|---------------------|
| VALOR FOB TOTAL | \$539.110,00 |
| VALOR FLETE 2 X 40' HC | \$9.800,00 |
| VALOR FLETE 14 X 45' HC | \$81.760,00 |

| | | | | | | | |
|---------|-------------|------------|---------|---------|---------|---------|----------------------|
| 16 CONT | \$91.560,00 | \$2.129,30 | \$2.243 | \$2.356 | \$2.308 | \$2.394 | Valor Flete Unitario |
|---------|-------------|------------|---------|---------|---------|---------|----------------------|

DATOS FLETES IMPORTACIONES

| IMP | CONT | VALOR | TOTAL |
|-----------|------|--------------------|-----------------|
| IMP 2.009 | 2 | \$9.800,00 | |
| | 14 | \$81.760,00 | |
| | | \$91.560,00 | |
| | 43 | | 2.129,30 |

| IMP | CONT | VALOR | TOTAL |
|-----------|------|---------------------|-----------------|
| IMP 2.010 | 2 | \$10.780,00 | |
| | 28 | \$179.872,00 | |
| | | \$190.652,00 | |
| | 85 | | 2.242,96 |

| IMP | CONT | VALOR | TOTAL |
|-----------|------|---------------------|-----------------|
| IMP 2.011 | 2 | \$10.780,00 | |
| | 35 | \$224.840,00 | |
| | | \$235.620,00 | |
| | 100 | | 2.356,20 |

| IMP | CONT | VALOR | TOTAL |
|-----------|------|---------------------|-----------------|
| IMP 2.012 | 2 | \$10.780,00 | |
| | 40 | \$256.960,00 | |
| | | \$267.740,00 | |
| | 116 | | 2.308,10 |

| IMP | CONT | VALOR | TOTAL |
|-----------|------|---------------------|-----------------|
| IMP 2.013 | 2 | \$10.780,00 | |
| | 49 | \$314.776,00 | |
| | | \$325.556,00 | |
| | 136 | | 2.393,79 |

TOTAL CFR IMP 01-08 **\$85.000,00**

TOTAL CFR IMP 01A-08 **\$545.670,00**

TOTAL PEDIDO **\$630.670,00**

| TADO \$ USD | | | VALOR CFR PROYECTADO POR EQUIPO \$ USD | | | | | UNIDADES PROYECTADAS DE VENTA POR TIPO DE EQUIPO | | | | | | |
|-------------|-----------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------------------------------------|------|------|------|------|------|-----------------------------------|
| 2012 | 2013 | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2009-1 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | |
| \$400.365 | \$522.977 | Volteo 25 mts ³ | \$20.929 | \$22.923 | \$25.104 | \$27.331 | \$29.919 | 5 | 5 | 12 | 14 | 16 | 19 | Volteo 25 mts ³ |
| \$469.577 | \$608.773 | Plataforma 3 Ejes | \$14.729 | \$16.103 | \$17.602 | \$19.079 | \$20.841 | 16 | 10 | 20 | 24 | 28 | 33 | Plataforma 3 Ejes |
| \$372.531 | \$482.960 | Portacontenedores Standard | \$12.125 | \$13.239 | \$14.451 | \$15.613 | \$17.029 | 14 | 12 | 20 | 24 | 28 | 33 | Portacontenedores Standard |
| \$442.261 | \$574.939 | Portacontenedores Cuello de Ganso | \$12.198 | \$13.319 | \$14.540 | \$15.710 | \$17.136 | 24 | 12 | 24 | 28 | 33 | 39 | Portacontenedores Cuello de Ganso |
| \$234.788 | \$286.964 | Camabaja 3 Ejes | \$21.729 | \$23.803 | \$26.072 | \$28.396 | \$31.090 | 3 | 3 | 7 | 8 | 9 | 10 | Camabaja 3 Ejes |
| \$51.989 | \$57.188 | Volteo 35 mts ³ | \$21.659 | \$23.726 | \$25.988 | \$28.303 | \$30.988 | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | Volteo 35 mts ³ |
| | | | | | | | | 63 | 43 | 85 | 100 | 116 | 136 | |

OTROS COSTOS:

VALOR SEGURO MERCANCIA 0,19%

0,19%

| |
|-----------------------------------|
| Volteo 25 mts ³ |
| Plataforma 3 Ejes |
| Portacontenedores Standard |
| Portacontenedores Cuello de Ganso |
| Camabaja 3 Ejes |
| Volteo 35 mts ³ |

| COSTO CFR TOTAL ANNUAL PROYECTADO \$ USD | | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| \$104.647 | \$275.076 | \$351.459 | \$437.294 | \$568.459 |
| \$147.293 | \$322.059 | \$422.453 | \$534.204 | \$687.768 |
| \$145.504 | \$264.771 | \$346.833 | \$437.158 | \$561.955 |
| \$146.380 | \$319.653 | \$407.111 | \$518.428 | \$668.297 |
| \$65.188 | \$166.621 | \$208.578 | \$255.561 | \$310.902 |
| \$21.659 | \$47.452 | \$51.975 | \$56.605 | \$61.975 |
| \$630.670 | \$1.395.632 | \$1.788.408 | \$2.239.250 | \$2.859.355 |

\$ 1.350.050.042,20

| COSTO CIF ANNUAL PROYECTADO \$ USD | | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| \$104.825 | \$275.547 | \$352.064 | \$438.055 | \$569.452 |
| \$147.532 | \$322.586 | \$423.148 | \$535.096 | \$688.925 |
| \$145.732 | \$265.189 | \$347.384 | \$437.866 | \$562.873 |
| \$146.609 | \$320.158 | \$407.759 | \$519.268 | \$669.389 |
| \$65.300 | \$166.908 | \$208.938 | \$256.007 | \$311.447 |
| \$21.696 | \$47.534 | \$52.065 | \$56.704 | \$62.084 |
| \$631.694 | \$1.397.921 | \$1.791.358 | \$2.242.996 | \$2.864.169 |

\$806.042 \$1.783.747 \$2.285.773 \$2.862.063 \$3.654.680

| VALOR SEGURO ANNUAL PROYECTADO 0,19% | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|---------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| \$179 | \$472 | \$605 | \$761 | \$994 |
| \$239 | \$527 | \$695 | \$892 | \$1.157 |
| \$228 | \$418 | \$552 | \$708 | \$918 |
| \$230 | \$505 | \$648 | \$840 | \$1.092 |
| \$112 | \$287 | \$360 | \$446 | \$545 |
| \$37 | \$82 | \$90 | \$99 | \$109 |

PROYECCIÓN MENSUAL COMPRAS EQUIPOS CHINA - SALIDA DE CHINA - LLEGADA A COLOMBIA - FECHA DE LLEGADA A SANTA MARTA - FECHA DE NACIONALIZACIÓN - FECHA DE EQUIPO TERMINADO

AÑO 2.009

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Apertura de Carta de Crédito a China 2.009 | X | | | | | | | | | | | |
| 2. Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox)
Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito 2.009 (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |
| 5. Fecha Estimada de Organización mercancia, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | | X | | | | | | | | |
| 6. Nacionalización - Levante de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 7. Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 8. Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.009 | | | | | X | | | | | | | |
| 9. Pago Carta de Crédito 2.009 | | | | | | | | | X | | | |
| 10. Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.010 | | | | | | | | | | | | X |

Nota: Entre Enero y Junio del presente año de análisis, se venden los equipos en Inventario del 2.008

AÑO 2.010

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | X | | | | | | | | | | | |
| 2. Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |
| 5. Fecha Estimada de Organización mercancia, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | | X | | | | | | | | |
| 6. Nacionalización - Levante de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 7. Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 8. Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.010 | | | | | X | | | | | | | |
| 9. Pago Carta de Crédito 2.010 | | | | | | | | X | | | | |
| 10. Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.011 | | | | | | | | | | | | X |

AÑO 2.011

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | X | | | | | | | | | | | |
| 2. Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |
| 5. Fecha Estimada de Organización mercancia, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | | X | | | | | | | | |
| 6. Nacionalización - Levante de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 7. Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | | X | | | | | | | |
| 8. Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.011 | | | | | X | | | | | | | |
| 9. Pago Carta de Crédito 2.011 | | | | | | | | X | | | | |
| 10. Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.012 | | | | | | | | | | | | X |

AÑO 2.012

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | X | | | | | | | | | | | |
| 2. Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| 3. Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | | |
| 4. Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | | X | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | | | |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|---|---|--|--|---|--|--|--|---|
| 5. | Fecha Estimada de Organización mercancia, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización. | | | X | | | | | | | | |
| 6. | Nacionalización - Levante de Equipos | | | | X | | | | | | | |
| 7. | Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | X | | | | | | | |
| 8. | Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.012 | | | | X | | | | | | | |
| 9. | Pago Carta de Crédito 2.012 | | | | | | | X | | | | |
| 10. | Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.013 | | | | | | | | | | | X |

AÑO 2.013

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| 1. | Salida de Equipos desde China (30 Días de Fabricación aprox) | X | | | | | | | | | | |
| 2. | Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | |
| 3. | Fecha de llegada aprox a Cartagena - Colombia (45 días aprox de tránsito) | | | X | | | | | | | | |
| 4. | Traslado a Instalaciones Zona Franca Santa Marta (1 día de tránsito) | | | X | | | | | | | | |
| 5. | Fecha Estimada de Organización mercancia, elaboración inventarios para suministrar información a SIA para trámites de nacionalización | | | X | | | | | | | | |
| 6. | Nacionalización - Levante de Equipos | | | | | X | | | | | | |
| 7. | Ensamble Equipos - Disponibilidad de Equipos | | | | | X | | | | | | |
| 8. | Inicio Ventas Inventario Compras Año 2.013 | | | | | X | | | | | | |
| 9. | Pago Carta de Crédito 2.013 | | | | | | | X | | | | |

OTROS COSTOS ESTIMADOS POR EQUIPO

ARANCEL EQUIPOS - 10% SOBRE EL VALOR CIF

| VALOR ARANCEL | 10.00% | | | | |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | VALOR TOTAL ARANCEL POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$10.483 | \$27.555 | \$35.206 | \$43.806 | \$56.945 |
| Plataformas 3 Ejes | \$14.753 | \$32.259 | \$42.315 | \$53.510 | \$68.892 |
| Portacontenedores Standard | \$14.573 | \$26.519 | \$34.738 | \$43.787 | \$56.287 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$14.661 | \$32.016 | \$40.776 | \$51.927 | \$66.939 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$6.530 | \$16.691 | \$20.894 | \$25.601 | \$31.145 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.170 | \$4.753 | \$5.206 | \$5.670 | \$6.208 |
| | \$63.169 | \$139.792 | \$179.136 | \$224.300 | \$286.417 |

ARANCEL EQUIPOS - 10% SOBRE EL VALOR CIF

| TRM | MAYO | ABRIL | ABRIL | ABRIL | ABRIL |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | \$ 2.140,66 | \$ 2.329,66 | \$ 2.349,01 | \$ 2.368,51 | \$ 2.388,18 |
| | VALOR TOTAL ARANCEL POR IMPORTACION ANNUAL \$ PESOS | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$22.439.492 | \$64.193.153 | \$82.700.091 | \$103.754.010 | \$135.995.653 |
| Plataformas 3 Ejes | \$31.581.676 | \$75.151.625 | \$99.397.808 | \$126.738.253 | \$164.527.853 |
| Portacontenedores Standard | \$31.196.167 | \$61.780.100 | \$81.600.822 | \$103.709.123 | \$134.424.301 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$31.384.045 | \$74.585.946 | \$95.783.029 | \$122.989.487 | \$159.862.439 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$13.978.430 | \$38.883.804 | \$49.079.723 | \$60.635.738 | \$74.379.206 |
| Volteo de 35mts3 | \$4.644.464 | \$11.073.713 | \$12.230.063 | \$13.430.390 | \$14.826.797 |
| | \$135.224.274 | \$325.668.341 | \$420.791.536 | \$531.257.000 | \$684.016.248 |

TOTAL ARANCEL \$2.096.957.400

IVA EQUIPOS - 16% SOBRE EL VALOR CIF + ARANCEL

| VALOR IVA | 16.00% | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$18.449 | \$48.496 | \$61.963 | \$77.098 | \$100.224 |
| Plataformas 3 Ejes | \$25.966 | \$56.775 | \$74.474 | \$94.177 | \$121.251 |
| Portacontenedores Standard | \$25.649 | \$46.673 | \$61.140 | \$77.064 | \$99.066 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$25.803 | \$56.348 | \$71.766 | \$91.391 | \$117.813 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$11.493 | \$29.376 | \$36.773 | \$45.057 | \$54.815 |
| Volteo de 35mts3 | \$3.819 | \$8.366 | \$9.163 | \$9.980 | \$10.927 |
| | \$111.178 | \$246.034 | \$315.279 | \$394.767 | \$504.094 |

IVA EQUIPOS - 16% SOBRE EL VALOR CIF + ARANCEL

| VALOR IVA | 16.00% | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| | VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ PESOS | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$39.493.507 | \$112.979.949 | \$145.552.161 | \$182.607.057 | \$239.352.349 |
| Plataformas 3 Ejes | \$55.583.749 | \$132.266.860 | \$174.940.142 | \$223.059.326 | \$289.569.021 |
| Portacontenedores Standard | \$54.905.254 | \$108.732.976 | \$143.617.446 | \$182.528.056 | \$236.586.770 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$55.235.920 | \$131.271.264 | \$168.578.131 | \$216.461.498 | \$281.357.893 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$24.602.037 | \$68.435.496 | \$86.380.313 | \$106.718.899 | \$130.907.402 |
| Volteo de 35mts3 | \$8.174.256 | \$19.489.736 | \$21.524.911 | \$23.637.486 | \$26.095.162 |
| | \$237.994.722 | \$573.176.281 | \$740.593.103 | \$935.012.321 | \$1.203.868.597 |

TOTAL IVA \$3.690.645.023

GASTOS NACIONALIZACION ARANCEL + IVA

| VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ USD | | | | | |
|-----------------------------------------------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| | Volteo de 25mts3 | \$28.932 | \$76.051 | \$97.170 | \$120.903 |
| Plataformas 3 Ejes | \$40.719 | \$89.034 | \$116.789 | \$147.686 | \$190.143 |
| Portacontenedores Standard | \$40.222 | \$73.192 | \$95.878 | \$120.851 | \$155.353 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$40.464 | \$88.364 | \$112.542 | \$143.318 | \$184.751 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$18.023 | \$46.066 | \$57.667 | \$70.658 | \$85.959 |
| Volteo de 35mts3 | \$5.988 | \$13.119 | \$14.370 | \$15.650 | \$17.135 |
| | \$174.348 | \$385.826 | \$494.415 | \$619.067 | \$790.511 |

GASTOS NACIONALIZACION ARANCEL + IVA PESOS

| VALOR TOTAL IVA POR IMPORTACION ANNUAL \$ PESOS | | | | | |
|-------------------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| | Volteo de 25mts3 | \$61.932.999 | \$177.173.102 | \$228.252.252 | \$286.361.066 |
| Plataformas 3 Ejes | \$87.165.425 | \$207.418.484 | \$274.337.950 | \$349.797.579 | \$454.096.874 |
| Portacontenedores Standard | \$86.101.421 | \$170.513.076 | \$225.218.268 | \$286.237.178 | \$371.011.071 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$86.619.965 | \$205.857.210 | \$264.361.159 | \$339.450.985 | \$441.220.332 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$38.580.467 | \$107.319.300 | \$135.460.036 | \$167.354.637 | \$205.286.608 |
| Volteo de 35mts3 | \$12.818.719 | \$30.563.449 | \$33.754.974 | \$37.067.876 | \$40.921.959 |
| | \$373.218.996 | \$898.844.622 | \$1.161.384.639 | \$1.466.269.321 | \$1.887.884.845 |

TOTAL ARANCEL + IVA \$5.787.602.423

ENSAMBLE

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| VALOR ENSAMBLE PROYECTADO POR EQUIPO | 4,92% | 4,67% | 4,43% | 4,21% |
|--------------------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| | Volteo de 25mts3 | \$2.700.000 | \$2.832.847 | \$2.965.149 |
| Plataformas 3 Ejes | \$1.000.000 | \$1.049.203 | \$1.098.203 | \$1.146.886 |
| | \$3.226.888 | \$3.226.888 | \$3.226.888 | \$3.226.888 |

| VALOR ENSAMBLE PROYECTADO POR EQUIPO | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Volteo de 25mts3 | \$13.500.000 | \$33.994.166 | \$41.512.080 | \$49.545.477 | \$61.310.873 |
| | Plataformas 3 Ejes | \$10.000.000 | \$20.984.053 | \$26.356.876 | \$32.112.809 | \$39.439.743 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Portacontenedores Standard | <u>\$1.050.000</u> | <u>\$1.101.663</u> | <u>\$1.153.113</u> | <u>\$1.204.230</u> | <u>\$1.254.901</u> |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | <u>\$1.050.000</u> | <u>\$1.101.663</u> | <u>\$1.153.113</u> | <u>\$1.204.230</u> | <u>\$1.254.901</u> |
| Camabajas de 3 Ejes | <u>\$10.000.000</u> | <u>\$10.492.027</u> | <u>\$10.982.032</u> | <u>\$11.468.860</u> | <u>\$11.951.437</u> |
| Volteo de 35mts3 | <u>\$2.700.000</u> | <u>\$2.832.847</u> | <u>\$2.965.149</u> | <u>\$3.096.592</u> | <u>\$3.226.888</u> |

| | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Portacontenedores Standard | <u>\$12.600.000</u> | <u>\$22.033.256</u> | <u>\$27.674.720</u> | <u>\$33.718.450</u> | <u>\$41.411.730</u> |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | <u>\$12.600.000</u> | <u>\$26.439.907</u> | <u>\$32.287.173</u> | <u>\$39.739.602</u> | <u>\$48.941.135</u> |
| Camabajas de 3 Ejes | <u>\$30.000.000</u> | <u>\$73.444.187</u> | <u>\$87.856.253</u> | <u>\$103.219.744</u> | <u>\$119.514.372</u> |
| Volteo de 35mts3 | <u>\$2.700.000</u> | <u>\$5.665.694</u> | <u>\$5.930.297</u> | <u>\$6.193.185</u> | <u>\$6.453.776</u> |
| | <u>\$81.400.000</u> | <u>\$182.561.264</u> | <u>\$221.617.399</u> | <u>\$264.529.267</u> | <u>\$317.071.628</u> |

COSTOS DE DESCARGUE EQUIPOS - 16 CONTENEDORES 45'H.C. A 2.009 \$ 1.000.000 POR CONTENEDOR

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | |
|---------------------------------------|---------------------|
| VALOR POR CONTENEDOR | <u>\$1.000.000</u> |
| TOTAL CONT. POR IMPORTACION | <u>16</u> |
| TOTAL COSTO DESCARGUE POR IMPORTACION | <u>\$16.000.000</u> |

| | 4,92% | 4,67% | 4,43% | 4,21% | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | VALOR DESCARGUE PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | <u>\$1.860.465</u> | <u>\$1.952.005</u> | <u>\$2.043.169</u> | <u>\$2.133.741</u> | <u>\$2.223.523</u> |
| Plataformas 3 Ejes | <u>\$3.720.930</u> | <u>\$3.904.010</u> | <u>\$4.086.337</u> | <u>\$4.267.483</u> | <u>\$4.447.046</u> |
| Portacontenedores Standard | <u>\$4.465.116</u> | <u>\$4.684.812</u> | <u>\$4.903.605</u> | <u>\$5.120.980</u> | <u>\$5.336.456</u> |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | <u>\$4.465.116</u> | <u>\$4.684.812</u> | <u>\$4.903.605</u> | <u>\$5.120.980</u> | <u>\$5.336.456</u> |
| Camabajas de 3 Ejes | <u>\$1.116.279</u> | <u>\$1.171.203</u> | <u>\$1.225.901</u> | <u>\$1.280.245</u> | <u>\$1.334.114</u> |
| Volteo de 35mts3 | <u>\$372.093</u> | <u>\$390.401</u> | <u>\$408.634</u> | <u>\$426.748</u> | <u>\$444.705</u> |
| | <u>\$16.000.000</u> | <u>\$16.787.243</u> | <u>\$17.571.251</u> | <u>\$18.350.177</u> | <u>\$19.122.299</u> |

COSTOS DE TRASLADO EQUIPOS CGENA A STA MARTA - 16 CONTENEDORES 45'H.C. A 2.009 \$ 1.650.000 POR CONTENEDOR

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | | | | | |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| VALOR POR CONTENEDOR | <u>\$1.650.000</u> | <u>\$1.731.184</u> | <u>\$1.812.035</u> | <u>\$1.892.362</u> | <u>\$1.971.987</u> |
| TOTAL CONT. POR IMPORTACION | <u>16</u> | <u>30</u> | <u>37</u> | <u>42</u> | <u>51</u> |
| TOTAL COSTO DESCARGUE POR IMPORTACION | <u>\$26.400.000</u> | <u>\$51.935.532</u> | <u>\$67.045.303</u> | <u>\$79.479.203</u> | <u>\$100.571.344</u> |

| | 4,92% | 4,67% | 4,43% | 4,21% | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| | VALOR DESCARGUE PROYECTADO POR EQUIPO | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | <u>\$3.069.767</u> | <u>\$7.332.075</u> | <u>\$9.386.342</u> | <u>\$10.962.649</u> | <u>\$14.050.408</u> |
| Plataformas 3 Ejes | <u>\$6.139.535</u> | <u>\$12.220.125</u> | <u>\$16.090.873</u> | <u>\$19.184.635</u> | <u>\$24.403.341</u> |
| Portacontenedores Standard | <u>\$7.367.442</u> | <u>\$12.220.125</u> | <u>\$16.090.873</u> | <u>\$19.184.635</u> | <u>\$24.403.341</u> |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | <u>\$7.367.442</u> | <u>\$14.664.150</u> | <u>\$18.772.685</u> | <u>\$22.610.463</u> | <u>\$28.840.312</u> |
| Camabajas de 3 Ejes | <u>\$1.841.860</u> | <u>\$4.277.044</u> | <u>\$5.363.624</u> | <u>\$6.166.490</u> | <u>\$7.394.952</u> |
| Volteo de 35mts3 | <u>\$613.953</u> | <u>\$1.222.013</u> | <u>\$1.340.906</u> | <u>\$1.370.331</u> | <u>\$1.478.990</u> |
| | <u>\$26.400.000</u> | <u>\$51.935.532</u> | <u>\$67.045.303</u> | <u>\$79.479.203</u> | <u>\$100.571.344</u> |

GASTOS DE TRAMITE DTA EQUIPOS CGENA A STA MARTA - 16 CONTENEDORES 45'H.C.

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | |
|--------------------------------------------------|------------------|
| VALOR TRÁMITE DTA | <u>\$230.000</u> |
| COMISIÓN DE INTERMEDIACIÓN ADUANERA | <u>0,35%</u> |
| ELABORACIÓN E INCORPORACIÓN - DECLARACIÓN DE IMP | <u>\$10.000</u> |
| ELABORACIÓN DECLARACION ANDINA DE VALOR | <u>\$10.000</u> |
| GASTOS OPERATIVOS CONSOLIDADOS | <u>\$76.000</u> |

| | 4,92% | 4,67% | 4,43% | 4,21% | |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| VALOR TRAMITE DTA PROYECTADO POR EQUIPO | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$26.744 | \$28.060 | \$29.371 | \$30.673 | \$31.963 |
| Plataformas 3 Ejes | \$53.488 | \$56.120 | \$58.741 | \$61.345 | \$63.926 |
| Portacontenedores Standard | \$64.186 | \$67.344 | \$70.489 | \$73.614 | \$76.712 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$64.186 | \$67.344 | \$70.489 | \$73.614 | \$76.712 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$16.047 | \$16.836 | \$17.622 | \$18.404 | \$19.178 |
| Volteo de 35mts3 | \$5.349 | \$5.612 | \$5.874 | \$6.135 | \$6.393 |
| | \$230.000 | \$241.317 | \$252.587 | \$263.784 | \$274.883 |

| VALOR COMISION INTERMEDIACIÓN PROYECTADO POR EQUIPO USD | | | | | |
|---------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$257 | \$617 | \$720 | \$823 | \$977 |
| Plataformas 3 Ejes | \$514 | \$1.028 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 |
| Portacontenedores Standard | \$617 | \$1.028 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$617 | \$1.234 | \$1.440 | \$1.697 | \$2.005 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$154 | \$360 | \$411 | \$463 | \$514 |
| Volteo de 35mts3 | \$51 | \$103 | \$103 | \$103 | \$103 |
| | \$2.211 | \$4.370 | \$5.142 | \$5.964 | \$6.993 |

| VALOR TRAMITES PROYECTADO POR EQUIPO | | | | | |
|--------------------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$11.163 | \$11.712 | \$12.259 | \$12.802 | \$13.341 |
| Plataformas 3 Ejes | \$22.326 | \$23.424 | \$24.518 | \$25.605 | \$26.682 |
| Portacontenedores Standard | \$26.791 | \$28.109 | \$29.422 | \$30.726 | \$32.019 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$26.791 | \$28.109 | \$29.422 | \$30.726 | \$32.019 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$6.698 | \$7.027 | \$7.355 | \$7.681 | \$8.005 |
| Volteo de 35mts3 | \$2.233 | \$2.342 | \$2.452 | \$2.560 | \$2.668 |
| | \$96.000 | \$100.723 | \$105.428 | \$110.101 | \$114.734 |

GASTOS DE POLIZA ANUAL EQUIPOS

Nota: La variación del costo del ensamble de los equipos depende de la Inflación de cada año proyectado

| | | 2009 | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | | USD | | | |
| VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS | \$1.000.000 | | | | |
| POLIZA 0.19% | \$1.900 | | | | |
| CUMPLIMIENTO 70% | \$1.330 | | | | |
| PAGO ANUAL | \$1.330 | | | | |
| PAGO TRIMESTRAL | \$333 | \$333 | \$333 | \$333 | \$333 |
| IVA 16% | \$53 | | | | |

| | | 2010 | | | |
|------------------------------------------|-------------|-------|-------|------|-----|
| | | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | | USD | | | |
| VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS | \$1.800.000 | | | | |
| POLIZA 0.19% | \$3.420 | | | | |
| CUMPLIMIENTO 70% | \$2.394 | | | | |
| PAGO ANUAL | \$2.394 | | | | |

| VALOR COMISION INTERMEDIACIÓN PROYECTADO POR EQUIPO PESOS | | | | | |
|-----------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Volteo de 25mts3 | \$550.331 | \$1.437.410 | \$1.690.905 | \$1.948.510 | \$2.333.070 |
| Plataformas 3 Ejes | \$1.100.663 | \$2.395.684 | \$2.898.693 | \$3.409.892 | \$4.052.175 |
| Portacontenedores Standard | \$1.320.795 | \$2.395.684 | \$2.898.693 | \$3.409.892 | \$4.052.175 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$1.320.795 | \$2.874.820 | \$3.381.809 | \$4.018.802 | \$4.788.934 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$330.199 | \$838.489 | \$966.231 | \$1.096.037 | \$1.227.932 |
| Volteo de 35mts3 | \$110.066 | \$239.568 | \$241.558 | \$243.564 | \$245.586 |
| | \$4.732.850 | \$10.181.655 | \$12.077.889 | \$14.126.697 | \$16.699.873 |

| | VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.009 | | | |
|-----------------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | USD | | | |
| | \$2.561,21 | \$2.158,67 | \$2.314,87 | \$2.301,09 |
| Volteo de 25mts3 | \$99.024 | \$83.460 | \$89.499 | \$88.967 |
| Plataformas 3 Ejes | \$198.047 | \$166.920 | \$178.999 | \$177.933 |
| Portacontenedores Standard | \$237.656 | \$200.304 | \$214.798 | \$213.520 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$237.656 | \$200.304 | \$214.798 | \$213.520 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$59.414 | \$50.076 | \$53.700 | \$53.380 |
| Volteo de 35mts3 | \$19.805 | \$16.692 | \$17.900 | \$17.793 |
| | \$851.602 | \$717.758 | \$769.694 | \$765.114 |

| | VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.010 | | | |
|----------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| | USD | | | |
| | \$2.417,61 | \$2.347,97 | \$2.307,04 | \$2.300,64 |
| Volteo de 25mts3 | \$204.274 | \$198.390 | \$194.931 | \$194.391 |
| Plataformas 3 Ejes | \$340.456 | \$330.649 | \$324.886 | \$323.984 |
| Portacontenedores Standard | \$340.456 | \$330.649 | \$324.886 | \$323.984 |

| | | | | | |
|-----------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| PAGO TRIMESTRAL | \$599 | \$599 | \$599 | \$599 | \$599 |
| IVA 16% | \$96 | | | | |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$408.548 | \$396.779 | \$389.863 | \$388.781 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$119.160 | \$115.727 | \$113.710 | \$113.395 |
| Volteo de 35mts3 | \$34.046 | \$33.065 | \$32.489 | \$32.398 |
| | \$1.446.939 | \$1.405.260 | \$1.380.764 | \$1.376.934 |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS
POLIZA 0.19%
CUMPLIMIENTO 70%
PAGO ANUAL
PAGO TRIMESTRAL
IVA 16%

| 2011 | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC | |
| USD | | | | |
| \$2.300.000 | | | | |
| \$4.370 | | | | |
| \$3.059 | | | | |
| \$3.059 | | | | |
| \$765 | \$765 | \$765 | \$765 | \$765 |
| \$122 | | | | |

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.011 | | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.452,47 | \$2.360,56 | \$2.299,24 | \$2.300,19 |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Volteo de 25mts3 | \$262.574 | \$252.733 | \$246.168 | \$246.270 |
| Plataformas 3 Ejes | \$450.126 | \$433.257 | \$422.002 | \$422.177 |
| Portacontenedores Standard | \$450.126 | \$433.257 | \$422.002 | \$422.177 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$525.147 | \$505.466 | \$492.336 | \$492.539 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$150.042 | \$144.419 | \$140.667 | \$140.726 |
| Volteo de 35mts3 | \$37.511 | \$36.105 | \$35.167 | \$35.181 |
| | \$1.875.526 | \$1.805.236 | \$1.758.342 | \$1.759.069 |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS
POLIZA 0.19%
CUMPLIMIENTO 70%
PAGO ANUAL
PAGO TRIMESTRAL
IVA 16%

| 2012 | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC | |
| USD | | | | |
| \$2.900.000 | | | | |
| \$5.510 | | | | |
| \$3.857 | | | | |
| \$3.857 | | | | |
| \$964 | \$964 | \$964 | \$964 | \$964 |
| \$154 | | | | |

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.012 | | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.487,83 | \$2.373,21 | \$2.291,46 | \$2.299,74 |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Volteo de 25mts3 | \$330.882 | \$315.637 | \$304.764 | \$305.865 |
| Plataformas 3 Ejes | \$579.043 | \$552.365 | \$533.338 | \$535.263 |
| Portacontenedores Standard | \$579.043 | \$552.365 | \$533.338 | \$535.263 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$682.444 | \$651.002 | \$628.577 | \$630.846 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$186.121 | \$177.546 | \$171.430 | \$172.049 |
| Volteo de 35mts3 | \$41.360 | \$39.455 | \$38.096 | \$38.233 |
| | \$2.398.892 | \$2.288.370 | \$2.209.542 | \$2.217.520 |

VALOR MOVILIZACIONES ANUALES PROYECTADAS
POLIZA 0.19%
CUMPLIMIENTO 70%
PAGO ANUAL
PAGO TRIMESTRAL
IVA 16%

| 2013 | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC | |
| USD | | | | |
| \$3.700.000 | | | | |
| \$7.030 | | | | |
| \$4.921 | | | | |
| \$4.921 | | | | |
| \$1.230 | \$1.230 | \$1.230 | \$1.230 | \$1.230 |
| \$197 | | | | |

| VALOR PÓLIZA PROYECTADO POR EQUIPO PESOS 2.013 | | | |
|------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| MARZO | JUNIO | SEPT | DIC |
| \$2.523,70 | \$2.385,94 | \$2.283,71 | \$2.299,28 |

| | | | | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Volteo de 25mts3 | \$433.757 | \$410.078 | \$392.509 | \$395.185 |
| Plataformas 3 Ejes | \$753.368 | \$712.241 | \$681.726 | \$686.374 |
| Portacontenedores Standard | \$753.368 | \$712.241 | \$681.726 | \$686.374 |
| Portacontenedores Cuello de Ganso | \$890.344 | \$841.740 | \$805.676 | \$811.169 |
| Camabajas de 3 Ejes | \$228.293 | \$215.831 | \$206.584 | \$207.992 |
| Volteo de 35mts3 | \$45.659 | \$43.166 | \$41.317 | \$41.598 |
| | \$3.104.788 | \$2.935.298 | \$2.809.536 | \$2.828.692 |

CARTA DE CREDITO AÑO 2.009

VALOR CARTA DE CRÉDITO 2.009 \$ USD \$630.670,

No. EQUIPOS IMPORTADOS 43

COSTOS ADICIONALES CARTA DE CREDITO

| | ENERO 09 | | VALOR PESOS |
|---------------------------|----------|-------------|------------------------|
| | USD | TRM | |
| COSTO MANEJO APERTURA | 50 | \$ 2.420,26 | \$ 121.013,00 |
| COMISION APERTURA (0,45%) | 2.838,02 | \$ 2.420,26 | \$ 6.868.734,18 |
| IVA COMISION (16%) | | | \$ 1.118.359,55 |
| | | | \$ 8.108.106,73 |

TOTAL \$ 8.108.106,73

TOTAL UNIDAD \$ 188.560,62

INTERESES CARTA DE CREDITO Y PROYECCIÓN

| | | REAL | CAPITAL |
|---|------------------------------|-------------------------|----------------------------|
| 1 | INTERESES ABRIL 09 | \$ 9.109.637,19 | |
| 2 | INTERESES MAYO 09 | \$ 8.416.811,99 | |
| 3 | INTERESES JUNIO 09 | \$ 8.066.344,82 | |
| 4 | INTERESES JULIO 09 | \$ 7.690.281,74 | |
| 5 | INTERESES AGOSTO 09 | \$ 7.465.366,49 | |
| 6 | INTERESES SEPTIEMBRE 09 | \$ 11.665.691,13 | |
| | TOTAL GASTO INTERESES | \$ 52.414.133,35 | \$ 1.459.919.065,41 |

TOTAL GASTO UNITARIO \$ 1.218.933,33

VALOR PRESTAMO USD \$ 630.670,00

| | No. DIAS | LIBOR 6 MESES | LIBOR + 6,0 | VALOR A PAGAR DOLARES | TRM | VALOR A PAGAR PESOS COL INTERESES |
|-----------|----------|---------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------------------|
| ABRIL 09 | 30 | 1,57 | 7,57 | \$3.978,48 | \$ 2.289,73 | \$ 9.109.637,19 |
| MAYO 09 | 31 | 1,24 | 7,24 | \$3.931,88 | \$ 2.140,66 | \$ 8.416.811,99 |
| JUNIO 09 | 30 | 1,11 | 7,11 | \$3.736,72 | \$ 2.158,67 | \$ 8.066.344,82 |
| JULIO 09 | 31 | 0,93 | 6,93 | \$3.763,52 | \$ 2.043,37 | \$ 7.690.281,74 |
| AGOSTO 09 | 31 | 0,76 | 6,76 | \$3.668,48 | \$ 2.035,00 | \$ 7.465.366,49 |
| SEPT 09 | 30 | 3,59 | 9,59 | \$5.039,46 | \$ 2.314,87 | \$ 11.665.691,13 |
| | | | | | | \$ 52.414.133,35 |

COSTOS IMP 2.009

| | |
|-------------------------|--------------|
| TOTAL EQUIPOS IMP 2.009 | 43 |
| VALOR FLETE | \$ 91.560,00 |
| VALOR FLETE POR EQUIPO | \$ 2.129,30 |

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ | TOTAL |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| CANTIDAD | 10 | 12 | 12 | 3 | 1 | 5 | |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 12.600 | \$ 9.996 | \$ 10.069 | \$ 19.600 | \$ 19.530 | \$ 18.800 | |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 126.000 | \$ 119.952 | \$ 120.828 | \$ 58.800 | \$ 19.530 | \$ 94.000 | |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 21.293 | \$ 25.552 | \$ 25.552 | \$ 6.388 | \$ 2.129 | \$ 10.647 | |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 147.293 | \$ 145.504 | \$ 146.380 | \$ 65.188 | \$ 21.659 | \$ 104.647 | \$ 630.670.00 OK |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 14.729 | \$ 12.125 | \$ 12.198 | \$ 21.729 | \$ 21.659 | \$ 20.929 | |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 24 | \$ 19 | \$ 19 | \$ 37 | \$ 37 | \$ 36 | |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 239 | \$ 228 | \$ 230 | \$ 112 | \$ 37 | \$ 179 | |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 147.532 | \$ 145.732 | \$ 146.609 | \$ 65.300 | \$ 21.696 | \$ 104.825 | \$ 631.694.31 OK |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 14.753 | \$ 12.144 | \$ 12.217 | \$ 21.767 | \$ 21.696 | \$ 20.965 | |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$6.139.535 | \$7.367.442 | \$7.367.442 | \$1.841.860 | \$613.953 | \$3.069.767 | \$26.400.000 |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$3.949.939 | \$3.949.939 | \$4.739.927 | \$1.382.479 | \$394.994 | \$2.369.964 | \$16.787.243 OK |
| POLIZA | \$721.900 | \$866.280 | \$866.280 | \$216.570 | \$72.190 | \$360.950 | \$3.104.168 OK |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$10.000.000 | \$12.600.000 | \$12.600.000 | \$30.000.000 | \$2.700.000 | \$13.500.000 | \$81.400.000 OK |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$1.885.606 | \$2.262.727 | \$2.262.727 | \$565.682 | \$188.561 | \$942.803 | \$8.108.107 OK |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$12.189.333 | \$14.627.200 | \$14.627.200 | \$3.656.800 | \$1.218.933 | \$6.094.667 | \$52.414.133 OK |
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$53.488 | \$64.186 | \$64.186 | \$16.047 | \$5.349 | \$26.744 | \$230.000 OK |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$1.122.988 | \$1.347.586 | \$1.347.586 | \$336.896 | \$112.299 | \$561.494 | \$4.828.850 OK |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
10% | \$31.581.676 | \$31.196.167 | \$31.384.045 | \$13.978.430 | \$4.644.464 | \$22.439.492 | \$135.224.274 OK |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$315.304.283,16 | \$311.473.796,12 | \$313.349.014,28 | \$139.545.144,95 | \$46.365.202,12 | \$224.012.601,58 | \$1.350.050.042 OK |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$382.948.749,01 | \$385.755.323,52 | \$388.608.407,68 | \$191.539.908,91 | \$56.315.944,69 | \$273.378.482,94 | |
| IMPREVISTOS 10% | \$38.294.874,90 | \$38.575.532,35 | \$38.860.840,77 | \$19.153.990,89 | \$5.631.594,47 | \$27.337.848,29 | |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$421.243.623,91 | \$424.330.855,87 | \$427.469.248,45 | \$210.693.899,80 | \$61.947.539,16 | \$300.716.331,23 | |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | \$42.124.362,39 | \$35.360.904,66 | \$35.622.437,37 | \$70.231.299,93 | \$61.947.539,16 | \$60.143.266,25 | |
| | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | |
| | \$60.177.660,56 | \$50.515.578,08 | \$50.889.196,24 | \$100.330.428,48 | \$88.496.484,51 | \$85.918.951,78 | |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | |
| | \$60.500.000,00 | \$50.800.000,00 | \$51.000.000,00 | \$100.500.000,00 | \$90.000.000,00 | \$86.400.000,00 | |

Revisado por: Maria Nidia Hernández G
Abril 27 de 2.009

Comision 10%

\$6.050.000,00

\$5.080.000,00

\$5.100.000,00

\$10.050.000,00

\$9.000.000,00

\$8.640.000,00

COSTOS IMP 2.010

TOTAL EQUIPOS IMP 2.010 85
 VALOR FLETE \$ 190.652,00
 VALOR FLETE POR EQUIPO \$ 2.242,96

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ | TOTAL | |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-----------|
| CANTIDAD | 20 | 20 | 24 | 7 | 2 | 12 | | |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 13.860 | \$ 10.996 | \$ 11.076 | \$ 21.560 | \$ 21.483 | \$ 20.680 | | |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 277.200 | \$ 219.912 | \$ 265.822 | \$ 150.920 | \$ 42.966 | \$ 248.160 | | |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 44.859 | \$ 44.859 | \$ 53.831 | \$ 15.701 | \$ 4.486 | \$ 26.916 | | |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 322.059 | \$ 264.771 | \$ 319.653 | \$ 166.621 | \$ 47.452 | \$ 275.076 | \$ 1.395.631.60 | OK |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 16.103 | \$ 13.239 | \$ 13.319 | \$ 23.803 | \$ 23.726 | \$ 22.923 | | |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 26 | \$ 21 | \$ 21 | \$ 41 | \$ 41 | \$ 39 | | |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 527 | \$ 418 | \$ 505 | \$ 287 | \$ 82 | \$ 472 | | |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 322.586 | \$ 265.189 | \$ 320.158 | \$ 166.908 | \$ 47.534 | \$ 275.547 | \$ 1.397.921.06 | OK |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 16.129 | \$ 13.259 | \$ 13.340 | \$ 23.844 | \$ 23.767 | \$ 22.962 | | |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$12.220.125 | \$12.220.125 | \$14.664.150 | \$4.277.044 | \$1.222.013 | \$7.332.075 | \$51.935.532 | |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$3.720.930 | \$4.465.116 | \$4.465.116 | \$1.116.279 | \$372.093 | \$1.860.465 | \$16.000.000 | OK |
| POLIZA | \$1.319.976 | \$1.319.976 | \$1.583.971 | \$461.991 | \$131.998 | \$791.985 | \$5.609.896 | OK |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$20.984.053 | \$22.033.256 | \$26.439.907 | \$73.444.187 | \$5.665.694 | \$33.994.166 | \$182.561.264 | OK |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$3.975.856 | \$3.975.856 | \$4.771.028 | \$1.391.550 | \$397.586 | \$2.385.514 | \$16.897.389 | OK |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$34.376.646 | \$34.376.646 | \$41.251.976 | \$12.031.826 | \$3.437.665 | \$20.625.988 | \$146.100.747 | OK |
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$56.780 | \$56.780 | \$68.136 | \$19.873 | \$5.678 | \$34.068 | \$241.317 | OK |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$2.419.383 | \$2.419.383 | \$2.903.260 | \$846.784 | \$241.938 | \$1.451.630 | \$10.282.378 | OK |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
10% | \$75.151.625 | \$61.780.100 | \$74.585.946 | \$38.883.804 | \$11.073.713 | \$64.193.153 | \$325.668.341 | OK |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$750.289.261,64 | \$616.827.591,68 | \$744.682.834,39 | \$388.170.017,08 | \$110.546.951,24 | \$640.833.085,51 | \$3.251.349.742 | OK |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$904.514.637,12 | \$759.474.831,16 | \$915.416.324,00 | \$520.643.355,63 | \$133.095.328,78 | \$773.502.130,34 | | |
| IMPREVISTOS 10% | \$90.451.463,71 | \$75.947.483,12 | \$91.541.632,40 | \$52.064.335,56 | \$13.309.532,88 | \$77.350.213,03 | | |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$994.966.100,84 | \$835.422.314,27 | \$1.006.957.956,40 | \$572.707.691,19 | \$146.404.861,66 | \$850.852.343,38 | | |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | \$49.748.305,04 | \$41.771.115,71 | \$41.956.581,52 | \$81.815.384,46 | \$73.202.430,83 | \$70.904.361,95 | | |
| | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$71.069.007,20 | \$59.673.022,45 | \$59.937.973,60 | \$116.879.120,65 | \$104.574.901,19 | \$101.291.945,64 | | |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$71.500.000,00 | \$60.200.000,00 | \$60.500.000,00 | \$117.200.000,00 | \$104.900.000,00 | \$103.500.000,00 | | |
| Comision 10% | \$7.150.000,00 | \$6.020.000,00 | \$6.050.000,00 | \$11.720.000,00 | \$10.490.000,00 | \$10.350.000,00 | | |

Informe por: Ing. D. \$117.200.000,00
 Revisado por: Maria Nidia Hernández G
 Abril 27 de 2009

COSTOS IMP 2.011

TOTAL EQUIPOS IMP 2.011 100
 VALOR FLETE \$ 235.620,00
 VALOR FLETE POR EQUIPO \$ 2.356,20

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ | TOTAL | |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-----------|
| CANTIDAD | 24 | 24 | 28 | 8 | 2 | 14 | | |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 15.246 | \$ 12.095 | \$ 12.183 | \$ 23.716 | \$ 23.631 | \$ 22.748 | | |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 365.904 | \$ 290.284 | \$ 341.138 | \$ 189.728 | \$ 47.263 | \$ 318.472 | | |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 56.549 | \$ 56.549 | \$ 65.974 | \$ 18.850 | \$ 4.712 | \$ 32.987 | | |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 422.453 | \$ 346.833 | \$ 407.111 | \$ 208.578 | \$ 51.975 | \$ 351.459 | \$ 1.788.408,16 | OK |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 17.602 | \$ 14.451 | \$ 14.540 | \$ 26.072 | \$ 25.988 | \$ 25.104 | | |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 29 | \$ 23 | \$ 23 | \$ 45 | \$ 45 | \$ 43 | | |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 695 | \$ 552 | \$ 648 | \$ 360 | \$ 90 | \$ 605 | | |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 423.148 | \$ 347.384 | \$ 407.759 | \$ 208.938 | \$ 52.065 | \$ 352.064 | \$ 1.791.358,46 | OK |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 17.631 | \$ 14.474 | \$ 14.563 | \$ 26.117 | \$ 26.032 | \$ 25.147 | | |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$16.090.873 | \$16.090.873 | \$18.772.685 | \$5.363.624 | \$1.340.906 | \$9.386.342 | \$67.045.303 | |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4.217.100 | \$4.217.100 | \$4.919.950 | \$1.405.700 | \$351.425 | \$2.459.975 | \$17.571.251 | OK |
| POLIZA | \$1.727.562 | \$1.727.562 | \$2.015.489 | \$575.854 | \$143.963 | \$1.007.744 | \$7.198.173 | OK |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$26.356.876 | \$27.674.720 | \$32.287.173 | \$87.856.253 | \$5.930.297 | \$41.512.080 | \$221.617.399 | OK |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$5.186.652 | \$5.186.652 | \$6.051.094 | \$1.728.884 | \$432.221 | \$3.025.547 | \$21.611.051 | OK |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$34.939.596 | \$34.939.596 | \$40.762.862 | \$11.646.532 | \$2.911.633 | \$20.381.431 | \$145.581.652 | OK |
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$60.621 | \$60.621 | \$70.724 | \$20.207 | \$5.052 | \$35.362 | \$252.587 | OK |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$2.923.996 | \$2.923.996 | \$3.411.329 | \$974.665 | \$243.666 | \$1.705.664 | \$12.183.317 | OK |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
10% | \$99.397.808 | \$81.600.822 | \$95.783.029 | \$49.079.723 | \$12.230.063 | \$82.700.091 | \$420.791.536 | OK |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$992.345.009,41 | \$814.712.648,15 | \$956.307.750,07 | \$489.950.452,30 | \$122.089.691,12 | \$825.579.535,03 | \$4.200.985.086 | OK |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1.183.246.093,67 | \$989.134.589,93 | \$1.160.382.085,37 | \$648.601.895,32 | \$145.678.917,85 | \$987.793.772,68 | | |
| IMPREVISTOS 10% | \$118.324.609,37 | \$98.913.458,99 | \$116.038.208,54 | \$64.860.189,53 | \$14.567.891,78 | \$98.779.377,27 | | |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$1.301.570.703,03 | \$1.088.048.048,92 | \$1.276.420.293,90 | \$713.462.084,85 | \$160.246.809,63 | \$1.086.573.149,95 | | |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | \$54.232.112,63 | \$45.335.335,37 | \$45.586.439,07 | \$89.182.760,61 | \$80.123.404,82 | \$77.612.367,85 | | |
| | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$77.474.446,61 | \$64.764.764,82 | \$65.123.484,38 | \$127.403.943,72 | \$114.462.006,88 | \$110.874.811,22 | | |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$79.500.000,00 | \$65.900.000,00 | \$65.500.000,00 | \$127.800.000,00 | \$115.800.000,00 | \$111.500.000,00 | | |
| Comision 10% | \$7.950.000,00 | \$6.590.000,00 | \$6.550.000,00 | \$12.780.000,00 | \$11.580.000,00 | \$11.150.000,00 | | |

Informe por: Ing. D. ~~\$127.800.000,00~~
 Revisado por: Maria Nidia Hernández G
 Abril 27 de 2009

COSTOS IMP 2.012
TOTAL EQUIPOS IMP 2.011
VALOR FLETE
VALOR FLETE POR EQUIPO

116
 \$ 267.740,00
 \$ 2.308,10

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ | TOTAL | |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-----------|
| CANTIDAD | 28 | 28 | 33 | 9 | 2 | 16 | | |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 16.771 | \$ 13.305 | \$ 13.402 | \$ 26.088 | \$ 25.994 | \$ 25.023 | | |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 469.577 | \$ 372.531 | \$ 442.261 | \$ 234.788 | \$ 51.989 | \$ 400.365 | | |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 64.627 | \$ 64.627 | \$ 76.167 | \$ 20.773 | \$ 4.616 | \$ 36.930 | | |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 534.204 | \$ 437.158 | \$ 518.428 | \$ 255.561 | \$ 56.605 | \$ 437.294 | \$ 2.239.250,48 | OK |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 19.079 | \$ 15.613 | \$ 15.710 | \$ 28.396 | \$ 28.303 | \$ 27.331 | | |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 32 | \$ 25 | \$ 25 | \$ 50 | \$ 49 | \$ 48 | | |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 892 | \$ 708 | \$ 840 | \$ 446 | \$ 99 | \$ 761 | | |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 535.096 | \$ 437.866 | \$ 519.268 | \$ 256.007 | \$ 56.704 | \$ 438.055 | \$ 2.242.996,34 | OK |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 19.111 | \$ 15.638 | \$ 15.735 | \$ 28.445 | \$ 28.352 | \$ 27.378 | | |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$19.184.635 | \$19.184.635 | \$22.610.463 | \$6.166.490 | \$1.370.331 | \$10.962.649 | \$79.479.203 | |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4.429.353 | \$4.429.353 | \$5.220.309 | \$1.423.721 | \$316.382 | \$2.531.059 | \$18.350.177 | OK |
| POLIZA | \$2.200.009 | \$2.200.009 | \$2.592.868 | \$707.146 | \$157.144 | \$1.257.148 | \$9.114.324 | OK |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$32.112.809 | \$33.718.450 | \$39.739.602 | \$103.219.744 | \$6.193.185 | \$49.545.477 | \$264.529.267 | OK |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$6.522.081 | \$6.522.081 | \$7.686.739 | \$2.096.383 | \$465.863 | \$3.726.904 | \$27.020.051 | OK |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$35.020.409 | \$35.020.409 | \$41.274.053 | \$11.256.560 | \$2.501.458 | \$20.011.662 | \$145.084.551 | OK |
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$63.672 | \$63.672 | \$75.042 | \$20.466 | \$4.548 | \$36.384 | \$263.784 | OK |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$3.436.469 | \$3.436.469 | \$4.050.124 | \$1.104.579 | \$245.462 | \$1.963.696 | \$14.236.798 | OK |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
10% | \$126.738.253 | \$103.709.123 | \$122.989.487 | \$60.635.738 | \$13.430.390 | \$103.754.010 | \$531.257.000 | OK |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$1.265.269.353,12 | \$1.035.414.770,53 | \$1.227.904.621,34 | \$605.300.790,86 | \$134.069.937,81 | \$1.035.738.382,18 | \$5.303.697.856 | OK |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1.494.977.043,80 | \$1.243.698.971,05 | \$1.474.143.307,62 | \$791.931.617,95 | \$158.754.699,89 | \$1.229.527.370,72 | | |
| IMPREVISTOS 10% | \$149.497.704,38 | \$124.369.897,11 | \$147.414.330,76 | \$79.193.161,80 | \$15.875.469,99 | \$122.952.737,07 | | |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$1.644.474.748,18 | \$1.368.068.868,16 | \$1.621.557.638,39 | \$871.124.779,75 | \$174.630.169,87 | \$1.352.480.107,80 | | |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | \$58.731.241,01 | \$48.859.602,43 | \$49.138.110,25 | \$96.791.642,19 | \$87.315.084,94 | \$84.530.006,74 | | |
| | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$83.901.772,87 | \$69.799.432,05 | \$70.197.300,36 | \$138.273.774,56 | \$124.735.835,62 | \$120.757.152,48 | | |
| PRECIO DE VENTA | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | Margen 30% | | |
| | \$84.300.000,00 | \$70.300.000,00 | \$70.500.000,00 | \$139.300.000,00 | \$125.200.000,00 | \$121.200.000,00 | | |
| Comision 10% | \$8.430.000,00 | \$7.030.000,00 | \$7.050.000,00 | \$13.930.000,00 | \$12.520.000,00 | \$12.120.000,00 | | |

Informe de Costos
 por: Ing. De
 Revisado por: Maria Nidia Hernandez G
 Abril 27 de 2008

COSTOS IMP 2.013
TOTAL EQUIPOS IMP 2.011
VALOR FLETE
VALOR FLETE POR EQUIPO

136
 \$ 325.556,00
 \$ 2.393,79

| TIPO EQUIPO | PLATAFORMAS 3 EJES | PORTACONTENEDORES STANDARD | PORTACONTENEDORES C.GANSO | CAMABAJAS 3 EJES | VOLTEO 35MTS ³ | VOLTEO 25MTS ³ | TOTAL | |
|--------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|-----------|
| CANTIDAD | 33 | 33 | 39 | 10 | 2 | 19 | | |
| VALOR FOB UNITARIO | \$ 18.448 | \$ 14.635 | \$ 14.742 | \$ 28.696 | \$ 28.594 | \$ 27.525 | | |
| VALOR FOB TOTAL | \$ 608.773 | \$ 482.960 | \$ 574.939 | \$ 286.964 | \$ 57.188 | \$ 522.977 | | |
| VALOR FLETE TOTAL | \$ 78.995 | \$ 78.995 | \$ 93.358 | \$ 23.938 | \$ 4.788 | \$ 45.482 | | |
| VALOR CFR TOTAL | \$ 687.768 | \$ 561.955 | \$ 668.297 | \$ 310.902 | \$ 61.975 | \$ 568.459 | \$ 2.859.355,28 | OK |
| VALOR CFR UNITARIO | \$ 20.841 | \$ 17.029 | \$ 17.136 | \$ 31.090 | \$ 30.988 | \$ 29.919 | | |
| VALOR SEGURO UNITARIO 0.19% | \$ 35 | \$ 28 | \$ 28 | \$ 55 | \$ 54 | \$ 52 | | |
| VALOR SEGURO TOTAL 0.19% | \$ 1.157 | \$ 918 | \$ 1.092 | \$ 545 | \$ 109 | \$ 994 | | |
| VALOR CIF TOTAL | \$ 688.925 | \$ 562.873 | \$ 669.389 | \$ 311.447 | \$ 62.084 | \$ 569.452 | \$ 2.864.169,50 | OK |
| VALOR CIF UNITARIO | \$ 20.877 | \$ 17.057 | \$ 17.164 | \$ 31.145 | \$ 31.042 | \$ 29.971 | | |
| COSTOS TRASLADO EQUIPOS CGENA - STA MARTA | \$24.403.341 | \$24.403.341 | \$28.840.312 | \$7.394.952 | \$1.478.990 | \$14.050.408 | \$100.571.344 | |
| COSTOS DESCARGA STA MARTA - OPERMUNDO | \$4.639.970 | \$4.639.970 | \$5.483.601 | \$1.406.051 | \$281.210 | \$2.671.498 | \$19.122.299 | OK |
| POLIZA | \$2.833.708 | \$2.833.708 | \$3.348.928 | \$858.700 | \$171.740 | \$1.631.529 | \$11.678.314 | OK |
| MANO DE OBRA ENSAMBLE | \$39.439.743 | \$41.411.730 | \$48.941.135 | \$119.514.372 | \$6.453.776 | \$61.310.873 | \$317.071.628 | OK |
| GASTOS TRÁMITE CARTA DE CREDITO | \$8.361.339 | \$8.361.339 | \$9.881.582 | \$2.533.739 | \$506.748 | \$4.814.104 | \$34.458.850 | OK |
| FINANCIACIÓN CARTA DE CREDITO | \$35.088.996 | \$35.088.996 | \$41.468.813 | \$10.633.029 | \$2.126.606 | \$20.202.755 | \$144.609.194 | OK |
| COSTOS TRÁMITE DTA | \$66.700 | \$66.700 | \$78.827 | \$20.212 | \$4.042 | \$38.403 | \$274.883 | OK |
| COSTOS TRÁMITE NACIONALIZACION (ESTM) | \$4.080.015 | \$4.080.015 | \$4.821.836 | \$1.236.368 | \$247.274 | \$2.349.099 | \$16.814.607 | OK |
| COSTOS ARANCEL (ESTM)
10% | \$164.527.853 | \$134.424.301 | \$159.862.439 | \$74.379.206 | \$14.826.797 | \$135.995.653 | \$684.016.248 | OK |
| COSTOS CFR ESTIMADOS | \$1.642.516.191,41 | \$1.342.051.555,80 | \$1.596.015.577,65 | \$742.489.946,90 | \$148.008.473,84 | \$1.357.583.498,13 | \$6.828.665.244 | OK |
| COSTOS TOTALES ESTM | \$1.925.957.854,34 | \$1.597.361.654,02 | \$1.898.743.049,91 | \$960.466.575,04 | \$174.105.656,67 | \$1.600.647.820,16 | | |
| IMPREVISTOS 10% | \$192.595.785,43 | \$159.736.165,40 | \$189.874.304,99 | \$96.046.657,50 | \$17.410.565,67 | \$160.064.782,02 | | |
| COSTOS TOTALES ESTM + IMPREVISTOS | \$2.118.553.639,77 | \$1.757.097.819,42 | \$2.088.617.354,90 | \$1.056.513.232,55 | \$191.516.222,33 | \$1.760.712.602,18 | | |
| COSTOS UNITARIOS ESTM | \$64.198.595,14 | \$53.245.388,47 | \$53.554.291,15 | \$105.651.323,25 | \$95.758.111,17 | \$92.669.084,33 | | |
| Margen 30% | | | | | | | | |
| | \$91.712.278,78 | \$76.064.840,67 | \$76.506.130,22 | \$150.930.461,79 | \$136.797.301,67 | \$132.384.406,18 | | |
| Margen 30% | | | | | | | | |
| PRECIO DE VENTA | \$92.200.000,00 | \$76.500.000,00 | \$76.900.000,00 | \$181.300.000,00 | \$137.300.000,00 | \$132.800.000,00 | | |
| Comision 10% | \$9.220.000,00 | \$7.650.000,00 | \$7.690.000,00 | \$18.130.000,00 | \$13.730.000,00 | \$13.280.000,00 | | |

Informe de Costos
 por: Ing. De
 Revisado por: Maria Nidia Hernandez G
 Abril 27 de 2009

PROYECCIÓN MENSUAL DIFERENCIA EN CAMBIO

| AÑO 2.009 | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Apertura de Carta de Crédito a China2.009
Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito 2.009 (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma)
VALOR CARTA DE CREDITO
VALOR TRM
PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
Pago Carta de Crédito2.009
Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.010 | X | | X | | | | | | | | | |
| | | | | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | | |
| | | | \$2.289,73 | \$2.140,66 | \$2.158,67 | \$2.043,37 | \$2.035,00 | \$2.314,87 | \$1.459.919,065,41 | | | |
| | | | \$1.444.064,019,10 | \$94.013.976,90 | \$-11.358.366,79 | \$72.714.356,99 | \$5.260.599,91 | \$-176.505.615,41 | | | | |
| | | | | | | | | \$1.283.413.450,00 | X | | | X |

| AÑO 2.010 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma)
VALOR CARTA DE CREDITO
VALOR TRM
PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
Pago Carta de Crédito2.010
Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.011 | | X | | | | | | | | | | |
| | | | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$2.265,25 | | | |
| | | | \$2.417,61 | \$2.329,66 | \$2.227,90 | \$2.347,97 | \$2.178,06 | \$2.265,25 | \$3.161.450.851,54 | | | |
| | | | \$3.374.092.326,47 | \$3.251.349.741,54 | \$3.109.332.303,02 | \$3.276.899.884,31 | \$3.039.766.259,58 | \$3.121.684.591,96 | | | | |
| | | | | \$122.742.584,93 | \$142.017.438,52 | \$-167.567.581,29 | \$237.133.624,72 | X | | | | |
| | | | | | | | | \$3.161.450.851,54 | | | | X |

| AÑO 2.011 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma)
VALOR CARTA DE CREDITO
VALOR TRM
PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
Pago Carta de Crédito2.011
Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.012 | | X | | | | | | | | | | |
| | | | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$4.036.550.966,14 | | | |
| | | | \$2.452,47 | \$2.349,01 | \$2.229,79 | \$2.360,56 | \$2.165,18 | \$2.257,06 | \$-164.325.292,99 | | | |
| | | | \$4.386.016.678,07 | \$4.200.985.086,07 | \$3.987.774.460,07 | \$4.221.639.530,57 | \$3.872.225.673,16 | \$3.494.413.857,41 | | | | |
| | | | | \$185.031.592,00 | \$213.210.626,01 | \$-233.865.070,59 | \$349.413.857,41 | X | | | | |
| | | | | | | | | \$4.036.550.966,14 | | | | X |

| AÑO 2.012 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma)
VALOR CARTA DE CREDITO
VALOR TRM
PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
Pago Carta de Crédito2.012
Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.013 | | X | | | | | | | | | | |
| | | | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.248,91 | | | |
| | | | \$2.487,83 | \$2.368,51 | \$2.231,68 | \$2.373,21 | \$2.152,38 | \$2.248,91 | \$5.035.871.384,68 | | | |
| | | | \$5.570.879.685,43 | \$5.303.697.855,83 | \$4.997.286.169,99 | \$5.314.217.268,83 | \$4.819.714.504,75 | \$4.494.502.764,08 | | | | |
| | | | | \$267.181.829,60 | \$306.411.685,85 | \$-316.931.098,84 | \$494.502.764,08 | X | | | | |
| | | | | | | | | \$5.035.871.384,68 | | | | X |

| AÑO 2.013 | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma)
VALOR CARTA DE CREDITO
VALOR TRM
PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS
DIFERENCIA EN CAMBIO
Pago Carta de Crédito2.013 | | X | | | | | | | | | | |
| | | | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.240,78 | | | |
| | | | \$2.523,70 | \$2.388,18 | \$2.233,57 | \$2.385,94 | \$2.139,65 | \$2.240,78 | \$6.407.199.285,26 | | | |
| | | | \$7.216.168.945,46 | \$6.828.665.243,74 | \$6.386.563.954,91 | \$6.822.238.184,16 | \$6.118.026.872,02 | \$6.407.199.285,26 | | | | |
| | | | | \$387.503.701,72 | \$442.101.288,82 | \$-435.674.229,25 | \$704.211.312,14 | \$-239.772.413,24 | | | | |
| | | | | | | | | \$6.407.199.285,26 | | | | |

DATOS PROYECCIONES VARIABLES MACROECONÓMICAS

| | 2009 | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| Inflación en Colombia | 7,18% | 6,47% | 6,14% | 5,73% | 4,77% | 3,81% | 3,28% |
| Libor 6 Meses | 1,66 | 1,8 | 1,74 | 1,57 | 1,24 | 1,11 | 0,93 |
| Libor 1 Mes | 0,42 | 0,5 | 0,5 | 0,41 | 0,32 | 0,31 | 0,28 |
| TRM | \$ 2.420,26 | \$ 2.555,89 | \$ 2.561,21 | \$ 2.289,73 | \$ 2.140,66 | \$ 2.158,67 | \$ 2.043,37 |
| Libor 1 Año | 1,98 | 2,12 | 1,97 | 1,88 | 1,6 | 1,61 | 1,5 |
| % Tasa de Intervención Banrep | 9,5% | 9,0% | 7,0% | 7,0% | 6,0% | 4,5% | 4,5% |

| | dic-08 |
|-----------------------|-------------|
| Inflación en Colombia | 7,67% |
| Libor 6 Meses | 1,75% |
| Libor 1 Mes | 1,49% |
| TRM | \$ 2.243,59 |
| Libor 1 Año | 2,00 |

DATOS INICIALES DE VENTAS PARTICIPACIÓN SOBRE LAS VENTAS POR CADA TIPO DE PRODUCTO

| | Precio de Venta | | | | | |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2009-1 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Plataformas 3 ejes | \$60.500.000,00 | \$60.500.000,00 | \$71.500.000,00 | \$79.500.000,00 | \$84.300.000,00 | \$92.200.000,00 |
| Portacontenedor Standard 2 ejes | \$50.800.000,00 | \$50.800.000,00 | \$60.200.000,00 | \$65.900.000,00 | \$70.300.000,00 | \$76.500.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$51.000.000,00 | \$51.000.000,00 | \$60.500.000,00 | \$65.500.000,00 | \$70.500.000,00 | \$76.900.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$100.500.000,00 | \$100.500.000,00 | \$117.200.000,00 | \$127.800.000,00 | \$139.300.000,00 | \$151.300.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$90.000.000,00 | \$90.000.000,00 | \$104.900.000,00 | \$115.800.000,00 | \$125.200.000,00 | \$137.300.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$86.400.000,00 | \$86.400.000,00 | \$103.500.000,00 | \$111.500.000,00 | \$121.200.000,00 | \$132.800.000,00 |
| Servicio mtto | \$0,00 | \$10.000.000,00 | \$11.000.000,00 | \$12.100.000,00 | \$13.310.000,00 | \$14.641.000,00 |

| | Unidades Proyectadas de Venta | | | | | | 20 |
|----------------------------------------|-------------------------------|------|------|------|------|------|-----|
| | 2009-1 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 70% |
| Plataformas 3 ejes | 16 | 10 | 20 | 24 | 28 | 33 | 7 |
| Portacontenedores 2 ejes | 14 | 12 | 20 | 24 | 28 | 33 | 8 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | 24 | 12 | 24 | 28 | 33 | 39 | 8 |
| Camabaja 3 Ejes | 3 | 3 | 7 | 8 | 9 | 10 | 2 |
| Volteo 35 mts ³ | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Volteo 25 mts ³ | 5 | 5 | 12 | 14 | 16 | 19 | 3 |
| Servicio mtto | 0 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 29 |

| |
|----------------------------------------|
| Plataformas 3 ejes |
| Portacontenedores 2 ejes |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes |
| Camabaja 3 Ejes |
| Volteo 35 mts ³ |
| Volteo 25 mts ³ |

| Mayo | Junio |
|-------------------|-------------------|
| 2 | 2 |
| 2 | 2 |
| 2 | 2 |
| 1 | 1 |
| 1 | 0 |
| 1 | 1 |
| \$ 601.500.000,00 | \$ 511.500.000,00 |
| \$ 611.500.000,00 | \$ 521.500.000,00 |
| \$ 418.537.514,17 | \$ 356.589.975,02 |
| \$426.537.514,17 | \$364.589.975,02 |

| | Proyección Ingresos Anuales | | | | | |
|----------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | 2009-1 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Plataformas 3 ejes | \$968.000.000,00 | \$605.000.000,00 | \$1.430.000.000,00 | \$1.908.000.000,00 | \$2.360.400.000,00 | \$3.042.600.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$711.200.000,00 | \$609.600.000,00 | \$1.204.000.000,00 | \$1.581.600.000,00 | \$1.968.400.000,00 | \$2.524.500.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$1.224.000.000,00 | \$612.000.000,00 | \$1.452.000.000,00 | \$1.834.000.000,00 | \$2.326.500.000,00 | \$2.999.100.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$301.500.000,00 | \$301.500.000,00 | \$820.400.000,00 | \$1.022.400.000,00 | \$1.253.700.000,00 | \$1.513.000.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$90.000.000,00 | \$90.000.000,00 | \$209.800.000,00 | \$231.600.000,00 | \$250.400.000,00 | \$274.600.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$432.000.000,00 | \$432.000.000,00 | \$1.242.000.000,00 | \$1.561.000.000,00 | \$1.939.200.000,00 | \$2.523.200.000,00 |
| Servicio mto | \$0,00 | \$120.000.000,00 | \$132.000.000,00 | \$145.200.000,00 | \$159.720.000,00 | \$175.692.000,00 |
| Total Ingresos Anuales | \$3.726.700.000,00 | \$2.770.100.000,00 | \$6.490.200.000,00 | \$8.283.800.000,00 | \$10.258.320.000,00 | \$13.052.692.000,00 |

PROYECCIÓN INGRESOS MENSUALES 2.009

| | | |
|---------------------|-----|--------------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$1.855.070.000,00 |
| Octubre a Dic 2.009 | 30% | \$795.030.000,00 |

| | Proyección Ingresos Mayo-Sept 2009 | Proyección Ingresos Octubre-Dic 2010 | |
|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$423.500.000,00 | \$181.500.000,00 | \$ 605.000.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$406.400.000,00 | \$203.200.000,00 | \$ 609.600.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$408.000.000,00 | \$204.000.000,00 | \$ 612.000.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$201.000.000,00 | \$100.500.000,00 | \$ 301.500.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$90.000.000,00 | \$0,00 | \$ 90.000.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$259.200.000,00 | \$172.800.000,00 | \$ 432.000.000,00 |
| Total Ingresos por Venta de Equipos | \$1.788.100.000,00 | \$862.000.000,00 | |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| Total Ingresos Mensuales por Venta de Servicios | \$10.000.000,00 | \$120.000.000,00 | \$6.496.800.000,00 | \$0,00 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|

PROYECCIÓN INGRESOS MENSUALES 2.010

| | | |
|---------------------|-----|--------------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$4.450.740.000,00 |
| Octubre a Dic 2.010 | 30% | \$1.907.460.000,00 |

| | Proyección Ingresos Abril-Agosto 2010 | Proyección Ingresos Sept-Dic 2010 | |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$1.001.000.000,00 | \$429.000.000,00 | \$ 1.430.000.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$842.800.000,00 | \$361.200.000,00 | \$ 1.204.000.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$968.000.000,00 | \$484.000.000,00 | \$ 1.452.000.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$586.000.000,00 | \$234.400.000,00 | \$ 820.400.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$104.900.000,00 | \$104.900.000,00 | \$ 209.800.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$828.000.000,00 | \$414.000.000,00 | \$ 1.242.000.000,00 |
| Total Ingresos por Venta de Equipos | \$4.330.700.000,00 | \$2.027.500.000,00 | |

| | | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Total Ingresos Mensuales por Venta de Servicios | \$11.000.000,00 | \$132.000.000,00 | \$6.490.200.000,00 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|

PROYECCIÓN INGRESOS MENSUALES 2.011

| | | |
|---------------------|-----|--------------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$5.697.020.000,00 |
| Octubre a Dic 2.011 | 30% | \$2.441.580.000,00 |

| | Proyección Ingresos Abril-
Agosto
2011 | Proyección Ingresos Sept-
Dic 2011
2011 | |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$1.351.500.000,00 | \$556.500.000,00 | \$ 1.908.000.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$1.120.300.000,00 | \$461.300.000,00 | \$ 1.581.600.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$1.310.000.000,00 | \$524.000.000,00 | \$ 1.834.000.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$766.800.000,00 | \$255.600.000,00 | \$ 1.022.400.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$115.800.000,00 | \$115.800.000,00 | \$ 231.600.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$1.115.000.000,00 | \$446.000.000,00 | \$ 1.561.000.000,00 |
| Total Ingresos por Venta de Equipos | \$5.779.400.000,00 | \$2.359.200.000,00 | |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| Total Ingresos Mensuales por Venta de Servicios | \$12.100.000,00 | \$145.200.000,00 | \$8.283.800.000,00 | \$0,00 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|

PROYECCIÓN INGRESOS MENSUALES 2.012

| | | |
|---------------------|-----|--------------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$7.069.020.000,00 |
| Octubre a Dic 2.012 | 30% | \$3.029.580.000,00 |

| | Proyección Ingresos Abril-
Agosto
2012 | Proyección Ingresos Sept-
Dic 2012
2012 | |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$1.686.000.000,00 | \$674.400.000,00 | \$ 2.360.400.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$1.406.000.000,00 | \$562.400.000,00 | \$ 1.968.400.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$1.621.500.000,00 | \$705.000.000,00 | \$ 2.326.500.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$835.800.000,00 | \$417.900.000,00 | \$ 1.253.700.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$125.200.000,00 | \$125.200.000,00 | \$ 250.400.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$1.333.200.000,00 | \$606.000.000,00 | \$ 1.939.200.000,00 |
| Total Ingresos por Venta de Equipos | \$7.007.700.000,00 | \$3.090.900.000,00 | |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|
| Total Ingresos Mensuales por Venta de Servicios | \$13.310.000,00 | \$159.720.000,00 | \$10.258.320.000,00 | \$0,00 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|

PROYECCIÓN INGRESOS MENSUALES 2.013

| | | |
|---------------------|-----|--------------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$9.013.900.000,00 |
| Octubre a Dic 2.013 | 30% | \$3.863.100.000,00 |

| | Proyección Ingresos Abril-
Agosto
2013 | Proyección Ingresos Sept-
Dic 2013
2013 | |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$2.120.600.000,00 | \$922.000.000,00 | \$ 3.042.600.000,00 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$1.759.500.000,00 | \$765.000.000,00 | \$ 2.524.500.000,00 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$2.076.300.000,00 | \$922.800.000,00 | \$ 2.999.100.000,00 |
| Camabaja 3 Ejes | \$1.059.100.000,00 | \$453.900.000,00 | \$ 1.513.000.000,00 |
| Volteo 35 mts ³ | \$137.300.000,00 | \$137.300.000,00 | \$ 274.600.000,00 |
| Volteo 25 mts ³ | \$1.726.400.000,00 | \$796.800.000,00 | \$ 2.523.200.000,00 |
| Total Ingresos por Venta de Equipos | \$8.879.200.000,00 | \$3.997.800.000,00 | |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|
| Total Ingresos Mensuales por Venta de Servicios | \$14.641.000,00 | \$175.692.000,00 | \$13.052.692.000,00 | \$0,00 |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|

COSTO DE VENTAS POR PRODUCTO

Proyección Costos Anuales Equipos

| | 2009-1 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$552.190.486,45 | \$421.243.623,91 | \$994.966.100,84 | \$1.301.570.703,03 | \$1.644.474.748,18 | \$2.118.553.639,77 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$392.443.937,76 | \$424.330.855,87 | \$835.422.314,27 | \$1.088.048.048,92 | \$1.368.068.868,16 | \$1.757.097.819,42 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$672.761.036,17 | \$427.469.248,45 | \$1.006.957.956,40 | \$1.276.420.293,90 | \$1.621.557.638,39 | \$2.088.617.354,90 |
| Camabaja 3 Ejes | \$153.255.744,00 | \$210.693.899,80 | \$572.707.691,19 | \$713.462.084,85 | \$871.124.779,75 | \$1.056.513.232,55 |
| Volteo 35 mts ³ | \$50.655.063,00 | \$61.947.539,16 | \$146.404.861,66 | \$160.246.809,63 | \$174.630.169,87 | \$191.516.222,33 |
| Volteo 25 mts ³ | \$271.144.847,00 | \$300.716.331,23 | \$850.852.343,38 | \$1.086.573.149,95 | \$1.352.480.107,80 | \$1.760.712.602,18 |
| Total Costos Anuales Equipos | \$2.092.451.114,38 | \$1.846.401.498,43 | \$4.407.311.267,74 | \$5.626.321.090,28 | \$7.032.336.312,14 | \$8.973.010.871,15 |

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Costos Anuales Servicio mto | \$96.000.000,00 | \$105.600.000,00 | \$116.160.000,00 | \$127.776.000,00 | \$140.553.600,00 |
|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|

PROYECCIÓN COSTOS MENSUALES 2.009

| | | | | |
|---------------------|-----|--------------------|---------------------|--------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$1.292.481.048,90 | | |
| Octubre a Dic 2.009 | 30% | \$553.920.449,53 | \$ 2.461.947.387,19 | \$0,00 |

| | Proyección Costos Mayo-Sept 2009 | Proyección Costos Octubre-Dic 2010 2009 | |
|----------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$294.870.536,74 | \$126.373.087,17 | \$ 421.243.623,91 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$282.887.237,25 | \$141.443.618,62 | \$ 424.330.855,87 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$284.979.498,97 | \$142.489.749,48 | \$ 427.469.248,45 |
| Camabaja 3 Ejes | \$140.462.599,87 | \$70.231.299,93 | \$ 210.693.899,80 |
| Volteo 35 mts ³ | \$61.947.539,16 | \$0,00 | \$ 61.947.539,16 |
| Volteo 25 mts ³ | \$180.429.798,74 | \$120.286.532,49 | \$ 300.716.331,23 |
| Total Costos por Equipos | \$1.245.577.210,72 | \$600.824.287,71 | |

| | | | | |
|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|---------------|
| Total Costos Mensuales por Venta de Servicios | \$8.000.000,00 | \$96.000.000,00 | \$4.034.852.612,81 | \$0,00 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|---------------|

PROYECCIÓN COSTOS MENSUALES 2.010

| | | | | |
|---------------------|-----|--------------------|---------------------|--------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$3.085.117.887,42 | | |
| Octubre a Dic 2.010 | 30% | \$1.322.193.380,32 | \$ 1.977.288.732,26 | \$0,00 |

| | Proyección Costos Abril-Agosto 2010 | Proyección Costos Sept-Dic 2010 2010 | |
|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|
| Plataformas 3 ejes | \$696.476.270,59 | \$298.489.830,25 | \$ 994.966.100,84 |
| Portacontenedores 2 ejes | \$584.795.619,99 | \$250.626.694,28 | \$ 835.422.314,27 |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$671.305.304,27 | \$335.652.652,13 | \$ 1.006.957.956,40 |
| Camabaja 3 Ejes | \$409.076.922,28 | \$163.630.768,91 | \$ 572.707.691,19 |
| Volteo 35 mts ³ | \$73.202.430,83 | \$73.202.430,83 | \$ 146.404.861,66 |
| Volteo 25 mts ³ | \$567.234.895,59 | \$283.617.447,79 | \$ 850.852.343,38 |
| Total Costos por Equipos | \$3.002.091.443,54 | \$1.405.219.824,20 | |

| | | | | |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|
| Total Costos Mensuales por Venta de Servicios | \$8.800.000,00 | \$105.600.000,00 | \$4.512.911.267,74 | \$0,00 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|---------------|

PROYECCIÓN COSTOS MENSUALES 2.011

| | | | | |
|---------------------|-----|--------------------|---------------------|--------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$3.938.424.763,20 | | |
| Octubre a Dic 2.011 | 30% | \$1.687.896.327,09 | \$ 2.541.318.909,72 | \$0,00 |

| | Proyección Costos Abril-
Agosto
2011 | Proyección Costos
Octubre-Dic 2010
2011 | | |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Plataformas 3 ejes | \$921.945.914,65 | \$379.624.788,38 | \$ 1.301.570.703,03 | |
| Portacontenedores 2 ejes | \$770.700.701,32 | \$317.347.347,60 | \$ 1.088.048.048,92 | |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$911.728.781,36 | \$364.691.512,54 | \$ 1.276.420.293,90 | |
| Camabaja 3 Ejes | \$535.096.563,64 | \$178.365.521,21 | \$ 713.462.084,85 | |
| Volteo 35 mts ³ | \$80.123.404,82 | \$80.123.404,82 | \$ 160.246.809,63 | |
| Volteo 25 mts ³ | \$776.123.678,54 | \$310.449.471,41 | \$ 1.086.573.149,95 | |
| Total Costos por Equipos | \$3.995.719.044,31 | \$1.630.602.045,97 | | |
| Total Costos Mensuales por Venta de Servicios | \$9.680.000,00 | \$116.160.000,00 | \$5.742.481.090,28 | \$0,00 |

PROYECCIÓN COSTOS MENSUALES 2.012

| | | | | |
|---------------------|-----|--------------------|----------------------------|---------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$4.922.635.418,50 | | |
| Octubre a Dic 2.012 | 30% | \$2.109.700.893,64 | \$ 3.098.207.687,86 | \$0,00 |

| | Proyección Costos Abril-
Agosto
2012 | Proyección Costos
Octubre-Dic 2010
2012 | | |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Plataformas 3 ejes | \$1.174.624.820,13 | \$469.849.928,05 | \$ 1.644.474.748,18 | |
| Portacontenedores 2 ejes | \$977.192.048,68 | \$390.876.819,47 | \$ 1.368.068.868,16 | |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$1.130.176.535,84 | \$491.381.102,54 | \$ 1.621.557.638,39 | |
| Camabaja 3 Ejes | \$580.749.853,16 | \$290.374.926,58 | \$ 871.124.779,75 | |
| Volteo 35 mts ³ | \$87.315.084,94 | \$87.315.084,94 | \$ 174.630.169,87 | |
| Volteo 25 mts ³ | \$929.830.074,11 | \$422.650.033,69 | \$ 1.352.480.107,80 | |
| Total Costos por Equipos | \$4.879.888.416,87 | \$2.152.447.895,27 | | |
| Total Costos Mensuales por Venta de Servicios | \$10.648.000,00 | \$127.776.000,00 | \$7.160.112.312,14 | \$0,00 |

PROYECCIÓN COSTOS MENSUALES 2.013

| | | | | |
|---------------------|-----|--------------------|----------------------------|---------------|
| Mayo a Septiembre | 70% | \$6.281.107.609,81 | | |
| Octubre a Dic 2.013 | 30% | \$2.691.903.261,35 | \$ 3.939.127.528,85 | \$0,00 |

| | Proyección Costos Abril-
Agosto
2013 | Proyección Costos
Octubre-Dic 2010
2013 | | |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Plataformas 3 ejes | \$1.476.567.688,33 | \$641.985.951,45 | \$ 2.118.553.639,77 | |
| Portacontenedores 2 ejes | \$1.224.643.934,75 | \$532.453.884,67 | \$ 1.757.097.819,42 | |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | \$1.445.965.861,09 | \$642.651.493,82 | \$ 2.088.617.354,90 | |
| Camabaja 3 Ejes | \$739.559.262,78 | \$316.953.969,76 | \$ 1.056.513.232,55 | |
| Volteo 35 mts ³ | \$95.758.111,17 | \$95.758.111,17 | \$ 191.516.222,33 | |
| Volteo 25 mts ³ | \$1.204.698.096,23 | \$556.014.505,95 | \$ 1.760.712.602,18 | |
| Total Costos por Equipos | \$6.187.192.954,33 | \$2.785.817.916,82 | | |
| Total Costos Mensuales por Venta de Servicios | \$11.712.800,00 | \$140.553.600,00 | \$9.113.564.471,15 | \$0,00 |

Cuentas x Cobrar - Pago de Contado

Cuentas x Cobrar Leasing (Ventas Equipos)

30 Dias

Ventas Servicio de Mantenimiento

Pago de Contado

Cuentas x Pagar

| | | | |
|--------------------------------------|----------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PAGO EQUIPOS CHINA | 100% | 180 Días | Mediante carta de crédito financiada por el Banco a 180 días pero al proveedor se le cancela a los 90 días p |
| PAGO PROVEEDOR ENSAMBLE | 100% | 60 Días | |
| PAGO PROVEEDOR TRASLADO (Transporte) | 100% | 60 Días | |
| PAGO ARANCEL DIAN | Efectivo | 0 Días | |
| PAGO GASTOS PUERTOS | Efectivo | 0 Días | |
| PAGO GASTOS SIA | 100% | 60 Días | |
| PAGO GASTOS MANEJO AGENTE | Efectivo | 60 Días | |
| PAGO COSTOS DESCARGUE Y VACIADO | 100% | 60 Días | |

Varios

IMPUESTO DE RENTA 33%

GASTOS ADMINISTRATIVOS

| | Mensual 2008 | Mensual 2009 | Mensual 2010 | Mensual 2011 | Mensual 2012 | Mensual 2013 | 2009 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Gastos de Personal | \$ 7.859.183 | \$ 8.461.982 | \$ 8.878.334 | \$ 9.292.976 | \$ 9.704.929 | \$ 10.113.285 | \$ 101.543.788 |
| Sueldos | 7.859.183 | 8.461.982 | 8.878.334 | 9.292.976 | 9.704.929 | 10.113.285 | 101.543.788 |
| Capacitaciones | \$ - | \$ - | - | - | - | - | - |
| Honorarios | \$ 650.000 | \$ 699.855 | \$ 734.290 | \$ 768.583 | \$ 802.654 | \$ 836.427 | \$ 8.398.260 |
| Asesoría Financiera Contador | \$ 300.000 | \$ 323.010 | \$ 338.903 | \$ 354.731 | \$ 370.456 | \$ 386.043 | \$ 3.876.120 |
| Asesoría Financiera Rev. Fiscal | \$ 350.000 | \$ 376.845 | \$ 395.387 | \$ 413.852 | \$ 432.198 | \$ 450.384 | \$ 4.522.140 |
| Arrendamientos | \$ 11.853.124 | \$ 12.708.551 | \$ 13.299.393 | \$ 13.187.583 | \$ 13.772.183 | \$ 14.351.677 | \$ 285.172.189 |
| Terrenos | \$ 10.000.000 | \$ 10.767.000 | \$ 11.296.765 | \$ 11.824.353 | \$ 12.348.522 | \$ 12.868.112 | \$ 129.204.000 |
| Construcciones y Edificaciones | \$ 1.152.900 | \$ 1.241.327 | \$ 1.302.404 | \$ 1.363.230 | \$ 1.423.661 | \$ 1.483.565 | \$ 14.895.929 |
| Flota y Equipo de Transporte | \$ 700.224 | \$ 700.224 | \$ 700.224 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 8.402.688 |
| Seguros | \$ 92.162 | \$ 92.162 | \$ 92.162 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1.105.944 |
| Servicios Prom | \$ 6.000.000 | \$ 6.460.200 | \$ 6.778.059 | \$ 7.094.612 | \$ 7.409.113 | \$ 7.720.867 | \$ 77.522.400 |
| Gastos Legales | | | | | | | 1300000 |
| Mantenimiento y Reparaciones | \$ - | \$ 1.666.667 | \$ 1.748.671 | \$ 1.830.339 | \$ 1.911.477 | \$ 1.991.906 | \$ 20.000.000 |
| Adecuaciones Instalaciones | \$ - | \$ 66.667 | \$ 69.947 | \$ 73.214 | \$ 76.459 | \$ 79.676 | \$ 800.000 |
| Gastos de Depreciación | \$ 161.769 | \$ 161.769 | \$ 161.769 | \$ 161.769 | \$ 161.769 | \$ 161.769 | \$ 1.941.228 |
| Diversos | \$ - | \$ 2.500.000 | \$ 2.623.007 | \$ 2.745.508 | \$ 2.867.215 | \$ 2.987.859 | \$ 30.000.000 |

GASTOS OPERACIONALES DE VENTA

| | Anual 2008 | Anual 2009 | Anual 2010 | Anual 2011 | Anual 2012 | Anual 2013 | 2009 |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Arrendamientos - Otros | | | | | | | |
| * Sala Logística de las Americas | \$ 3.720.000 | \$ 4.005.324 | \$ 4.312.532 | \$ 4.643.304 | \$ 4.999.445 | \$ 5.382.902 | |
| * Colfecar | \$ 7.770.000 | \$ 8.365.959 | \$ 8.777.586 | \$ 9.187.523 | \$ 9.594.802 | \$ 9.998.523 | |
| Seguros - Póliza Automática de Transporte | | | | | | | |
| Servicios | | | | | | | |
| * Sala Logística de las America | \$ 3.500.000 | \$ 3.768.450 | \$ 3.953.868 | \$ 4.138.524 | \$ 4.321.983 | \$ 4.503.839 | |
| * Colfecar | \$ 3.500.000 | \$ 3.768.450 | \$ 3.953.868 | \$ 4.138.524 | \$ 4.321.983 | \$ 4.503.839 | |
| Mantenimiento y Reparaciones | | \$ 1.666.667 | \$ 1.748.671 | \$ 1.830.339 | \$ 1.911.477 | \$ 1.991.906 | \$ 20.000.000 |
| Gastos de Viaje | | | | | | | \$ 8.000.000 |
| Impuestos ICA | | | | | | | |
| Servicios | | | | | | | |
| Diversos | | | | | | | |

Comisiones por venta Equipos 10%

Comisiones por venta Mtto 3%

Impuestos ICA 1,000%

| | USD | | | | |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| % Comision Anual por Giros al Exterior | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |

DATOS VARIOS BANCOS

| | 2009 | | | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| Comisiones Bancarias (Giros) | | | | \$57.243,25 | \$53.516,50 | \$53.966,75 | \$51.084,33 |
| IVA 16% Comisiones Bancarias (Giros) | | | | \$9.158,92 | \$8.562,64 | \$8.634,68 | \$8.173,49 |
| Gastos Bancarios Carta de Crédito | \$6.989.747,18 | | | | | | |
| IVA 16% Comisiones Bancarias Carta de Crédito | \$1.118.359,55 | | | | | | |
| Impuesto 4 x 1000 Giro al Exterior | | | | \$36.704,16 | \$33.915,56 | \$32.515,79 | \$30.998,16 |
| Intereses Bancarios Carta de Crédito | | | | \$9.109.637,19 | \$8.416.811,99 | \$8.066.344,82 | \$7.690.281,74 |
| Intereses Financieros Prestamos Halbacea-Hero-Adalberto Peñaranda | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 |

DIFERENCIA EN CAMBIO

| | 2009 | | | | | | |
|--------------------------------------|-------|---------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| Valor USD \$ Carta de Crédito | | | | \$ 630.670,00 | | | |
| Inicio Financiación Carta de Crédito | | | | \$ 1.444.064.019,10 | \$ 1.350.050.042,20 | \$ 1.361.408.408,90 | \$ 1.288.694.049,91 |
| Diferencia en Cambio CAPITAL | | | | | \$ 94.013.976,90 | -\$ 11.358.366,70 | \$ 72.714.358,99 |

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| TOTAL INGRESOS | \$ 172.008.935,80 | \$ 501.893.648,17 | \$ 747.656.075,42 | \$ 1.068.096.279,52 | \$ 1.533.816.302,69 |
| TOTAL EGRESOS | -\$ 187.863.982,11 | -\$ 289.252.173,24 | -\$ 398.190.363,48 | -\$ 533.087.978,77 | -\$ 724.846.642,49 |

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | | |
|-----------------------------------------|------|------|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valor USD \$ Intereses Carta de Crédito | | | | \$ 3.978,48 | \$ 3.931,88 | \$ 3.736,72 | \$ 3.763,52 |
| Inicio Financiación Carta de Crédito | | | | \$ 9.109.637,19 | \$ 8.416.811,99 | \$ 8.066.344,82 | \$ 7.690.281,74 |
| Diferencia en Cambio INTERESES | | | | | \$ 692.825,20 | \$ 350.467,16 | \$ 376.063,08 |

CÁLCULO PRIMA OPCION RANGE FORWARD - CAPITAL TOTAL CARTA DE CRÉDITO

| | 2009 | | | | | | |
|---------------------------------------------|-------|---------|-------|------------------|------|-------|-------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
| Valor USD \$ Carta de Crédito | | | | \$ 630.670,00 | | | |
| Valor Techo | | | | \$ 2.100,00 | | | |
| Valor Piso | | | | \$ 2.000,00 | | | |
| Valor Prima / Dólar Pesos Colombianos | | | | \$ 100,00 | | | |
| Valor TRM | | | | \$ 2.289,73 | | | |
| Valor Prima a Cancelar en Pesos Colombianos | | | | \$ 63.067.000,00 | | | |

| Abril 2.009 | Marzo 2.010 | Marzo 2.011 | Marzo 2.012 | Marzo 2.013 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

| | | | | | |
|----------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valor USD \$ Carta de Crédito | \$ 630.670,00 | \$ 1.395.631,60 | \$ 1.788.408,16 | \$ 2.239.250,48 | \$ 2.859.355,28 |
| Valor Techo | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 | \$ 2.100,00 |
| Valor Piso | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 | \$ 2.000,00 |
| Valor Prima / Dólar Pesos Colombianos | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 | \$ 100,00 |
| Valor TRM | \$ 2.289,73 | \$ 2.417,61 | \$ 2.452,47 | \$ 2.487,83 | \$ 2.523,70 |
| Valor Prima a Cancelar en Pesos Colombianos | \$ 63.067.000,00 | \$ 139.563.160,00 | \$ 178.840.816,00 | \$ 223.925.047,50 | \$ 285.935.527,79 |

| | | | | | 2010 | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
| 4,94% | 4,77% | 4,83% | 4,82% | 4,92% | 3,50% | 3,70% | 3,76% | 3,92% | 4,19% | 4,49% |
| 0,76 | 3,59 | 3,27 | 3,15 | 2,68 | 2,67 | 2,66 | 2,57 | 2,83 | 2,86 | 3,08 |
| 0,26 | 3,47 | 2,94 | 2,69 | 1,49 | 2,57 | 2,60 | 2,49 | 2,64 | 2,49 | 2,60 |
| \$ 2.035,00 | \$ 2.314,87 | \$ 2.378,50 | \$ 2.373,02 | \$ 2.301,09 | \$ 2.495,12 | \$ 2.411,71 | \$ 2.417,61 | \$ 2.329,66 | \$ 2.227,90 | \$ 2.347,97 |
| 1,33 | 3,60 | 3,34 | 3,20 | 2,80 | 2,71 | 2,63 | 2,58 | 2,96 | 3,06 | 3,27 |
| 4,5% | 6,6% | 6,8% | 7,1% | 7,1% | 4,8% | 5,0% | 5,3% | 5,5% | 5,7% | 5,9% |

| 09 |
|-----|
| 30% |
| 3 |
| 4 |
| 4 |
| 1 |
| 0 |
| 2 |
| |
| 14 |
| 43 |

| 2010 | |
|------|-----|
| 70% | 30% |
| 14 | 6 |
| 14 | 6 |
| 16 | 8 |
| 5 | 2 |
| 1 | 1 |
| 8 | 4 |
| | |
| 58 | 27 |
| | 85 |

20
20
24
7
2
12

| Julio | Agosto | Sept | Oct | Nov | Dic |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 |
| 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 |
| 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 |
| \$ 350.500.000,00 | \$ 162.300.000,00 | \$ 162.300.000,00 | \$ 451.000.000,00 | \$ 248.700.000,00 | \$ 162.300.000,00 |
| \$ 360.500.000,00 | \$ 172.300.000,00 | \$ 172.300.000,00 | \$ 461.000.000,00 | \$ 258.700.000,00 | \$ 172.300.000,00 |
| \$ 244.234.312,69 | \$ 113.107.704,42 | \$ 113.107.704,42 | \$ 314.465.612,63 | \$ 173.250.970,67 | \$ 113.107.704,42 |
| \$252.234.312,69 | \$121.107.704,42 | \$121.107.704,42 | \$322.465.612,63 | \$181.250.970,67 | \$121.107.704,42 |

| Abril | Mayo | Junio | Julio |
|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| 4 | 4 | 4 | 1 |
| 4 | 4 | 4 | 1 |
| 4 | 4 | 4 | 2 |
| 1 | 1 | 1 | 1 |
| 1 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | 2 | 2 | 2 |
| \$ 1.197.900.000,00 | \$ 1.093.000.000,00 | \$ 1.093.000.000,00 | \$ 576.900.000,00 |
| \$ 1.208.900.000,00 | \$ 1.104.000.000,00 | \$ 1.104.000.000,00 | \$ 587.900.000,00 |
| \$830.730.548,27 | \$757.528.117,44 | \$757.528.117,44 | \$399.056.692,14 |
| \$839.530.548,27 | \$766.328.117,44 | \$766.328.117,44 | \$407.856.692,14 |

Por lo tanto, el pago de intereses por financiación se paga a partir del giro al exterior por parte del banco que nos financie la carta de crédito

| ANUAL | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| \$ 106.540.013 | \$ 111.515.709 | \$ 116.459.154 | \$ 121.359.420 |
| 106.540.013 | 111.515.709 | 116.459.154 | 121.359.420 |
| - | - | - | - |
| \$ 8.811.477 | \$ 9.222.996 | \$ 9.631.847 | \$ 10.037.128 |
| 4.066.835 | 4.256.767 | 4.445.468 | 4.632.520 |
| 4.744.641 | 4.966.228 | 5.186.379 | 5.404.607 |
| \$ 298.640.058 | \$ 302.543.956 | \$ 315.869.548 | \$ 329.078.749 |
| 135.561.181 | 141.892.242 | 148.182.265 | 154.417.349 |
| 15.628.849 | 16.358.757 | 17.083.933 | 17.802.776 |
| \$ 8.402.688 | \$ - | \$ - | \$ - |
| \$ 1.105.944 | \$ - | \$ - | \$ - |
| 81.336.709 | 85.135.345 | 88.909.359 | 92.650.409 |
| 1363963,467 | 1427664,116 | 1490951,862 | 1553686,83 |
| \$ 20.984.053 | \$ 21.964.063 | \$ 22.937.721 | \$ 23.902.874 |
| \$ 839.362 | \$ 878.563 | \$ 917.509 | \$ 956.115 |
| \$ 1.941.228 | \$ 1.941.228 | \$ 1.941.228 | \$ 1.941.228 |
| \$ 31.476.080 | \$ 32.946.095 | \$ 34.406.581 | \$ 35.854.311 |

| | | | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| \$ 460.082.237 | \$ 478.893.548 | \$ 506.120.662 | \$ 544.543.749 | \$ 591.002.217 |
| <u>OK</u> | <u>OK</u> | <u>OK</u> | <u>OK</u> | <u>OK</u> |

| 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|
| \$ 20.984.053 | \$ 21.964.063 | \$ 22.937.721 | \$ 23.902.874 |
| \$ 8.393.621 | \$ 8.785.625 | \$ 9.175.088 | \$ 9.561.150 |

| | | | | | 2010 | | | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
| \$50.875,00 | \$57.871,75 | | | | | | \$60.440,24 | \$58.241,55 | \$55.697,58 | \$58.699,23 |
| \$8.140,00 | \$9.259,48 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$9.670,44 | \$9.318,65 | \$8.911,61 | \$9.391,88 |
| | | | | \$14.566.714,86 | | | | | | |
| \$30.097,53 | \$46.931,29 | | | | | | \$99.881,24 | \$96.004,10 | \$95.164,44 | \$99.404,41 |
| \$7.465.366,49 | \$11.665.691,13 | | | | | | \$24.900.198,48 | \$23.933.463,90 | \$23.726.502,01 | \$24.783.010,85 |
| \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 |

| | | | | | 2010 | | | | | |
|---------------------|---------------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
| | | | | | | | \$ 1.395.631,60 | | | |
| \$ 1.283.413.450,00 | \$ 1.459.919.065,41 | | | | | | \$ 3.374.092.326,47 | \$ 3.251.349.741,54 | \$ 3.109.332.303,02 | \$ 3.276.899.884,31 |
| \$ 5.280.599,91 | -\$ 176.505.615,41 | | | | | | | \$ 122.742.584,93 | \$ 142.017.438,52 | -\$ 167.567.581,29 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------------|--|--|--|--|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| \$ 3.668,48 | \$ 5.039,46 | | | | | | \$ 10.299,51 | \$ 10.273,36 | \$ 10.649,70 | \$ 10.555,08 |
| \$ 7.465.366,49 | \$ 11.665.691,13 | | | | | | \$ 24.900.198,48 | \$ 23.933.463,90 | \$ 23.726.502,01 | \$ 24.783.010,85 |
| \$ 224.915,26 | -\$ 4.200.324,64 | | | | | | | | | |

| | | | | | 2010 | | | | | |
|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------------------|-------|------|-------|
| Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
| | | | | | | | \$ 1.395.631,60 | | | |
| | | | | | | | \$ 2.100,00 | | | |
| | | | | | | | \$ 2.000,00 | | | |
| | | | | | | | \$ 100,00 | | | |
| | | | | | | | \$ 2.417,61 | | | |
| | | | | | | | \$ 139.563.160,00 | | | |

| Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 4,71% | 4,68% | 4,50% | 4,57% | 4,55% | 4,67% | 3,15% | 3,37% | 3,43% | 3,61% | 3,91% |
| 3,09 | 3,17 | 3,62 | 3,27 | 3,14 | 2,62 | 2,59 | 2,58 | 2,48 | 2,77 | 2,79 |
| 2,67 | 2,81 | 3,50 | 2,91 | 2,62 | 1,34 | 2,49 | 2,53 | 2,41 | 2,57 | 2,41 |
| \$ 2.178,06 | \$ 2.265,25 | \$ 2.307,04 | \$ 2.384,34 | \$ 2.380,89 | \$ 2.300,64 | \$ 2.539,19 | \$ 2.445,39 | \$ 2.452,47 | \$ 2.349,01 | \$ 2.229,79 |
| 3,26 | 3,23 | 3,62 | 3,33 | 3,15 | 2,72 | 2,61 | 2,52 | 2,47 | 2,87 | 2,98 |
| 6,1% | 6,3% | 6,3% | 6,5% | 6,9% | 6,9% | 4,4% | 4,6% | 4,9% | 5,1% | 5,4% |

| 2011 | |
|------|-----|
| 70% | 30% |
| 17 | 7 |
| 17 | 7 |
| 20 | 8 |
| 6 | 2 |
| 1 | 1 |
| 10 | 4 |
| 71 | 29 |
| | 100 |

| Agosto | Sept | Oct | Nov | Dic |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 2 | 2 | 0 |
| 1 | 2 | 2 | 2 | 0 |
| 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 1 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| \$ 369.900.000,00 | \$ 813.500.000,00 | \$ 708.600.000,00 | \$ 384.400.000,00 | \$ 121.000.000,00 |
| \$ 380.900.000,00 | \$ 824.500.000,00 | \$ 719.600.000,00 | \$ 395.400.000,00 | \$ 132.000.000,00 |
| \$257.247.968,24 | \$563.778.543,73 | \$490.576.112,90 | \$266.952.004,54 | \$83.913.163,03 |
| \$266.047.968,24 | \$572.578.543,73 | \$499.376.112,90 | \$275.752.004,54 | \$92.713.163,03 |

| Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| 4 | 4 | 4 | 4 | 1 |
| 4 | 4 | 4 | 4 | 1 |
| 5 | 5 | 5 | 4 | 1 |
| 2 | 2 | 2 | 0 | 0 |
| 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| \$ 1.503.500.000,00 | \$ 1.387.700.000,00 | \$ 1.387.700.000,00 | \$ 1.066.600.000,00 | \$ 433.900.000,00 |
| \$ 1.515.600.000,00 | \$ 1.399.800.000,00 | \$ 1.399.800.000,00 | \$ 1.078.700.000,00 | \$ 446.000.000,00 |
| \$ 1.039.915.649,07 | \$ 959.792.244,25 | \$ 959.792.244,25 | \$ 735.840.283,97 | \$ 300.378.622,77 |
| \$ 1.049.595.649,07 | \$ 969.472.244,25 | \$ 969.472.244,25 | \$ 745.520.283,97 | \$ 310.058.622,77 |

| Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| \$54.451,44 | \$56.631,18 | | | | | | | \$61.311,74 | \$58.725,20 | \$55.744,75 |
| \$8.712,23 | \$9.060,99 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$9.809,88 | \$9.396,03 | \$8.919,16 |
| | | | | | \$18.630.216,71 | | | | | |
| | | | | | \$2.330.674,38 | | | | | |
| \$95.434,33 | \$100.111,38 | | | | | | | \$100.265,88 | \$96.075,35 | \$94.521,09 |
| \$23.795.418,24 | \$24.962.154,02 | | | | | | | \$24.995.348,70 | \$23.950.716,61 | \$23.565.608,53 |
| \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 |

| Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
|---------------------|---------------------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | | | \$ 1.788.408,16 | | |
| \$ 3.039.766.259,59 | \$ 3.161.450.851,54 | | | | | | | \$ 4.386.016.678,07 | \$ 4.200.985.086,07 | \$ 3.987.774.460,07 |
| \$ 237.133.624,72 | -\$ 121.684.591,96 | | | | | | | | \$ 185.031.592,00 | \$ 213.210.626,01 |

| | | | | | | | | | | |
|------------------|------------------|--|--|--|--|--|--|------------------|------------------|------------------|
| \$ 10.925,06 | \$ 11.019,61 | | | | | | | \$ 10.191,91 | \$ 10.196,10 | \$ 10.568,53 |
| \$ 23.795.418,24 | \$ 24.962.154,02 | | | | | | | \$ 24.995.348,70 | \$ 23.950.716,61 | \$ 23.565.608,53 |

| Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------------------|-------|------|
| | | | | | | | | \$ 1.788.408,16 | | |
| | | | | | | | | \$ 2.100,00 | | |
| | | | | | | | | \$ 2.000,00 | | |
| | | | | | | | | \$ 100,00 | | |
| | | | | | | | | \$ 2.452,47 | | |
| | | | | | | | | \$ 178.840.816,00 | | |

| 2011 | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | |
| 4,23% | 4,47% | 4,43% | 4,25% | 4,32% | 4,30% | 4,43% | 2,83% | 3,06% | 3,13% | 3,34% | |
| 3,02 | 3,04 | 3,13 | 3,66 | 3,27 | 3,12 | 2,55 | 2,52 | 2,50 | 2,39 | 2,70 | |
| 2,52 | 2,61 | 2,76 | 3,53 | 2,88 | 2,55 | 1,22 | 2,42 | 2,46 | 2,33 | 2,51 | |
| \$ 2.360,56 | \$ 2.165,18 | \$ 2.257,06 | \$ 2.299,24 | \$ 2.390,18 | \$ 2.388,79 | \$ 2.300,19 | \$ 2.584,05 | \$ 2.479,54 | \$ 2.487,83 | \$ 2.368,51 | |
| 3,21 | 3,20 | 3,17 | 3,65 | 3,32 | 3,11 | 2,65 | 2,51 | 2,42 | 2,36 | 2,79 | |
| 5,5% | 5,8% | 6,1% | 6,0% | 6,3% | 6,7% | 6,7% | 4,0% | 4,2% | 4,6% | 4,7% | |

| 2012 | |
|------|-----|
| 70% | 30% |
| 20 | 8 |
| 20 | 8 |
| 23 | 10 |
| 6 | 3 |
| 1 | 1 |
| 11 | 5 |
| 81 | 35 |
| | 116 |

| Sept | Oct | Nov | Dic |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2 | 2 | 2 | 1 |
| 2 | 2 | 2 | 1 |
| 2 | 2 | 2 | 2 |
| 1 | 1 | 0 | 0 |
| 1 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | 2 | 0 | 0 |
| \$ 888.400.000,00 | \$ 772.600.000,00 | \$ 421.800.000,00 | \$ 276.400.000,00 |
| \$ 900.500.000,00 | \$ 784.700.000,00 | \$ 433.900.000,00 | \$ 288.500.000,00 |
| \$ 614.838.675,26 | \$ 534.715.270,44 | \$ 290.307.774,13 | \$ 190.740.326,13 |
| \$ 624.518.675,26 | \$ 544.395.270,44 | \$ 299.987.774,13 | \$ 200.420.326,13 |

| Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Sept |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| 5 | 5 | 5 | 5 | 0 | 2 |
| 5 | 5 | 5 | 5 | 0 | 2 |
| 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 3 |
| 2 | 2 | 2 | 0 | 0 | 1 |
| 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 3 | 3 | 3 | 2 | 0 | 2 |
| \$ 1.892.900.000,00 | \$ 1.767.700.000,00 | \$ 1.767.700.000,00 | \$ 1.367.900.000,00 | \$ 211.500.000,00 | \$ 1.027.600.000,00 |
| \$ 1.906.210.000,00 | \$ 1.781.010.000,00 | \$ 1.781.010.000,00 | \$ 1.381.210.000,00 | \$ 224.810.000,00 | \$ 1.040.910.000,00 |
| \$ 1.318.133.158,01 | \$ 1.230.818.073,07 | \$ 1.230.818.073,07 | \$ 952.704.781,95 | \$ 147.414.330,76 | \$ 715.762.758,25 |
| \$ 1.328.781.158,01 | \$ 1.241.466.073,07 | \$ 1.241.466.073,07 | \$ 963.352.781,95 | \$ 158.062.330,76 | \$ 726.410.758,25 |

| 2011 | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril |
| \$59.013,93 | \$54.129,50 | \$56.426,59 | | | | | | | \$62.195,81 | \$59.212,87 |
| \$9.442,23 | \$8.660,72 | \$9.028,25 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$0,00 | \$9.951,33 | \$9.474,06 |
| | | | | | | \$23.293.147,12 | | | | |
| | | | | | | \$2.980.834,67 | | | | |
| \$99.362,58 | \$94.373,52 | \$99.330,62 | | | | | | | \$100.678,15 | \$96.158,33 |
| \$24.772.188,73 | \$23.530.589,79 | \$24.767.199,37 | | | | | | | \$25.097.391,51 | \$23.970.896,44 |
| \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 | \$14.000.000,00 |

| 2011 | | | | | | | | | | |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|---------------------|--------------------------|
| Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril |
| | | | | | | | | | \$ 2.239.250,48 | |
| \$ 4.221.639.530,57 | \$ 3.872.225.673,15 | \$ 4.036.550.966,14 | | | | | | | \$ 5.570.879.685,43 | \$ 5.303.697.855,83 |
| -\$ 233.865.070,50 | \$ 349.413.857,41 | -\$ 164.325.292,99 | | | | | | | | \$ 267.181.829,60 |

| | | | | | | | | | | |
|------------------|------------------|------------------|--|--|--|--|--|--|------------------|------------------|
| \$ 10.494,21 | \$ 10.867,73 | \$ 10.973,20 | | | | | | | \$ 10.088,06 | \$ 10.120,64 |
| \$ 24.772.188,73 | \$ 23.530.589,79 | \$ 24.767.199,37 | | | | | | | \$ 25.097.391,51 | \$ 23.970.896,44 |

| 2011 | | | | | | | | | | |
|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------------------|-------|
| Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril |
| | | | | | | | | | \$ 2.239.250,48 | |
| | | | | | | | | | \$ 2.100,00 | |
| | | | | | | | | | \$ 2.000,00 | |
| | | | | | | | | | \$ 100,00 | |
| | | | | | | | | | \$ 2.487,83 | |
| | | | | | | | | | \$ 223.925.047,50 | |

| 2012 | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero |
| 3,65% | 3,99% | 4,24% | 4,20% | 4,01% | 4,08% | 4,06% | 4,21% | 2,54% | 2,78% |
| 2,73 | 2,97 | 3,00 | 3,09 | 3,69 | 3,27 | 3,11 | 2,49 | 2,44 | 2,43 |
| 2,34 | 2,45 | 2,54 | 2,70 | 3,57 | 2,85 | 2,49 | 1,10 | 2,35 | 2,39 |
| \$ 2.231,68 | \$ 2.373,21 | \$ 2.152,38 | \$ 2.248,91 | \$ 2.291,46 | \$ 2.396,04 | \$ 2.396,71 | \$ 2.299,74 | \$ 2.629,69 | \$ 2.514,17 |
| 2,90 | 3,15 | 3,14 | 3,12 | 3,67 | 3,30 | 3,06 | 2,57 | 2,42 | 2,32 |
| 5,1% | 5,2% | 5,5% | 5,8% | 5,7% | 6,0% | 6,5% | 6,6% | 3,6% | 3,8% |

| 2013 | |
|------|-----|
| 70% | 30% |
| 23 | 10 |
| 23 | 10 |
| 27 | 12 |
| 7 | 3 |
| 1 | 1 |
| 13 | 6 |
| 94 | 42 |
| | 136 |

| Oct | Nov | Dic |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2 | 2 | 2 |
| 2 | 2 | 2 |
| 3 | 2 | 2 |
| 1 | 1 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| 1 | 1 | 1 |
| \$ 781.200.000,00 | \$ 710.700.000,00 | \$ 571.400.000,00 |
| \$ 794.510.000,00 | \$ 724.010.000,00 | \$ 584.710.000,00 |
| \$543.917.666,58 | \$494.779.556,32 | \$397.987.914,13 |
| \$554.565.666,58 | \$505.427.556,32 | \$408.635.914,13 |

| Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Sept |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 |
| 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 |
| 5 | 5 | 5 | 5 | 7 | 3 |
| 2 | 2 | 2 | 1 | 0 | 1 |
| 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 3 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 |
| \$ 2.066.300.000,00 | \$ 1.929.000.000,00 | \$ 1.929.000.000,00 | \$ 1.777.700.000,00 | \$ 1.177.200.000,00 | \$ 1.459.700.000,00 |
| \$ 2.080.941.000,00 | \$ 1.943.641.000,00 | \$ 1.943.641.000,00 | \$ 1.792.341.000,00 | \$ 1.191.841.000,00 | \$ 1.474.341.000,00 |
| \$ 1.440.059.384,47 | \$ 1.344.301.273,30 | \$ 1.344.301.273,30 | \$ 1.238.649.950,05 | \$ 819.881.073,22 | \$ 1.017.186.410,97 |
| \$1.451.772.184,47 | \$1.356.014.073,30 | \$1.356.014.073,30 | \$1.250.362.750,05 | \$831.593.873,22 | \$1.028.899.210,97 |

| 2013 | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
| 2,86% | 3,08% | 3,40% | 3,76% | 4,02% | 3,98% | 3,78% | 3,86% | 3,83% | 3,99% |
| 2,31 | 2,64 | 2,66 | 2,92 | 2,95 | 3,05 | 3,73 | 3,26 | 3,09 | 2,44 |
| 2,25 | 2,44 | 2,26 | 2,38 | 2,48 | 2,64 | 3,60 | 2,82 | 2,42 | 1,00 |
| \$ 2.523,70 | \$ 2.388,18 | \$ 2.233,57 | \$ 2.385,94 | \$ 2.139,65 | \$ 2.240,78 | \$ 2.283,71 | \$ 2.401,91 | \$ 2.404,66 | \$ 2.299,28 |
| 2,26 | 2,71 | 2,82 | 3,10 | 3,09 | 3,07 | 3,69 | 3,29 | 3,02 | 2,50 |
| 4,2% | 4,4% | 4,7% | 4,9% | 5,2% | 5,5% | 5,5% | 5,8% | 6,3% | 6,4% |

| Oct | Nov | Dic |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2 | 2 | 2 |
| 2 | 2 | 2 |
| 3 | 3 | 3 |
| 1 | 1 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| 2 | 1 | 1 |
| \$ 985.000.000,00 | \$ 852.200.000,00 | \$ 700.900.000,00 |
| \$ 999.641.000,00 | \$ 866.841.000,00 | \$ 715.541.000,00 |
| \$ 686.540.332,58 | \$ 593.871.248,26 | \$ 488.219.925,00 |
| \$ 698.253.132,58 | \$ 605.584.048,26 | \$ 499.932.725,00 |

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| 471.395.000 | 1.175.398.832 | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 | 172.300.000 |
| - | - | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 121.000.000 | 121.000.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 967.600.000 | - | 967.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 |
| - | - | 100.500.000 | 100.500.000 | 100.500.000 | - | 100.500.000 | 100.500.000 | - | - | - | 100.500.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 90.000.000 | 90.000.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 172.800.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | - |
| - | - | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 471.395.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.250.000 | 531.705.572 | 251.361.839 | 783.964.326 | 251.361.839 | 783.534.141 | 480.766.484 | 364.589.975 | 252.254.313 | 121.107.704 | 121.107.704 | 322.466.613 | 181.250.971 | 121.107.704 |
| - | - | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 84.248.725 | 84.248.725 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 51.085.248 | 532.602.487 | 51.085.248 | 532.602.487 | 141.966.684 | 141.966.684 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 |
| - | - | - | 51.085.248 | - | 51.085.248 | 70.231.300 | 70.231.300 | - | - | - | 70.231.300 | - | - |
| - | - | - | - | - | 50.655.063 | 61.947.539 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 114.372.236 | 60.143.266 | 60.143.266 | - | - | 60.143.266 | 60.143.266 | - |
| - | - | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 |
| 4.250.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 75.423.200 | | 70.224.000 | 225.040.000 | 70.224.000 | 223.360.000 | 111.664.000 | 83.440.000 | 57.680.000 | 27.568.000 | 27.568.000 | 73.760.000 | 41.392.000 | 27.568.000 |
| 680.000 | | 40.217.894 | 125.434.292 | 40.217.894 | 125.365.463 | 76.022.657 | 56.534.596 | 40.367.490 | 19.077.233 | 19.077.233 | 51.854.486 | 29.000.156 | 19.077.233 |
| 74.743.200 | | 30.006.106 | 99.605.708 | 30.006.106 | 97.994.537 | 34.741.363 | 25.105.604 | 17.322.510 | 8.190.767 | 8.190.767 | 22.165.502 | 12.391.845 | 8.190.767 |

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| | | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 | 172.300.000 |
| | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| | | 428.900.000 | 1.396.500.000 | 428.900.000 | 1.386.000.000 | 687.900.000 | 511.500.000 | 350.500.000 | 162.300.000 | 162.300.000 | 451.000.000 | 248.700.000 | 162.300.000 |
| | | 559.179.693 | 428.900.000 | 1.396.500.000 | 428.900.000 | 1.386.000.000 | 687.900.000 | 511.500.000 | 350.500.000 | 162.300.000 | 162.300.000 | 451.000.000 | 248.700.000 |
| | | 559.179.693 | 428.900.000 | 1.396.500.000 | 428.900.000 | 1.386.000.000 | 687.900.000 | 511.500.000 | 350.500.000 | 162.300.000 | 162.300.000 | 451.000.000 | 248.700.000 |

| AÑO 2.009 | AÑO 2.010 | AÑO 2.011 | AÑO 2.012 | AÑO 2.013 |
|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 6.496.800.000 | 6.490.200.000 | 8.283.800.000 | 10.258.320.000 | 13.052.692.000 |
| 120.000.000 | 132.000.000 | 145.200.000 | 159.720.000 | 175.692.000 |
| 6.376.800.000 | 6.358.200.000 | 8.138.600.000 | 10.098.600.000 | 12.877.000.000 |
| 6.773.679.693 | 6.399.500.000 | 7.983.200.000 | 9.803.600.000 | 12.747.500.000 |
| 559.179.693 | 162.300.000 | 121.000.000 | 276.400.000 | 571.400.000 |

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------|-----------|-----------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| | | - | - | - | 9.109.637 | 8.416.812 | 8.066.345 | 7.690.282 | 7.465.366 | 11.665.691 | - | - | - |
| | | | | | | | | | | 1.459.919.065 | | | |

| AÑO 2.009 | AÑO 2.010 | AÑO 2.011 | AÑO 2.012 | AÑO 2.013 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 52.414.133 | 146.100.747 | 145.581.652 | 145.084.551 | 144.609.194 |
| 1.459.919.065 | 3.161.450.852 | 4.036.550.966 | 5.035.871.385 | 6.407.199.285 |

1.512.333.199 3.307.551.599 4.182.132.618 5.180.955.936 6.551.808.480

- - - - -

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------------|------------|------------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| | | - | - | - | - | 373.218.996 | - | - | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - | - | 4.828.850 | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - | - | 81.400.000 | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - | - | 16.000.000 | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - | 26.400.000 | - | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - | 230.000 | - | - | - | - | - | - |

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |

16
14
24
3
1
5

| 2010 | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------|---------|-------|-------------|------------|-------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO |
| - | - | - | - | 898.844.622 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 10.282.378 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 182.561.264 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 16.787.243 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 51.935.532 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 241.317 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 2010 | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|------------|------------|------------|--|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 | 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 | 288.500.000 | 8.283.800.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | |
| - | - | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 79.500.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 79.500.000 | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 591.100.000 | 591.100.000 | 591.100.000 | 525.600.000 | 131.400.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 196.900.000 | - | - | - | - | |
| - | - | 255.600.000 | 255.600.000 | 255.600.000 | - | - | 127.800.000 | 127.800.000 | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | - | - | - | - | - | - | |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | - | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9.680.000 | 9.680.000 | 1.049.595.649 | 969.472.244 | 969.472.244 | 745.520.294 | 210.058.623 | 624.518.675 | 544.395.270 | 299.987.774 | 200.420.326 | 5.742.481.090 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | |
| - | - | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 54.232.113 | 108.464.225 | 108.464.225 | 108.464.225 | 54.232.113 | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 409.273.537 | 409.273.537 | 409.273.537 | 363.687.098 | 90.921.774 | 181.843.549 | 181.843.549 | 181.843.549 | 136.508.214 | - | - | - | - | |
| - | - | 178.365.521 | 178.365.521 | 178.365.521 | - | - | 89.182.761 | 89.182.761 | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | - | - | - | - | - | - | |
| 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | - | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1.936.000 | 1.936.000 | 242.496.000 | 223.968.000 | 223.968.000 | 172.592.000 | 71.360.000 | 144.080.000 | 125.552.000 | 69.424.000 | 46.160.000 | - | 2.129.600 | 2.129.600 | 2.129.600 | |
| 1.548.800 | 1.548.800 | 187.995.304 | 155.115.659 | 155.115.659 | 119.395.245 | 46.609.589 | 99.923.968 | 87.103.243 | 47.995.044 | 33.067.262 | - | 1.703.680 | 1.703.680 | 1.703.680 | |
| 387.200 | 387.200 | 74.560.696 | 68.852.441 | 68.852.441 | 53.308.755 | 21.750.620 | 44.157.012 | 38.448.757 | 21.425.956 | 14.092.748 | - | 425.920 | 425.920 | 425.920 | |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|------------|------------|--|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 | 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 | 288.500.000 | 8.283.800.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | - | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | |
| - | - | 1.503.500.000 | 1.387.700.000 | 1.387.700.000 | 1.066.600.000 | 433.900.000 | 888.400.000 | 772.600.000 | 421.800.000 | 276.400.000 | - | - | - | - | |
| - | - | - | 1.503.500.000 | 1.387.700.000 | 1.387.700.000 | 1.066.600.000 | 433.900.000 | 888.400.000 | 772.600.000 | 421.800.000 | - | 276.400.000 | - | - | |
| - | - | 1.503.500.000 | 1.387.700.000 | 1.387.700.000 | 1.066.600.000 | 433.900.000 | 888.400.000 | 772.600.000 | 421.800.000 | 276.400.000 | - | - | - | - | |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|---------|-----------|-----------|---------------|-------|---------|------------|--|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | |
| - | 24.995.349 | 23.950.717 | 23.565.609 | 24.772.189 | 23.530.590 | 24.767.199 | - | - | - | - | 145.581.652 | - | - | 25.097.392 | |
| - | - | - | - | - | - | 4.036.550.966 | - | - | - | - | 4.036.550.966 | - | - | - | |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | ENERO | FEBRERO | MARZO |
|---------|-------|---------------|------------|-------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|---|-------|---------|-------|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | | | | |
| - | - | 1.161.384.639 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 12.183.317 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 221.617.399 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 17.571.251 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 67.045.303 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 252.587 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | ENERO | FEBRERO | MARZO |
|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|--|-------|---------|-------|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | | | | |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|------------|------------|---------------|
| ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |
| 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 | 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 | 584.710.000 | 10.258.320.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 2.080.941.000 |
| 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | - | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 | - | - | - | - | 461.000.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 211.500.000 | 352.100.000 | 352.100.000 | 281.600.000 | 281.600.000 | - | - | - | - | 767.000.000 |
| 278.600.000 | 278.600.000 | 278.600.000 | - | - | 139.300.000 | 139.300.000 | 139.300.000 | - | - | - | - | - | 302.600.000 |
| 125.200.000 | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - | - | - | - | - | - | 137.300.000 |
| 363.600.000 | 363.600.000 | 363.600.000 | 242.400.000 | - | 242.400.000 | 121.200.000 | 121.200.000 | 121.200.000 | - | - | - | - | 398.400.000 |
| 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | - | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.328.791.158 | 1.241.466.073 | 1.241.466.073 | 963.352.782 | 158.062.331 | 726.410.766 | 554.565.667 | 505.427.556 | 408.535.914 | 7.150.112.312 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 1.451.772.194 |
| 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | - | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 | - | - | - | - | 320.992.976 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 147.414.331 | 245.133.536 | 245.133.536 | 195.995.425 | 195.995.425 | - | - | - | - | 533.998.398 |
| 193.583.284 | 193.583.284 | 193.583.284 | - | - | 96.791.642 | 96.791.642 | 96.791.642 | - | - | - | - | - | 211.302.647 |
| 87.315.085 | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - | - | - | - | - | - | 95.758.111 |
| 253.590.020 | 253.590.020 | 253.590.020 | 169.060.013 | - | 169.060.013 | 84.530.007 | 84.530.007 | 84.530.007 | - | - | - | - | 278.007.253 |
| 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | - | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 304.993.600 | 284.961.600 | 284.961.600 | 220.993.600 | 35.969.600 | 166.545.600 | 127.121.600 | 115.841.600 | 93.553.600 | - | 2.342.560 | 2.342.560 | 2.342.560 | 332.950.560 |
| 312.604.985 | 198.634.572 | 198.634.572 | 154.136.445 | 35.289.973 | 116.235.721 | 86.730.507 | 80.868.409 | 65.981.746 | - | 1.874.048 | 1.874.048 | 1.874.048 | 232.283.566 |
| 92.388.615 | 86.327.028 | 86.327.028 | 66.857.155 | 10.679.627 | 50.319.879 | 38.391.093 | 34.973.191 | 28.171.854 | - | 468.512 | 468.512 | 468.512 | 100.667.010 |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|-------------|------------|------------|---------------|
| ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |
| 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 | 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 | 584.710.000 | 10.258.320.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 2.080.941.000 |
| 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | - | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| 1.892.900.000 | 1.767.700.000 | 1.767.700.000 | 1.367.900.000 | 211.500.000 | 1.027.600.000 | 781.200.000 | 710.700.000 | 571.400.000 | - | - | - | - | 2.066.300.000 |
| - | 1.892.900.000 | 1.767.700.000 | 1.767.700.000 | 1.367.900.000 | 211.500.000 | 1.027.600.000 | 781.200.000 | 710.700.000 | - | 571.400.000 | - | - | - |
| 1.892.900.000 | 1.767.700.000 | 1.767.700.000 | 1.367.900.000 | 211.500.000 | 1.027.600.000 | 781.200.000 | 710.700.000 | 571.400.000 | - | - | - | - | 2.066.300.000 |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|---------|-----------|-----------|---------------|-------|---------|------------|------------|
| ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |
| 23.970.896 | 23.408.701 | 24.762.997 | 23.269.966 | 24.574.600 | - | - | - | - | 145.084.551 | - | - | 25.206.311 | 23.993.985 |
| - | - | - | - | 5.035.871.385 | - | - | - | - | 5.035.871.385 | - | - | - | - |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|------------|-------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-------|---------|-------|---------------|
| ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |
| 1.466.269.321 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.887.884.845 |
| - | - | 14.236.798 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 264.529.267 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 18.350.177 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 79.479.203 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 263.784 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|-------|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|
| ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL |

| 2013 | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 | 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 | 715.541.000 | 13.052.692.000 |
| 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 276.600.000 | 368.800.000 | 184.400.000 | 184.400.000 | 184.400.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.800.000 | 536.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 | - |
| 302.600.000 | 302.600.000 | 151.300.000 | - | 151.300.000 | 151.300.000 | 151.300.000 | - | - |
| - | - | - | - | 137.300.000 | - | - | - | - |
| 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 132.800.000 | 265.600.000 | 265.600.000 | 132.800.000 | 132.800.000 | - |
| 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.356.014.073 | 1.356.014.073 | 1.250.362.750 | 831.593.973 | 1.029.899.211 | 698.253.133 | 605.584.048 | 499.932.725 | 9.113.684.471 |
| 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 192.595.785 | 256.794.381 | 128.397.190 | 128.397.190 | 128.397.190 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 534.616.203 | 373.644.427 | 267.153.650 | 267.153.650 | 267.153.650 | - |
| 211.302.647 | 211.302.647 | 105.651.323 | - | 105.651.323 | 105.651.323 | 105.651.323 | - | - |
| - | - | - | - | 95.758.111 | - | - | - | - |
| 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 92.669.084 | 185.338.169 | 185.338.169 | 92.669.084 | 92.669.084 | - |
| 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 310.982.560 | 310.982.560 | 286.774.560 | 190.694.560 | 235.894.560 | 159.942.560 | 138.694.560 | 114.486.560 | - |
| 316.962.252 | 316.962.252 | 300.068.040 | 133.056.020 | 164.625.874 | 111.720.601 | 96.896.448 | 79.989.268 | - |
| 94.020.308 | 94.020.308 | 86.716.520 | 57.639.540 | 71.270.686 | 48.222.059 | 41.801.112 | 34.497.324 | - |

| 2013 | | | | | | | | |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|----------------|
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 | 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 | 715.541.000 | 13.052.692.000 |
| 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | - |
| 1.929.000.000 | 1.929.000.000 | 1.777.700.000 | 1.177.200.000 | 1.459.700.000 | 985.000.000 | 852.200.000 | 700.900.000 | - |
| 2.066.300.000 | 1.929.000.000 | 1.929.000.000 | 1.777.700.000 | 1.177.200.000 | 1.459.700.000 | 985.000.000 | 852.200.000 | - |
| 1.929.000.000 | 1.929.000.000 | 1.777.700.000 | 1.177.200.000 | 1.459.700.000 | 985.000.000 | 852.200.000 | 700.900.000 | - |

| 2013 | | | | | | | | |
|------------|------------|------------|---------------|------------|---------|-----------|-----------|---------------|
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| 23.255.688 | 24.755.423 | 23.013.466 | 24.384.321 | - | - | - | - | 144.609.194 |
| - | - | - | 6.407.199.285 | - | - | - | - | 6.407.199.285 |

| 2013 | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 16.814.607 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 317.071.628 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 19.122.299 | - | - | - | - | - | - | - |
| 100.571.344 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 274.883 | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 2013 | | | | | | | | |
|------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |

PROYECCIÓN MENSUAL DIFERENCIA EN CAMBIO

| AÑO 2.009 | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Apertura de Carta de Crédito a China2.009 | X | | | | | | | | | | | |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito 2.009 (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | | X | | | | | | | | | |
| VALOR CARTA DE CREDITO | | | | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | \$630.670,00 | | |
| VALOR TRM | | | | \$2.289,73 | \$2.140,66 | \$2.158,67 | \$2.043,37 | \$2.035,00 | \$2.314,87 | | | |
| PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS | | | | \$1.444.064.019,10 | \$1.350.050.042,20 | \$1.361.408.408,90 | \$1.288.694.049,91 | \$1.283.413.450,00 | \$1.459.919.065,41 | | | |
| DIFERENCIA EN CAMBIO | | | | \$94.013.976,90 | -\$11.358.366,70 | \$72.714.356,99 | -\$5.260.599,01 | -\$176.505.615,41 | X | | | |
| Pago Carta de Crédito2.009 | | | | | | | | | | | | |
| Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.010 | | | | | | | | \$1.283.413.450,00 | | | | X |

| AÑO 2.010 | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| VALOR CARTA DE CREDITO | | | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$1.395.631,60 | \$2.265,25 | | | |
| VALOR TRM | | | \$2.417,61 | \$2.329,66 | \$2.227,90 | \$2.347,97 | \$2.178,06 | \$2.178,06 | \$2.265,25 | | | |
| PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS | | | \$3.374.092.326,47 | \$3.251.349.741,54 | \$3.109.332.303,02 | \$3.276.899.884,31 | \$3.039.766.259,58 | \$3.161.450.851,54 | -\$121.684.591,96 | | | |
| DIFERENCIA EN CAMBIO | | | \$122.742.584,93 | -\$142.017.438,52 | -\$167.567.581,29 | \$237.133.624,72 | | X | | | | |
| Pago Carta de Crédito2.010 | | | | | | | | | | | | |
| Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.011 | | | | | | | | \$3.161.450.851,54 | | | | X |

| AÑO 2.011 | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| VALOR CARTA DE CREDITO | | | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$1.788.408,16 | \$2.257,06 | | | |
| VALOR TRM | | | \$2.452,47 | \$2.349,01 | \$2.229,79 | \$2.360,56 | \$2.165,18 | \$2.257,06 | \$2.257,06 | | | |
| PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS | | | \$4.386.016.678,07 | \$4.200.985.086,07 | \$3.987.774.460,07 | \$4.221.639.530,57 | \$3.872.225.673,16 | \$4.036.550.966,14 | -\$164.325.292,99 | | | |
| DIFERENCIA EN CAMBIO | | | \$185.031.592,00 | -\$213.210.626,01 | -\$233.865.070,50 | \$349.413.857,41 | | X | | | | |
| Pago Carta de Crédito2.011 | | | | | | | | | | | | |
| Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.012 | | | | | | | | \$4.036.550.966,14 | | | | X |

| AÑO 2.012 | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| VALOR CARTA DE CREDITO | | | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.239.250,48 | \$2.248,91 | | | |
| VALOR TRM | | | \$2.487,83 | \$2.368,51 | \$2.231,68 | \$2.373,21 | \$2.152,38 | \$2.248,91 | \$2.248,91 | | | |
| PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS | | | \$5.570.879.685,43 | \$5.303.697.855,83 | \$4.997.286.169,99 | \$5.314.217.268,83 | \$4.819.714.504,75 | \$5.035.871.384,68 | -\$216.156.879,92 | | | |
| DIFERENCIA EN CAMBIO | | | \$267.181.829,60 | -\$306.411.685,85 | -\$316.931.098,84 | \$494.502.764,08 | | X | | | | |
| Pago Carta de Crédito2.012 | | | | | | | | | | | | |
| Apertura de Carta de Crédito a China pedido año 2.013 | | | | | | | | \$5.035.871.384,68 | | | | X |

| AÑO 2.013 | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------|-----------|-----------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| Fecha de Inicio de Financiación Carta de Crédito (A partir del momento en que el Banco le gira el dinero al proveedor en China una vez ha sido verificada toda la información pertinente y necesaria para poder proceder con el pago de la misma) | | X | | | | | | | | | | |
| VALOR CARTA DE CREDITO | | | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.859.355,28 | \$2.240,78 | | | |
| VALOR TRM | | | \$2.523,70 | \$2.388,18 | \$2.233,57 | \$2.385,94 | \$2.139,65 | \$2.240,78 | \$2.240,78 | | | |
| PRESTAMO CONTABILIZADO EN PESOS | | | \$7.216.168.945,46 | \$6.828.665.243,74 | \$6.386.563.954,91 | \$6.822.238.184,16 | \$6.118.026.872,02 | \$6.407.199.285,26 | -\$289.772.413,24 | | | |
| DIFERENCIA EN CAMBIO | | | \$387.503.701,72 | -\$442.101.288,82 | -\$435.674.229,25 | \$704.211.312,14 | | \$6.407.199.285,26 | | | | |
| Pago Carta de Crédito2.013 | | | | | | | | | | | | |

| AÑO 2.010 | AÑO 2.011 | AÑO 2.012 | AÑO 2.013 | 2009 | | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|
| | | | | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | |
| 132.000.000 | 145.200.000 | 159.720.000 | 175.692.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 6.399.500.000 | 7.983.200.000 | 9.803.600.000 | 12.747.500.000 | 559.179.693 | 428.900.000 | 1.396.500.000 | 428.900.000 | 1.386.000.000 | 687.900.000 | 511.500.000 | 350.500.000 | |
| 6.531.500.000 | 8.128.400.000 | 9.963.320.000 | 12.923.192.000 | 569.179.693 | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | |
| 261.807.734 | 318.669.856 | 376.859.229 | 453.854.761 | 22.869.000 | - | - | - | - | 26.630.000 | 102.228.850 | - | - |
| 898.844.622 | 1.161.384.639 | 1.466.269.321 | 1.887.884.845 | - | - | - | - | 373.218.996 | - | - | - | - |
| 1.165.695.969 | 1.375.204.875 | 1.614.449.350 | 1.943.505.896 | 77.674.520 | 192.888.520 | 79.826.122 | 191.733.520 | 103.574.520 | 98.846.278 | 69.834.520 | 68.116.294 | - |
| 3.161.450.852 | 4.036.550.966 | 5.035.871.385 | 6.407.199.285 | - | - | 0 | - | - | 1.689.612.833 | - | - | - |
| - | - | - | - | 257.100.831 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 100.000.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 146.100.747 | 145.581.652 | 145.084.551 | 144.609.194 | - | - | - | 9.109.637 | 8.416.812 | 8.066.345 | 7.690.282 | 7.465.366 | - |
| 23.869.761 | 29.055.474 | 35.564.678 | 44.351.715 | 1.527.331 | 903.258 | 377.192 | 934.886 | 1.998.943 | 7.399.502 | 777.107 | 381.730 | - |
| 18.630.217 | 23.293.147 | 29.705.905 | - | 6.989.747 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 344.161 | 345.352 | 346.563 | 347.796 | - | - | - | 57.243 | 53.517 | 53.967 | 51.084 | 50.875 | - |
| 144.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 120.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 |
| 5.664.000 | - | - | - | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 |
| - | - | - | - | 2.726.732 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 64.902.000 | 82.838.000 | 102.583.200 | 130.526.920 | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | - | 5.328.000 |
| 342.733.647 | 156.084.679 | 279.786.675 | 380.508.691 | - | - | 14.854.372 | - | - | - | - | - | - |
| 6.334.043.710 | 7.449.008.640 | 9.206.520.858 | 11.512.789.103 | 383.360.161 | 226.717.778 | 109.529.687 | 234.656.286 | 501.734.788 | 1.857.274.924 | 195.053.842 | 95.814.265 | |
| 197.456.290 | 679.391.360 | 756.799.142 | 1.410.402.897 | 185.819.532 | 212.182.222 | 1.296.970.313 | 204.243.714 | 894.265.212 | -1.159.374.924 | 326.446.158 | 264.685.735 | |
| <u>1.610.170.971.26</u> | <u>2.289.562.331.29</u> | <u>3.046.361.473.21</u> | <u>4.456.764.370.60</u> | <u>499.444.607.10</u> | <u>711.626.829.25</u> | <u>2.008.597.142.67</u> | <u>2.212.840.856.87</u> | <u>3.107.106.069.14</u> | <u>1.947.731.145.07</u> | <u>2.274.177.302.71</u> | <u>2.538.863.037.32</u> | |

| | | | | 2010 | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 |
| 162.300.000 | 162.300.000 | 451.000.000 | 248.700.000 | 162.300.000 | - | - | - | 1.197.900.000 | 1.093.000.000 | 1.093.000.000 | 576.900.000 |
| 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 | 173.300.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 1.208.900.000 | 1.104.000.000 | 1.104.000.000 | 587.900.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 52.176.849 | 209.630.885 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 898.844.622 | - | - | - | - |
| 51.784.214 | 102.351.929 | 59.654.520 | 56.089.634 | 36.464.303 | 36.684.303 | 39.275.206 | 168.453.303 | 145.764.303 | 169.249.563 | 94.154.303 | 95.605.514 |
| 1.459.919.065 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.161.450.852 |
| - | - | - | 257.100.831 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 100.000.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 11.665.691 | - | - | - | - | - | 24.900.198 | 23.933.464 | 23.726.502 | 24.783.011 | 23.795.418 | 24.962.154 |
| 6.151.595 | 492.628 | 296.506 | 1.786.157 | 195.745 | 197.505 | 306.831 | 4.463.843 | 936.781 | 1.753.097 | 521.905 | 13.216.941 |
| - | - | - | 14.566.715 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 57.872 | - | - | - | - | - | 60.440 | 58.242 | 55.698 | 58.699 | 54.451 | 56.631 |
| 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 |
| 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 |
| - | 6.333.000 | - | 4.310.000 | - | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 |
| 1.544.050.438 | 123.649.556 | 74.423.026 | 448.325.336 | 49.132.048 | 49.573.808 | 419.748.323 | 1.120.424.473 | 235.132.133 | 440.027.254 | 130.998.078 | 3.317.452.091 |
| -1.371.750.438 | 48.650.444 | 386.576.974 | -189.625.336 | 124.167.952 | -38.573.808 | -408.748.323 | -1.109.424.473 | 973.767.867 | 663.972.746 | 973.001.922 | -2.729.552.091 |
| 1.167.112.599.61 | 1.215.763.043.13 | 1.602.340.017.29 | 1.412.714.681.40 | 1.536.882.633.04 | 1.498.308.824.69 | 1.089.560.501.28 | (19.863.971.57) | 953.903.895.65 | 1.617.876.641.20 | 2.590.878.563.69 | (138.673.527.61) |
| Prueba | | | - | | | | | | | | |

| | | | | 2011 | | | | | | | |
|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO |
| 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 |
| 369.900.000 | 813.500.000 | 708.600.000 | 384.400.000 | 121.000.000 | - | - | - | 1.503.500.000 | 1.387.700.000 | 1.387.700.000 | 1.066.600.000 |
| 380.900.000 | 824.500.000 | 719.600.000 | 395.400.000 | 133.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 67.297.890 | 251.371.966 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 1.161.384.639 | - | - | - | - |
| 119.195.067 | 130.730.564 | 74.904.303 | 55.215.237 | 37.347.922 | 37.589.922 | 40.651.112 | 202.974.922 | 176.117.922 | 205.919.158 | 144.007.922 | 109.159.562 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.036.550.966 |
| - | - | - | 100.000.000 | - | - | 24.995.349 | 23.950.717 | 23.565.609 | 24.772.189 | 23.530.590 | 24.767.199 |
| 526.668 | 634.574 | 349.505 | 766.366 | 189.392 | 191.328 | 302.831 | 5.654.584 | 1.108.149 | 2.080.473 | 710.371 | 16.783.125 |
| - | - | - | 18.630.217 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 61.312 | 58.725 | 55.745 | 59.014 | 54.130 | 56.427 |
| 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 15.441.000 | - | 5.274.000 | - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 |
| 132.193.735 | 159.278.138 | 87.725.808 | 192.357.819 | 47.537.313 | 48.023.249 | 232.095.283 | 1.419.300.587 | 278.145.314 | 522.198.800 | 178.303.012 | 4.212.564.278 |
| 248.706.265 | 665.221.862 | 631.874.192 | 203.042.181 | 85.562.687 | -35.923.249 | -219.995.283 | -1.407.200.587 | 1.237.454.686 | 877.601.200 | 1.221.496.988 | -3.133.864.278 |
| <u>110.032.737,09</u> | <u>775.254.599,02</u> | <u>1.407.128.790,67</u> | <u>1.610.170.971,26</u> | <u>1.695.733.657,83</u> | <u>1.659.810.408,40</u> | <u>1.439.815.125,62</u> | <u>32.614.539,11</u> | <u>1.270.069.225,42</u> | <u>2.147.670.425,21</u> | <u>3.369.167.413,61</u> | <u>235.303.135,19</u> |
| | | | Prueba | - | | | | | | | |

| | | | | 2012 | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 |
| 433.900.000 | 888.400.000 | 772.600.000 | 421.800.000 | 276.400.000 | - | - | - | 1.892.900.000 | 1.767.700.000 | 1.767.700.000 | 1.367.900.000 |
| 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 | 289.710.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 79.742.987 | 297.116.242 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 1.466.269.321 | - | - | - | - |
| 127.946.264 | 139.991.258 | 79.527.922 | 73.970.991 | 39.016.577 | 39.282.777 | 42.906.421 | 247.501.777 | 215.786.577 | 253.695.147 | 175.806.577 | 90.519.206 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.035.871.385 |
| - | - | - | - | - | - | 25.097.392 | 23.970.896 | 23.408.701 | 24.762.997 | 23.269.966 | 24.574.600 |
| 551.785 | 667.373 | 358.112 | 457.953 | 196.066 | 198.196 | 312.264 | 7.067.986 | 1.315.976 | 2.485.016 | 836.521 | 20.708.326 |
| - | - | - | 23.293.147 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 62.196 | 59.213 | 55.792 | 59.330 | 53.809 | 56.223 |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 16.852.000 | - | 7.224.000 | - | 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 |
| 138.498.049 | 167.510.631 | 89.886.033 | 114.946.090 | 49.212.643 | 49.747.172 | 358.164.948 | 1.774.064.393 | 330.310.032 | 623.738.931 | 209.966.873 | 5.197.789.940 |
| 307.501.951 | 732.989.369 | 694.813.967 | 318.953.910 | 240.497.357 | -36.437.172 | -344.854.948 | -1.760.754.393 | 1.575.899.968 | 1.157.271.069 | 1.571.043.127 | -3.816.579.940 |
| 542.805.086.13 | 1.275.794.454.97 | 1.970.608.421.54 | 2.289.562.331.29 | 2.530.059.688.46 | 2.493.622.516.03 | 2.148.767.568.49 | 388.013.175.90 | 1.963.913.143.48 | 3.121.184.212.06 | 4.692.227.338.68 | 875.647.399.13 |
| Prueba | | | - | | | | | | | | |

| | | | | 2013 | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO |
| 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| 211.500.000 | 1.027.600.000 | 781.200.000 | 710.700.000 | 571.400.000 | - | - | - | 2.066.300.000 | 1.929.000.000 | 1.929.000.000 | 1.777.700.000 |
| 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 | 586.041.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 2.080.941.000 | 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 100.846.227 | 353.008.534 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 1.887.884.845 | - | - | - | - |
| 143.986.118 | 144.400.303 | 110.086.577 | 111.461.296 | 40.674.604 | 40.967.424 | 45.333.079 | 268.260.424 | 233.574.604 | 275.382.721 | 218.444.604 | 202.903.740 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.407.199.285 |
| - | - | - | - | - | - | 25.206.311 | 23.993.985 | 23.255.688 | 24.755.423 | 23.013.466 | 24.384.321 |
| 615.944 | 691.018 | 480.346 | 657.018 | 202.698 | 205.041 | 322.410 | 8.844.619 | 1.470.929 | 2.808.317 | 1.006.046 | 26.697.541 |
| - | - | - | 29.705.905 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 63.093 | 59.705 | 55.839 | 59.648 | 53.491 | 56.020 |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 18.354.200 | - | 13.087.200 | - | 292.820 | - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 |
| 154.602.063 | 173.445.521 | 120.566.923 | 164.911.419 | 50.877.302 | 51.465.285 | 461.433.583 | 2.219.999.397 | 369.203.287 | 704.887.463 | 252.517.607 | 6.701.082.727 |
| 70.207.937 | 867.464.479 | 673.943.077 | 559.098.581 | 535.163.698 | -36.824.285 | -446.792.583 | -2.205.358.397 | 1.711.737.713 | 1.238.753.537 | 1.691.123.393 | -4.908.741.727 |
| 945.855.336.26 | 1.813.319.814.80 | 2.487.262.891.97 | 3.046.361.473.21 | 3.581.525.171.06 | 3.544.700.886.36 | 3.097.908.303.27 | 892.549.905.95 | 2.604.287.618.51 | 3.843.041.155.08 | 5.534.164.547.94 | 625.422.821.07 |
| Prueba | | | - | | | | | | | | |

| SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|------------|---------|-----------|-----------|
|------------|---------|-----------|-----------|

| | | | |
|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| 1.177.200.000 | 1.459.700.000 | 985.000.000 | 852.200.000 |
| 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| 189.454.140 | 173.198.838 | 125.894.604 | 129.417.116 |
| - | - | - | - |

| | | | |
|---------|---------|---------|---------|
| - | - | - | - |
| 797.817 | 831.755 | 543.578 | 620.964 |
| - | - | - | - |

| | | | |
|------------|------------|------------|------------|
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | - | - | - |

| | | | |
|---|------------|---|------------|
| - | 24.739.820 | - | 15.823.820 |
|---|------------|---|------------|

| | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 200.251.956 | 208.770.413 | 136.438.182 | 155.861.899 |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|

| | | | |
|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| 991.589.044 | 1.265.570.587 | 863.202.818 | 710.979.101 |
|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|

| | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1.617.011.864.64 | 2.882.582.452.08 | 3.745.785.269.94 | 4.456.764.370.60 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|

| | |
|---------------|----------|
| Prueba | - |
|---------------|----------|

BALANCE GENERAL
TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.
AÑO 2.008

| | 2008 | | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Activos Corrientes | 2.138.479.219 | 2.135.782.443 | 2.070.461.887 | 1.897.665.842 | 1.964.231.380 | 1.967.603.164 | 2.885.981.532 | 2.870.932.798 | 2.957.632.327 | 2.799.762.359 |
| Disponible | 257.584.444 | 277.289.954 | 452.487.916 | 180.400.986 | 141.122.788 | 128.400.682 | 95.897.407 | 71.663.627 | 322.921.914 | 184.162.210 |
| Caja | 222.602.600 | 200.442.340 | 177.282.080 | 155.121.820 | 132.961.560 | 110.801.300 | 88.641.040 | 66.480.780 | 44.320.520 | 22.160.260 |
| Cajas Menores | - | - | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 | 1.000.000 |
| Bancos | 34.981.844 | 76.847.614 | 274.205.836 | 24.279.166 | 7.161.228 | 16.599.382 | 6.256.367 | 4.182.847 | 277.601.394 | 161.001.950 |
| Cuentas x Cobrar | 1.041.627.043 | 1.072.113.463 | 831.594.945 | 909.744.409 | 990.461.409 | 1.189.818.694 | 1.149.855.138 | 1.149.323.260 | 938.276.220 | 975.156.507 |
| Clientes | 669.586.510 | 703.500.398 | 448.275.820 | 520.746.570 | 520.746.570 | 687.519.250 | 679.631.091 | 679.599.213 | 449.723.797 | 542.746.564 |
| Anticipos y Avances | - | 13.204.400 | 18.704.400 | 23.204.400 | 13.204.400 | 16.104.400 | 15.848.400 | 15.348.400 | 63.734.000 | 18.344.519 |
| Anticipo de Impuestos | 100.499.290 | 83.867.422 | 80.705.526 | 81.884.240 | 172.601.240 | 202.966.240 | 171.146.843 | 171.146.843 | 162.964.619 | 177.755.252 |
| Deudores Varios | 271.541.243 | 271.541.243 | 283.909.199 | 283.909.199 | 283.909.199 | 283.228.804 | 283.228.804 | 283.228.804 | 261.853.804 | 236.310.172 |
| Inventarios | 839.267.732 | 786.379.026 | 786.379.026 | 807.520.447 | 832.647.182 | 649.383.788 | 1.640.228.987 | 1.649.945.911 | 1.696.434.193 | 1.640.443.642 |
| Plataformas 3 ejes | - | - | - | 367.197.331 | 377.383.209 | 274.460.515 | 479.605.485 | 479.605.485 | 447.026.105 | 447.026.105 |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 440.323.116 | 455.263.973 | 374.923.273 | 846.684.853 | 846.684.853 | 852.737.353 | 852.737.353 |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | 106.912.270 | 106.912.270 | 181.627.432 | 106.912.270 |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 35.520.502 | 35.520.502 | 35.520.502 | 35.520.502 |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 171.505.877 | 181.222.801 | 179.522.801 | 198.247.412 |
| Propiedades Planta y Equipo | 5.320.432 | 5.158.643 | 4.996.854 | 4.835.065 | 4.673.276 | 4.511.487 | 4.349.698 | 4.187.909 | 4.026.140 | 3.864.371 |
| Maquinaria y Equipo | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 | 2.250.000 |
| Equipo de Oficina | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 | 856.390 |
| Equipo de Computación y Comunicaci | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 | 4.911.601 |
| Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación Acumulada | -2.697.559 | -2.859.348 | -3.021.137 | -3.182.926 | -3.344.715 | -3.506.504 | -3.668.293 | -3.830.082 | -3.991.851 | -4.153.620 |
| Diferidos | 86.743.400 | 86.743.400 | 88.314.339 | 86.743.400 | 86.743.400 | 86.743.400 | 82.743.400 | 77.624.400 | 14.319.000 | 14.319.000 |
| Gastos Pagados por Anticipado | - | - | 1.570.939 | - | - | - | - | - | - | - |
| Organización y Preoperativos | 86.743.400 | 86.743.400 | 86.743.400 | 86.743.400 | 86.743.400 | 86.743.400 | 82.743.400 | 77.624.400 | 14.319.000 | 14.319.000 |
| TOTAL ACTIVOS | 2.230.543.051 | 2.227.684.486 | 2.163.773.080 | 1.989.244.307 | 2.055.648.056 | 2.058.858.051 | 2.973.074.630 | 2.952.745.107 | 2.975.977.467 | 2.817.945.730 |
| PASIVOS | | | | | | | | | | |
| Pasivos Corrientes | 1.672.345.750 | 1.685.272.723 | 1.660.282.796 | 1.467.909.534 | 1.553.386.622 | 1.525.587.359 | 2.545.065.794 | 2.700.412.791 | 2.937.368.863 | 3.019.764.546 |
| Obligaciones Financieras | 501.078.272 | 1.142.775.536 | 1.142.775.536 | 996.965.665 | 983.379.410 | 753.340.655 | 1.823.354.880 | 1.941.332.342 | 2.145.677.130 | 2.301.536.181 |
| Bancos Nacionales | 501.078.272 | 501.078.272 | 501.078.272 | - | - | 312.609.471 | 1.412.596.771 | 1.498.497.221 | 1.647.282.496 | 1.760.764.871 |
| Pagares | 100.000.000 | 100.000.000 | 100.000.000 | - | - | 312.609.471 | 312.609.471 | 312.609.471 | 312.609.471 | 312.609.471 |
| Giro Financiado | 401.078.272 | 401.078.272 | 401.078.272 | - | - | - | - | - | - | - |
| Carta de Crédito | - | - | - | - | - | - | 1.099.987.300 | 1.185.887.750 | 1.334.673.025 | 1.448.155.400 |
| Bancos del Exterior | - | 641.697.264 | 641.697.264 | 996.965.665 | 983.379.410 | 440.731.185 | 410.758.109 | 442.835.121 | 498.394.634 | 540.771.310 |
| Pagares | - | 641.697.264 | 641.697.264 | 996.965.665 | 983.379.410 | - | 410.758.109 | 442.835.121 | 498.394.634 | 540.771.310 |
| Otras Obligaciones | - | - | - | - | - | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Particulares | - | - | - | - | - | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Proveedores | 641.697.264 | 1.344.000 | 853.875 | 853.875 | 853.875 | - | - | - | 75.896.326 | 23.260.396 |
| Exterior | 641.697.264 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nacionales | - | 1.344.000 | 853.875 | 853.875 | 853.875 | - | - | - | 75.896.326 | 23.260.396 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Cuentas por Pagar | 516.328.824 | 520.537.214 | 501.049.589 | 559.210.380 | 573.582.233 | 535.189.374 | 518.421.674 | 559.106.421 | 523.976.521 | 527.316.659 |
| Costos y Gastos por Pagar Administraci | 15.097.743 | 19.209.520 | 629.137 | 57.383.203 | 71.463.714 | 33.847.835 | 16.167.790 | 55.745.192 | 19.440.049 | 21.135.075 |
| Retención en la Fuente Por Pagar | 1.193.079 | 1.300.000 | 393.260 | 1.679.117 | 2.043.851 | 1.282.279 | 1.852.124 | 2.357.609 | 3.782.846 | 5.802.324 |
| Impuesto a las Ventas Retenido | 16.000 | - | - | 134.400 | 65.696 | 52.000 | 392.000 | 961.520 | 730.560 | 372.000 |
| Impuesto de Industria y Comercio | 22.002 | 27.694 | 27.192 | 13.660 | 8.972 | 7.260 | 9.760 | 42.100 | 23.066 | 7.260 |
| Acreedores Varios | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 |
| Impuestos, Gravámenes y Tasas | 13.241.390 | 20.615.973 | 15.603.796 | -89.120.386 | -4.428.896 | 37.057.330 | 3.289.240 | -25.972 | -8.181.114 | -32.348.690 |
| Impuestos De Renta y Complementarios | 13.612.973 | 13.612.973 | 13.612.973 | - | - | - | - | - | - | - |
| Impuestos Sobre Las Ventas Por Pagar | -371.583 | 5.821.000 | 1.990.823 | -89.120.386 | -4.428.896 | 37.057.330 | 3.289.240 | -25.972 | -8.181.114 | -32.348.690 |
| Impuestos de Industria y Comercio Por I | - | 1.182.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Pasivos | 50.226.830 | 50.226.830 | 42.282.080 | 36.996.820 | 34.711.560 | 27.426.300 | 22.141.040 | 16.855.780 | 77.806.520 | 72.521.260 |
| Anticipos y Avances Recibidos de Client | 50.226.830 | 50.226.830 | 42.282.080 | 36.996.820 | 34.711.560 | 27.426.300 | 22.141.040 | 16.855.780 | 77.806.520 | 72.521.260 |
| TOTAL PASIVOS | 1.722.572.580 | 1.735.499.553 | 1.702.564.876 | 1.504.906.354 | 1.588.098.182 | 1.553.013.659 | 2.567.206.834 | 2.717.268.571 | 3.015.175.383 | 3.092.285.806 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| Capital Social | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 | 502.642.518 |
| Capital Suscrito y Pagado | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 |
| Reserva Legal Obligatoria | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 | 2.642.518 |
| Resultados Del Ejercicio | 5.327.953 | -10.457.586 | -41.434.314 | -18.304.566 | -35.092.646 | 3.201.873 | -96.774.722 | -267.165.982 | -541.840.434 | -776.982.594 |
| Resultado Del Ejercicio | -18.454.712 | -34.240.251 | -65.216.979 | -42.087.231 | -58.875.311 | -20.580.792 | -120.557.387 | -290.948.647 | -565.623.099 | -800.765.259 |
| Utilidad De Ejercicios Anteriores | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 | 23.782.665 |
| TOTAL PATRIMONIO | 507.970.471 | 492.184.933 | 461.208.204 | 484.337.953 | 467.549.873 | 505.844.391 | 405.867.796 | 235.476.536 | -39.197.916 | -274.340.076 |
| TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO | 2.230.543.051 | 2.227.684.486 | 2.163.773.080 | 1.989.244.307 | 2.055.648.055 | 2.058.858.051 | 2.973.074.630 | 2.952.745.107 | 2.975.977.467 | 2.817.945.730 |
| ACREEDORAS DE CONTROL | | 30.060.000 | 29.454.428 | 28.838.531 | 28.216.612 | 27.579.046 | 26.935.334 | 26.279.159 | 25.612.898 | 24.937.349 |
| ACREEDORAS DE CONTROL | | -30.060.000 | -29.454.428 | -28.838.531 | -28.216.612 | -27.579.046 | -26.935.334 | -26.279.159 | -25.612.898 | -24.937.349 |
| Diferencia Activos .Pasivos + Patrimon | - | - | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ..+ mas alto el activo | | | | 0 | 0 | -0 | 0 | - | - | 0 |

| NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|-----------|-----------|
|-----------|-----------|

| | |
|----------------------|----------------------|
| 3.119.439.366 | 3.491.505.112 |
| 190.742.103 | 313.625.075 |
| - | 288.316.996 |
| 1.000.000 | 1.000.000 |
| 189.742.103 | 24.308.079 |

| | |
|--------------------|----------------------|
| 865.768.830 | 1.085.428.923 |
| 378.431.113 | 559.179.693 |
| 37.994.519 | 70.505.309 |
| 213.033.026 | 222.707.402 |
| 236.310.172 | 233.036.519 |

| | |
|----------------------|----------------------|
| 2.062.928.432 | 2.092.451.114 |
| 545.416.217 | 552.190.486 |

| | |
|---------------|---------------|
| 1.048.946.730 | 1.065.204.974 |
| 153.432.428 | 153.255.744 |
| 49.827.639 | 50.655.063 |
| 265.305.418 | 271.144.847 |

| | |
|------------------|------------------|
| 3.702.602 | 3.963.505 |
| 2.250.000 | 2.250.000 |
| 856.390 | 1.279.062 |
| 4.911.601 | 4.911.601 |
| - | - |
| -4.315.389 | -4.477.158 |

| | |
|-------------------|---|
| 14.319.000 | - |
| - | - |
| 14.319.000 | - |

| | |
|----------------------|----------------------|
| 3.137.460.968 | 3.495.468.617 |
|----------------------|----------------------|

| | |
|----------------------|----------------------|
| 3.020.050.655 | 2.953.228.599 |
| 2.266.537.437 | 2.203.814.495 |
| 1.735.281.971 | 1.689.612.833 |
| 312.609.471 | 312.609.471 |
| - | - |

| | |
|---------------|---------------|
| 1.422.672.500 | 1.377.003.363 |
|---------------|---------------|

| | |
|-------------|-------------|
| 531.255.466 | 514.201.661 |
| 531.255.466 | 514.201.661 |

| | |
|-------------|-------------|
| 200.000.000 | 200.000.000 |
| 200.000.000 | 200.000.000 |

| | |
|------------|------------|
| 27.477.840 | 22.869.000 |
| - | - |
| 27.477.840 | 22.869.000 |

| | |
|--------------------|--------------------|
| 528.084.159 | 502.726.732 |
| 24.757.978 | - |
| 2.852.021 | 1.894.712 |
| 455.200 | 779.200 |
| 18.960 | 52.820 |
| 500.000.000 | 500.000.000 |
| -2.048.781 | 23.818.372 |
| - | 14.854.372 |
| -2.048.781 | - |
| | 8.964.000 |
| 2.000.000 | 2.000.000 |
| 2.000.000 | 2.000.000 |

| | |
|----------------------|----------------------|
| 3.022.050.655 | 2.955.228.599 |
|----------------------|----------------------|

| | |
|--------------------|--------------------|
| 502.642.518 | 502.642.518 |
| 500.000.000 | 500.000.000 |
| 2.642.518 | 2.642.518 |
| -387.232.206 | 37.597.500 |
| -411.014.871 | 13.814.835 |
| 23.782.665 | 23.782.665 |
| 115.410.313 | 540.240.019 |

| | |
|----------------------|----------------------|
| 3.137.460.967 | 3.495.468.617 |
|----------------------|----------------------|

| | |
|--------------------|--------------------|
| 24.937.349 | 24.237.125 |
| -24.937.349 | -24.237.125 |

| | |
|----------|----------|
| 0 | 0 |
| -0 | #jREF! |

ESTADO DE RESULTADOS

2008

| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
|----------------------------------------|-------|------------|-------|-------------|------|-------------|-------|--------|------------|-------------|-----------|-----------|
| UNIDADES VENDIDAS | - | 83.300.000 | - | 111.000.000 | - | 271.000.000 | - | - | 39.300.000 | 128.472.000 | - | - |
| Plataformas 3 ejes | - | 83.300.000 | | | | 271.000.000 | | | 39.300.000 | 128.472.000 | | |
| Portacontenedores 2 ejes | - | | | 111.000.000 | | | | | | | | |
| Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes | | | | | | | | | | | | |
| Camabaja 3 ejes | | | | | | | | | | | | |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | | | | | | | | | | | | |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | | | | | | | | | | | | |

Inventario Plataformas 3 ejes

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**Inventario Portacontenedores 2 ejes**

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**Inventario Portacontenedor Cuello de Ganso 2 ejes**

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**Inventario Camabaja 3 ejes**

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**Inventario Volteo 35mts³ 2 ejes**

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**Inventario Volteo 25mts³ 2 ejes**

VENDIDAS

INV. INICIAL

COMPRAS

INV. FINAL

COSTO INVENTARIO FINAL**COSTOS TOTALES INVENTARIOS MES**

| | 2009 | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----------|--|
| ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | |
| 633.072.000 | 6 | 25 | 6 | 25 | 10 | 8 | 6 | 3 | 3 | 7 | 4 | 3 | 108 | |
| | 4 | 4 | 4 | 4 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | | |
| | | 7 | | 7 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | | |
| | - | 12 | | 12 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | | |
| | 1 | 1 | 1 | | 1 | 1 | - | - | - | 1 | - | - | | |
| | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | | | | | 2 | 1 | 1 | - | - | 1 | 1 | - | | |
| | 4 | 4 | 4 | 4 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 26 | |
| | 16 | 12 | 8 | 4 | - | 8 | 6 | 5 | 4 | 3 | 2 | 1 | | |
| | - | - | - | - | 10 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 16 | 12 | 8 | 4 | - | 8 | 6 | 5 | 4 | 3 | 2 | 1 | - | | |
| | 414.142.865 | 276.095.243 | 138.047.622 | - | 336.994.899 | 252.746.174 | 210.621.812 | 168.497.450 | 126.373.087 | 84.248.725 | 42.124.362 | - | | |
| | - | 7 | - | 7 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 26 | |
| | 14 | 14 | 7 | 7 | - | 10 | 8 | 6 | 5 | 4 | 2 | 1 | | |
| | - | - | - | - | 12 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 14 | 14 | 7 | 7 | - | 10 | 8 | 6 | 5 | 4 | 2 | 1 | - | | |
| | 392.443.938 | 196.221.969 | 196.221.969 | - | 353.609.047 | 282.887.237 | 212.165.428 | 176.804.523 | 141.443.619 | 70.721.809 | 35.360.905 | - | | |
| | - | 12 | - | 12 | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 36 | |
| | 24 | 24 | 12 | 12 | - | 10 | 8 | 6 | 5 | 4 | 2 | 1 | | |
| | - | - | - | - | 12 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 24 | 24 | 12 | 12 | - | 10 | 8 | 6 | 5 | 4 | 2 | 1 | - | | |
| | 672.761.036 | 336.380.518 | 336.380.518 | - | 356.224.374 | 284.979.499 | 213.734.624 | 178.112.187 | 142.489.749 | 71.244.875 | 35.622.437 | - | | |
| | 1 | 1 | 1 | - | 1 | 1 | - | - | - | 1 | - | - | 6 | |
| | 3 | 2 | 1 | - | - | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | | |
| | - | - | - | - | 3 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 3 | 2 | 1 | - | - | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - | | |
| | 102.170.496 | 51.085.248 | - | - | 140.462.600 | 70.231.300 | 70.231.300 | 70.231.300 | 70.231.300 | - | - | - | | |
| | - | - | - | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 2 | |
| | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | - | - | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | 50.655.063 | 50.655.063 | 50.655.063 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | - | - | 1 | 1 | - | 10 | |
| | 5 | 4 | 3 | 2 | 1 | 4 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | - | | |
| | - | - | - | - | 5 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 5 | 4 | 3 | 2 | 1 | 4 | 3 | 2 | 2 | 2 | 1 | - | - | | |
| | 216.915.878 | 162.686.908 | 108.457.939 | 54.228.969 | 240.573.065 | - | - | - | - | - | - | - | | |
| | 1.849.089.275 | 1.073.124.949 | 829.763.110 | 54.228.969 | 1.427.863.984 | 890.844.210 | 706.753.164 | 593.645.460 | 480.537.755 | 226.215.409 | 113.107.704 | - | | |

| | 2013 | | | | | | | | | |
|-----------|-------|---------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE |
| 116 | - | - | - | 21 | 20 | 20 | 19 | 14 | 15 | 10 |
| | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 | 2 |
| | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 | 2 |
| | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 7 | 3 | 3 |
| | | | | 2 | 2 | 2 | 1 | - | 1 | 1 |
| | | | | 1 | - | - | - | - | 1 | - |
| | | | | 3 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 |
| 28 | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 | 2 |
| | | | | - | 28 | 23 | 18 | 13 | 10 | 6 |
| | | | | 33 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 28 | 23 | 18 | 13 | 10 | 6 | 4 |
| | | | | 1.797.560.664 | 1.476.567.688 | 1.155.574.713 | 834.581.737 | 641.985.951 | 385.191.571 | 256.794.381 |
| 28 | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 3 | 4 | 2 |
| | | | | - | 28 | 23 | 18 | 13 | 10 | 6 |
| | | | | 33 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 28 | 23 | 18 | 13 | 10 | 6 | 4 |
| | | | | 1.490.870.877 | 1.224.643.935 | 958.416.992 | 692.190.050 | 532.453.885 | 319.472.331 | 212.981.554 |
| 33 | | | | 5 | 5 | 5 | 5 | 7 | 3 | 3 |
| | | | | - | 34 | 29 | 24 | 19 | 12 | 9 |
| | | | | 39 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 34 | 29 | 24 | 19 | 12 | 9 | 6 |
| | | | | 1.820.845.899 | 1.553.074.443 | 1.285.302.988 | 1.017.531.532 | 642.651.494 | 481.988.620 | 321.325.747 |
| 9 | | | | 2 | 2 | 2 | 1 | - | 1 | 1 |
| | | | | - | 8 | 6 | 4 | 3 | 3 | 2 |
| | | | | 10 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 8 | 6 | 4 | 3 | 3 | 2 | 1 |
| | | | | 845.210.586 | 633.907.940 | 422.605.293 | 316.953.970 | 316.953.970 | 211.302.647 | 105.651.323 |
| 2 | | | | 1 | - | - | - | - | 1 | - |
| | | | | - | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| | | | | 2 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - |
| | | | | 95.758.111 | 95.758.111 | 95.758.111 | 95.758.111 | 95.758.111 | - | - |
| 16 | | | | 3 | 3 | 3 | 3 | 1 | 2 | 2 |
| | | | | - | 16 | 13 | 10 | 7 | 6 | 4 |
| | | | | 19 | - | - | - | - | - | - |
| | | | | 16 | 13 | 10 | 7 | 6 | 4 | 2 |
| | | | | 1.482.705.349 | 1.204.698.096 | 926.690.843 | 648.683.590 | 556.014.506 | 370.676.337 | 185.338.169 |
| | | | | - | - | - | - | - | - | - |

| NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
|--------------------|-----------|-----------|
| 9 | 8 | 136 |
| 2 | 2 | |
| 2 | 2 | |
| 3 | 3 | |
| 1 | - | |
| - | - | |
| 1 | 1 | |
| 2 | 2 | 33 |
| 4 | 2 | |
| - | - | |
| 2 | - | |
| 128.397.190 | - | |
| 2 | 2 | 33 |
| 4 | 2 | |
| - | - | |
| 2 | - | |
| 106.490.777 | - | |
| 3 | 3 | 39 |
| 6 | 3 | |
| - | - | |
| 3 | - | |
| 160.662.873 | - | |
| 1 | - | 10 |
| 1 | - | |
| - | - | |
| - | - | |
| - | - | |
| - | - | 2 |
| - | - | |
| - | - | |
| - | - | |
| - | - | |
| 1 | 1 | 19 |
| 2 | 1 | |
| - | - | |
| 1 | - | |
| 92.669.084 | - | |
| - | - | |
| - | - | |

ESTADO DE RESULTADOS
TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.
AÑO 2.008 - PROYECTADO AÑO 2.009 A 2.013

| ESTADO DE RESULTADOS | 2008 | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| INGRESOS OPERACIONALES VENTAS | - | 83.300.000 | - | 111.000.000 | 5.189.655 | 271.000.000 | 47.696.552 | - | 39.800.000 | 130.107.280 | 15.910.345 |
| Plataformas 3 ejes | - | 83.300.000 | - | - | - | 271.000.000 | - | - | 39.300.000 | 128.472.000 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 44.396.552 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 111.000.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ² 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ² 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 5.189.655 | - | 3.300.000 | - | 500.000 | 1.635.280 | 15.910.345 |
| COSTO DE VENTAS | - | 52.888.706 | - | 77.704.080 | 1.838.284 | 183.767.394 | 35.807.564 | 111.810 | 44.253.892 | 124.051.842 | 7.032.000 |
| Plataformas 3 ejes | - | 52.888.706 | - | - | - | 183.767.394 | - | - | 41.647.508 | 124.051.842 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 35.807.564 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 77.704.080 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ² 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ² 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 1.838.284 | - | - | 111.810 | 2.606.384 | - | 7.032.000 |
| UTILIDAD BRUTA | - | 30.411.294 | - | 33.295.920 | 3.351.371 | 87.232.606 | 11.888.988 | -111.810 | -4.453.892 | 6.055.438 | 8.878.345 |
| GASTOS | 45.189.184 | 46.645.935 | 52.137.378 | 70.621.237 | 39.010.883 | 82.552.383 | 147.124.528 | 175.564.834 | 275.506.124 | 246.502.858 | 57.050.233 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 21.865.034 | 21.279.484 | 28.570.610 | 24.501.499 | 25.201.035 | 22.803.406 | 38.945.680 | 28.106.392 | 36.168.231 | 56.132.428 | 28.957.065 |
| Gastos de Personal | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capacitaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Honorarios | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 1.040.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 |
| Asesoría Financiera Revisor Fiscal | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 690.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Asesoría Financiera Contador | - | - | - | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 |
| Impuestos | 1.040.353 | 1.474.681 | 386.322 | - | 2.177.254 | 33.926 | 3.725.463 | - | 1.358.478 | 619.447 | 1.919.921 |
| Industria y Comercio | - | 1.182.000 | - | - | 2.061.000 | - | 3.517.000 | - | 1.358.478 | - | 1.897.000 |
| Iva Descontable | 1.040.353 | 292.681 | 386.322 | - | 116.254 | 33.926 | 208.463 | - | - | 619.447 | 22.921 |
| Arrendamientos | 10.000.000 | 10.000.000 | 13.305.572 | 10.922.538 | 10.921.919 | 10.937.566 | 14.910.712 | 10.956.175 | 10.966.261 | 10.825.549 | 11.842.353 |
| Terrenos | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Construcciones y Edificaciones | - | - | 2.700.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 4.267.000 | 300.000 | 300.000 | 150.000 | 1.152.900 |
| Flota y Equipo de Transporte | - | - | 605.572 | 622.538 | 621.919 | 637.566 | 643.712 | 656.175 | 666.261 | 675.549 | 689.453 |
| Seguros | - | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 2.745.144 | 245.150 | 2.156.927 | 92.162 | 92.162 |
| Servicios | 5.114.458 | 3.059.356 | 5.426.848 | 5.490.907 | 4.953.421 | 4.631.061 | 10.070.220 | 6.480.348 | 4.181.253 | 7.205.792 | 4.934.785 |
| Gastos Legales | 15.000 | - | 954.400 | 72.100 | 19.200 | - | 28.339 | 104.700 | 17.920 | 38.400 | 9.600 |
| Mantenimiento y Reparaciones | - | 125.000 | 995.500 | 291.293 | - | 297.224 | 250.000 | 3.195.000 | 9.864.400 | 820.290 | 1.556.476 |
| Adecuaciones Instalaciones | - | 95.000 | 698.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de Viaje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.338.594 | - |
| Gastos de Depreciación | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| Diversos | 126.624 | 213.018 | 399.377 | 480.070 | 274.650 | 49.038 | 393.373 | 362.590 | 860.383 | 22.679.785 | 480.816 |
| GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS | 4.063.312 | 3.763.416 | 3.029.918 | 3.830.800 | - | 5.064.198 | 5.685.000 | 12.811.026 | 417.143 | 3.030.426 | 7.368.441 |
| Arrendamientos - Otros | - | - | - | - | - | - | - | 3.270.000 | - | - | - |
| Seguros - Póliza Automática de Transporte | - | - | 2.923.987 | - | - | 2.064.198 | - | - | - | - | - |
| Servicios | - | 1.010.000 | - | - | - | 450.000 | - | 3.915.000 | - | 3.023.926 | - |
| Mantenimiento y Reparaciones | 1.320.000 | 1.630.000 | 105.931 | 3.830.800 | - | 2.550.000 | 1.800.000 | 1.741.026 | - | 6.500 | - |
| Gastos de Viaje | 2.743.312 | 1.123.416 | - | - | - | - | - | - | 417.143 | - | 1.091.200 |
| Servicios | - | - | - | - | - | - | 3.885.000 | 3.885.000 | - | - | - |
| Diversos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.277.241 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -25.928.346 | 5.368.394 | -31.600.528 | 4.963.621 | -21.849.664 | 59.365.002 | -32.741.692 | -41.029.228 | -41.039.266 | -53.107.416 | -27.447.161 |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 26.734.472 | 449.103 | 21.160.649 | 60.455.066 | 18.871.432 | 33.614.295 | 35.258.945 | 5.285.384 | 5.285.564 | 5.305.260 | 437.922.276 |
| Intereses | - | - | - | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.403.470 |
| Diferencia en Cambio | 26.734.472 | - | 21.141.040 | 53.142.832 | 13.586.255 | 28.329.035 | 29.973.076 | - | - | - | 432.518.482 |
| Recuperaciones | - | 449.024 | 19.607 | 2.026.973 | - | - | - | - | - | - | - |
| Diversos | - | 79 | 2 | - | -83 | - | 609 | 124 | 304 | 20.000 | 324 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 19.260.838 | 21.603.035 | 20.536.850 | 42.288.938 | 13.809.848 | 54.684.779 | 102.493.848 | 134.647.416 | 238.920.750 | 187.340.004 | 20.724.727 |
| Financieros | 19.260.838 | 21.602.748 | 20.536.722 | 42.278.652 | 13.809.139 | 54.684.038 | 102.493.848 | 134.646.916 | 238.920.719 | 187.039.216 | 20.725.277 |
| Gastos Bancarios | - | 2.440.553 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comisiones Bancarias | 499.998 | 901.688 | 72.500 | 7.824.474 | 67.500 | 83.800 | 80.814 | 59.624 | 131.500 | 107.020 | 5.857.886 |
| Impuestos 4xmil | 787.854 | 212.819 | 342.121 | 2.883.816 | 242.957 | 2.555.047 | 405.123 | 117.050 | 734.652 | 428.057 | 430.824 |
| Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito | 7.972.986 | 8.047.688 | 9.609.622 | 21.068.207 | 2.995.117 | 3.274.551 | 12.691.799 | 16.025.570 | 19.250.663 | 2.885.601 | - |
| Intereses Financieros | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 14.000.000 | - | 14.000.000 | 27.306.060 | 14.000.000 |
| Intereses Financieros (Leasing) | - | - | 512.479 | 502.154 | 503.565 | 480.368 | 481.575 | 467.210 | 459.116 | 453.428 | 436.567 |
| Diferencia en Cambio | - | - | - | - | - | 38.290.272 | 74.834.537 | 117.977.463 | 204.344.788 | 155.859.051 | - |
| Gastos Extraordinarios | - | - | - | 10.000 | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| Gastos Diversos | - | 287 | 128 | 286 | 709 | 741 | - | 500 | 31 | 788 | -550 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| IMPORENTA | | | | | | | | | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| UTILIDAD ACUMULADA | | -34.240.251 | -65.216.979 | -42.087.231 | -58.875.311 | -20.580.792 | -120.557.387 | -290.948.647 | -565.623.099 | -800.765.259 | -411.014.871 |

| | | 2009 | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| 471.395.000 | 1.175.398.832 | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 | 172.300.000 |
| - | - | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 121.000.000 | 121.000.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 967.600.000 | - | 967.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 |
| - | - | 100.500.000 | 100.500.000 | 100.500.000 | - | 100.500.000 | 100.500.000 | - | - | - | 100.500.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 90.000.000 | 90.000.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 172.800.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | - |
| - | - | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 471.395.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.250.000 | 531.705.572 | 251.361.839 | 783.964.326 | 251.361.839 | 783.534.141 | 480.766.484 | 364.589.975 | 252.234.313 | 121.107.704 | 121.107.704 | 322.465.613 | 181.250.971 | 121.107.704 |
| - | - | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 84.248.725 | 84.248.725 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 532.602.487 | - | 532.602.487 | 141.966.684 | 141.966.684 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 |
| - | - | 51.085.248 | 51.085.248 | 51.085.248 | - | 70.231.300 | 70.231.300 | - | - | - | 70.231.300 | - | - |
| - | - | - | - | - | 50.655.063 | 61.947.539 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 114.372.236 | 60.143.266 | 60.143.266 | - | - | 60.143.266 | 60.143.266 | - |
| - | - | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 |
| 4.250.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 467.145.000 | 643.693.260 | 187.538.161 | 622.535.674 | 187.538.161 | 612.465.859 | 217.133.516 | 156.910.025 | 108.265.687 | 51.192.296 | 51.192.296 | 138.534.387 | 77.449.029 | 51.192.296 |
| 90.184.085 | 1.328.089.662 | 100.663.598 | 208.263.778 | 94.675.315 | 216.307.286 | 128.515.792 | 128.838.091 | 92.824.993 | 90.486.265 | 84.131.372 | 117.316.556 | 74.423.026 | 86.914.505 |
| 40.210.009 | 372.740.873 | 32.817.853 | 51.271.853 | 34.117.853 | 51.166.853 | 32.817.853 | 45.011.853 | 32.817.853 | 38.145.853 | 32.817.853 | 39.150.853 | 32.817.853 | 37.127.853 |
| 7.859.183 | 5.950.840 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| 7.859.183 | - | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 650.000 | - | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 |
| 300.000 | - | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 |
| 350.000 | - | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 |
| 10.876.657 | - | 18.454.000 | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - | 4.310.000 |
| 8.964.000 | - | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - | 4.310.000 |
| 1.912.657 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.700.224 | - | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 |
| 10.000.000 | - | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 |
| - | - | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 |
| 700.224 | - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 |
| 92.162 | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 |
| 8.238.779 | - | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 |
| 5.800 | - | - | - | 1.300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 976.260 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| - | - | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 649.175 | - | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 |
| 4.856.880 | 53.920.560 | 44.856.667 | 141.616.667 | 45.708.269 | 140.566.667 | 70.756.667 | 53.834.424 | 37.016.667 | 29.970.441 | 18.966.361 | 63.201.076 | 26.836.667 | 18.961.781 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.005.324 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 851.602 | - | - | - | 717.758 | - | 769.694 | - | - | 765.114 |
| 210.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.768.450 | - | 3.768.450 | - | - |
| 1.085.200 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| 3.561.680 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.000.000 | - | 4.000.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.365.959 | - | - |
| - | - | 43.190.000 | 139.950.000 | 43.190.000 | 138.900.000 | 69.090.000 | 51.450.000 | 35.350.000 | 16.530.000 | 16.530.000 | 45.400.000 | 25.170.000 | 16.530.000 |
| 422.078.111 | 217.031.827 | 109.863.641 | 429.647.154 | 107.712.039 | 420.732.339 | 113.558.997 | 58.063.747 | 38.431.168 | -16.923.998 | -591.918 | 36.182.459 | 17.794.510 | -4.897.338 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| 62.723.163 | 713.065.609 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 62.722.942 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 221 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 45.117.196 | 901.428.229 | 22.989.079 | 15.375.258 | 14.849.192 | 24.573.766 | 24.941.272 | 29.991.813 | 22.990.473 | 22.369.972 | 32.347.158 | 14.964.628 | 14.768.506 | 30.824.872 | |
| 45.378.428 | - | 22.989.079 | 15.375.258 | 14.849.192 | 24.573.766 | 24.941.272 | 29.991.813 | 22.990.473 | 22.369.972 | 32.347.158 | 14.964.628 | 14.768.506 | 30.824.872 | |
| - | - | 6.989.747 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.566.715 | |
| 11.476.555 | - | - | - | - | 57.243 | 53.517 | 53.967 | 51.084 | 50.875 | 57.872 | - | - | - | |
| 699.733 | - | 1.527.331 | 903.258 | 377.192 | 934.886 | 1.998.943 | 7.399.502 | 777.107 | 381.730 | 6.151.595 | 492.628 | 296.506 | 1.786.157 | |
| 18.774.390 | - | - | - | - | 9.109.637 | 8.416.812 | 8.066.345 | 7.690.282 | 7.465.366 | 11.665.691 | - | - | - | |
| 14.000.000 | - | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | 14.000.000 | |
| 427.750 | - | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -262.418 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1.186 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 439.684.078 | 28.669.207 | 86.874.563 | 414.271.896 | 92.862.846 | 396.158.573 | 88.617.725 | 28.071.934 | 15.440.695 | -39.293.970 | -32.939.077 | 21.217.831 | 3.026.003 | -35.722.210 | |
| 14.854.372 | 14.854.372 | 28.668.606 | 136.709.726 | 30.644.739 | 130.732.329 | 29.243.849 | 9.263.738 | 5.095.429 | -12.967.010 | -10.869.895 | 7.001.884 | 998.581 | -11.788.329 | |
| 424.829.706 | 13.814.835 | 58.205.957 | 277.562.170 | 62.218.107 | 265.426.244 | 59.373.876 | 18.808.196 | 10.345.265 | -26.326.960 | -22.069.181 | 14.215.947 | 2.027.422 | -23.933.880 | |
| 13.814.835 | | | 335.768.127 | 397.986.235 | 663.412.479 | 722.786.354 | 741.594.550 | 751.939.815 | 725.612.856 | 703.543.674 | 717.759.621 | 719.787.043 | 695.853.163 | |

| | 2010 | | | | | | | | | | | | |
|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| 6.496.800.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 1.208.900.000 | 1.104.000.000 | 1.104.000.000 | 587.900.000 | 380.900.000 | 824.500.000 | 719.600.000 | 395.400.000 | 132.000.000 | 6.490.200.000 |
| - | - | - | - | 286.000.000 | 286.000.000 | 286.000.000 | 71.500.000 | 71.500.000 | 143.000.000 | 143.000.000 | 143.000.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 482.800.000 | 482.800.000 | 482.800.000 | 181.200.000 | 181.200.000 | 241.400.000 | 241.400.000 | 241.400.000 | 121.000.000 | - |
| - | - | - | - | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | - | - | - |
| - | - | - | - | 104.900.000 | - | - | - | - | 104.900.000 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 207.000.000 | 207.000.000 | 207.000.000 | 207.000.000 | - | 207.000.000 | 207.000.000 | - | - | - |
| - | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | - |
| 4.034.852.613 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 839.530.548 | 766.328.117 | 766.328.117 | 407.856.692 | 266.047.968 | 572.578.544 | 499.376.113 | 275.752.005 | 92.713.163 | 4.512.911.268 |
| - | - | - | - | 198.993.220 | 198.993.220 | 198.993.220 | 49.748.305 | 49.748.305 | 99.496.610 | 99.496.610 | 99.496.610 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 334.910.789 | 334.910.789 | 334.910.789 | 125.684.279 | 125.684.279 | 167.455.394 | 167.455.394 | 167.455.394 | 83.913.163 | - |
| - | - | - | - | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | - | - | - |
| - | - | - | - | 73.202.431 | - | - | - | - | 73.202.431 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | - | 141.808.724 | 141.808.724 | - | - | - |
| - | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | - |
| 2.461.947.387 | 2.200.000 | 2.200.000 | 2.200.000 | 369.369.452 | 337.671.883 | 337.671.883 | 180.043.308 | 114.852.032 | 251.921.456 | 220.223.887 | 119.647.995 | 39.286.837 | 1.977.288.732 |
| 1.423.360.577 | 49.132.048 | 49.353.808 | 77.014.676 | 209.380.851 | 182.955.284 | 208.316.369 | 130.998.078 | 146.313.240 | 132.193.735 | 143.837.138 | 87.725.808 | 87.083.819 | 1.504.304.856 |
| 460.082.237 | 34.385.632 | 34.605.632 | 35.749.595 | 46.584.632 | 34.385.632 | 56.465.632 | 34.385.632 | 44.073.632 | 34.385.632 | 49.826.632 | 34.385.632 | 39.659.632 | 478.893.548 |
| - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | - |
| - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | - |
| - | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | - |
| - | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | - |
| - | - | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - | 5.274.000 | - |
| - | - | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - | 5.274.000 | - |
| - | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | - |
| - | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | - |
| - | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | - |
| - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | - |
| - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | - |
| - | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | - |
| - | - | - | 1.363.963 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | - |
| - | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | - |
| - | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | - |
| 692.292.351 | 2.078.671 | 2.078.671 | 3.525.610 | 121.868.671 | 111.378.671 | 112.783.931 | 59.768.671 | 51.531.882 | 84.809.435 | 80.903.932 | 40.518.671 | 15.555.605 | 686.802.421 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 4.312.532 | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 1.446.939 | - | - | 1.405.260 | - | - | 1.380.764 | - | - | 1.376.934 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 3.953.868 | - | 3.768.450 | - | - | - |
| - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | 4.196.811 | - | 4.196.811 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 330.000 | 330.000 | 330.000 | 120.120.000 | 109.630.000 | 109.630.000 | 58.020.000 | 37.320.000 | 81.680.000 | 71.190.000 | 38.770.000 | 12.430.000 | - |
| 1.309.572.799 | -34.264.303 | -34.484.303 | -37.075.206 | 200.916.149 | 191.907.579 | 168.422.320 | 85.889.005 | 19.246.518 | 132.726.389 | 89.493.323 | 44.743.692 | -15.928.400 | 811.592.763 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 270.985.988 | 12.667.745 | 12.669.505 | 37.739.470 | 40.927.548 | 37.190.981 | 39.066.807 | 36.843.774 | 50.707.726 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 | 31.868.583 | 338.608.887 | |
| | 12.667.745 | 12.669.505 | 37.739.470 | 40.927.548 | 37.190.981 | 39.066.807 | 36.843.774 | 50.707.726 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 | 31.868.583 | 18.630.217 | |
| | - | - | 60.440 | 58.242 | 55.698 | 58.699 | 54.451 | 56.631 | - | - | - | - | - | |
| | 195.745 | 197.505 | 306.831 | 4.463.843 | 936.781 | 1.753.097 | 521.905 | 13.216.941 | 526.668 | 634.574 | 349.505 | 766.366 | - | |
| | - | - | 24.900.198 | 23.933.464 | 23.726.502 | 24.783.011 | 23.795.418 | 24.962.154 | - | - | - | - | - | |
| | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | |
| | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1.038.586.810 | -46.932.048 | -47.153.808 | -74.814.676 | 159.988.601 | 154.716.598 | 129.355.513 | 49.045.230 | -31.461.208 | 119.727.721 | 76.386.749 | 31.922.187 | -47.796.982 | 472.983.877 | |
| 342.733.647 | -15.487.576 | -15.560.757 | -24.688.843 | 52.796.238 | 51.056.477 | 42.687.319 | 16.184.926 | -10.382.199 | 39.510.148 | 25.207.627 | 10.534.322 | -15.773.004 | 156.084.679 | |
| 695.853.163 | -31.444.472 | -31.593.052 | -50.125.833 | 107.192.362 | 103.660.121 | 86.668.194 | 32.860.304 | -21.079.009 | 80.217.573 | 51.179.122 | 21.387.865 | -32.023.978 | 316.899.197 | |
| | | -63.037.524 | -113.163.357 | -5.970.995 | 97.689.126 | 184.357.320 | 217.217.625 | 196.138.615 | 276.356.188 | 327.535.310 | 348.923.176 | 316.899.197 | | |

| 2011 | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 | 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 | 288.500.000 | 8.283.800.000 | 13.310.000 |
| - | - | - | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 79.500.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 79.500.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 591.100.000 | 591.100.000 | 591.100.000 | 525.600.000 | 131.400.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 196.900.000 | - | - |
| - | - | - | 255.600.000 | 255.600.000 | 255.600.000 | - | - | 127.800.000 | 127.800.000 | - | - | - | - |
| - | - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | - | - | - | - |
| 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | - | 13.310.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 1.049.595.649 | 969.472.244 | 969.472.244 | 745.520.284 | 310.058.623 | 624.518.675 | 544.395.270 | 299.987.774 | 200.420.326 | 5.742.481.090 | 10.648.000 |
| - | - | - | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 54.232.113 | 108.464.225 | 108.464.225 | 108.464.225 | 54.232.113 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 409.273.537 | 409.273.537 | 409.273.537 | 363.687.098 | 90.921.774 | 181.843.549 | 181.843.549 | 181.843.549 | 136.508.214 | - | - |
| - | - | - | 178.365.521 | 178.365.521 | 178.365.521 | - | - | 89.182.761 | 89.182.761 | - | - | - | - |
| - | - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | - | - | - | - |
| 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | - | 10.648.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.420.000 | 2.420.000 | 2.420.000 | 466.004.351 | 430.327.756 | 430.327.756 | 333.179.716 | 135.941.377 | 275.981.325 | 240.304.730 | 133.912.226 | 88.079.674 | 2.541.318.910 | 2.662.000 |
| 47.537.313 | 47.781.249 | 76.010.604 | 242.638.948 | 210.847.424 | 242.830.834 | 178.303.012 | 160.766.312 | 138.498.049 | 150.658.631 | 89.886.033 | 107.722.090 | 1.693.480.499 | 49.212.643 |
| 35.154.583 | 35.396.583 | 36.582.247 | 50.431.583 | 35.154.583 | 63.150.583 | 35.154.583 | 50.401.583 | 35.154.583 | 52.006.583 | 35.154.583 | 42.378.583 | 506.120.662 | 36.705.800 |
| 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | - | 9.704.929 |
| 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | - | 9.704.929 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | - | 802.654 |
| 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | - | 370.456 |
| 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | - | 432.198 |
| - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - | 7.224.000 | - | - |
| - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - | 7.224.000 | - | - |
| 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | - | 13.772.183 |
| 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | - | 12.348.522 |
| 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | - | 1.423.661 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | - | 7.409.113 |
| 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | - | 1.911.477 |
| 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | - | 76.459 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | - | 161.769 |
| 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | - | 2.867.215 |
| 2.193.339 | 2.193.339 | 4.068.865 | 152.543.339 | 140.963.339 | 142.768.575 | 108.853.339 | 58.757.979 | 92.791.681 | 87.984.675 | 44.373.339 | 31.592.407 | 869.084.213 | 2.310.777 |
| - | - | - | - | - | - | - | 4.643.304 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 1.875.526 | - | - | 1.805.236 | - | - | 1.758.342 | - | - | 1.759.069 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | 4.138.524 | - | 4.138.524 | - | - | - | - |
| 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | - | 1.911.477 |
| - | - | - | - | - | - | - | 4.392.813 | - | 4.392.813 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 363.000 | 363.000 | 363.000 | 150.713.000 | 139.133.000 | 139.133.000 | 107.023.000 | 43.753.000 | 89.203.000 | 77.623.000 | 42.543.000 | 28.003.000 | - | 399.300 |
| -34.927.922 | -35.169.922 | -38.231.112 | 263.029.429 | 254.209.834 | 224.408.598 | 189.171.794 | 26.781.816 | 148.035.061 | 100.313.471 | 54.384.304 | 14.108.683 | 1.166.114.035 | -36.354.577 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.189.392 | 10.191.328 | 35.359.492 | 39.664.026 | 34.729.502 | 36.911.676 | 34.295.090 | 51.606.751 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 | 33.751.100 | 318.275.625 | 10.196.066 | |
| 10.189.392 | 10.191.328 | 35.359.492 | 39.664.026 | 34.729.502 | 36.911.676 | 34.295.090 | 51.606.751 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 | 33.751.100 | | 10.196.066 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 23.293.147 | - | - |
| - | - | 61.312 | 58.725 | 55.745 | 59.014 | 54.130 | 56.427 | - | - | - | - | - | - | - |
| 189.392 | 191.328 | 302.831 | 5.654.584 | 1.108.149 | 2.080.473 | 710.371 | 16.783.125 | 551.785 | 667.373 | 358.112 | 457.953 | - | 196.066 | - |
| - | - | 24.995.349 | 23.950.717 | 23.565.609 | 24.772.189 | 23.530.590 | 24.767.199 | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | - | 10.000.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -45.117.313 | -45.361.249 | -73.590.604 | 223.365.403 | 219.480.332 | 187.496.922 | 154.876.704 | -24.824.935 | 137.483.276 | 89.646.098 | 44.026.192 | -19.642.416 | 847.838.411 | -46.550.643 | |
| -14.888.713 | -14.969.212 | -24.284.899 | 73.710.583 | 72.428.510 | 61.873.984 | 51.109.312 | -8.192.229 | 45.369.481 | 29.583.212 | 14.528.644 | -6.481.997 | 279.786.675 | -15.361.712 | |
| -30.228.600 | -30.392.037 | -49.305.704 | 149.654.820 | 147.051.822 | 125.622.938 | 103.767.392 | -16.632.706 | 92.113.795 | 60.062.886 | 29.497.549 | -13.160.419 | 568.051.735 | -31.188.931 | |
| | -60.620.637 | -109.926.341 | 39.728.479 | 186.780.301 | 312.403.239 | 416.170.631 | 399.537.925 | 491.651.719 | 551.714.605 | 581.212.154 | 568.051.735 | | | |

| 2012 | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
| FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO |
| 13.310.000 | 13.310.000 | 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 | 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 | 584.710.000 | 10.258.320.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| - | - | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | - | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 211.500.000 | 352.100.000 | 352.100.000 | 281.600.000 | 281.600.000 | - | - | - |
| - | - | 278.600.000 | 278.600.000 | 278.600.000 | - | - | 139.300.000 | 139.300.000 | 139.300.000 | - | - | - | - |
| - | - | 125.200.000 | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 363.600.000 | 363.600.000 | 363.600.000 | 242.400.000 | - | 242.400.000 | 121.200.000 | 121.200.000 | 121.200.000 | - | - | - |
| 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | - | 14.641.000 | 14.641.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.648.000 | 10.648.000 | 1.328.781.158 | 1.241.466.073 | 1.241.466.073 | 963.352.782 | 158.062.331 | 726.410.758 | 554.565.667 | 505.427.556 | 408.635.914 | 7.160.112.312 | 11.712.800 | 11.712.800 |
| - | - | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | - | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 147.414.331 | 245.133.536 | 245.133.536 | 195.995.425 | 195.995.425 | - | - | - |
| - | - | 193.583.284 | 193.583.284 | 193.583.284 | - | - | 96.791.642 | 96.791.642 | 96.791.642 | - | - | - | - |
| - | - | 87.315.085 | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 253.590.020 | 253.590.020 | 253.590.020 | 169.060.013 | - | 169.060.013 | 84.530.007 | 84.530.007 | 84.530.007 | - | - | - |
| 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | - | 11.712.800 | 11.712.800 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.662.000 | 2.662.000 | 577.428.842 | 539.543.927 | 539.543.927 | 417.857.218 | 66.747.669 | 314.499.242 | 239.944.333 | 218.582.444 | 176.074.086 | 3.098.207.688 | 2.928.200 | 2.928.200 |
| 49.480.972 | 78.378.272 | 288.599.871 | 250.567.046 | 291.002.489 | 209.966.873 | 145.858.355 | 154.602.063 | 155.091.321 | 120.566.923 | 151.824.219 | 1.945.151.048 | 50.877.302 | 51.172.465 |
| 36.972.000 | 38.196.752 | 55.901.000 | 36.705.800 | 72.326.000 | 36.705.800 | 52.766.000 | 36.705.800 | 55.060.000 | 36.705.800 | 49.793.000 | 544.543.749 | 38.243.468 | 38.536.288 |
| 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 |
| 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | - | 836.427 | 836.427 |
| 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | - | 386.043 | 386.043 |
| 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | - | 450.384 | 450.384 |
| 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - | 13.087.200 | - | - | 292.820 |
| 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - | 13.087.200 | - | - | 292.820 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | - | 14.351.677 | 14.351.677 |
| 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | - | 12.868.112 | 12.868.112 |
| 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | - | 1.483.565 | 1.483.565 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | - | 7.720.867 | 7.720.867 |
| 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 |
| 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | - | 79.676 | 79.676 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | - | 161.769 | 161.769 |
| 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | - | 2.987.859 | 2.987.859 |
| 2.310.777 | 4.709.669 | 191.600.777 | 179.080.777 | 181.369.147 | 139.100.777 | 37.753.206 | 107.280.319 | 89.340.304 | 73.380.777 | 61.668.296 | 1.069.905.601 | 2.431.136 | 2.431.136 |
| - | - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 2.398.892 | - | - | 2.288.370 | - | - | 2.209.542 | - | - | 2.217.520 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 4.321.983 | - | 4.321.983 | - | - | - | - | - |
| 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 |
| - | - | - | - | - | - | 4.587.544 | - | 4.587.544 | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 399.300 | 399.300 | 189.689.300 | 177.169.300 | 177.169.300 | 137.189.300 | 21.549.300 | 103.159.300 | 78.519.300 | 71.469.300 | 57.539.300 | - | 439.230 | 439.230 |
| -36.620.777 | -40.244.421 | 329.927.065 | 323.757.350 | 285.848.780 | 242.050.642 | -23.771.537 | 170.513.123 | 95.544.030 | 108.495.867 | 64.612.790 | 1.483.758.338 | -37.746.404 | -38.039.224 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.198.196 | 35.471.851 | 41.098.095 | 34.780.469 | 37.307.343 | 34.160.297 | 55.339.149 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 | 40.362.923 | 330.701.697 | 10.202.698 | 10.205.041 | |
| 10.198.196 | 35.471.851 | 41.098.095 | 34.780.469 | 37.307.343 | 34.160.297 | 55.339.149 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 | 40.362.923 | | 10.202.698 | 10.205.041 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.705.905 | | - | - | |
| - | 62.196 | 59.213 | 55.792 | 59.330 | 53.809 | 56.223 | - | - | - | - | | - | - | |
| 198.196 | 312.264 | 7.067.986 | 1.315.976 | 2.485.016 | 836.521 | 20.708.326 | 1.315.976 | 615.944 | 691.018 | 480.346 | 657.018 | 202.698 | 205.041 | |
| - | 25.097.392 | 23.970.896 | 23.408.701 | 24.762.997 | 23.269.966 | 24.574.600 | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -46.818.972 | -75.716.272 | 288.828.971 | 288.976.881 | 248.541.438 | 207.890.345 | -79.110.686 | 159.897.179 | 84.853.012 | 98.015.521 | 24.249.867 | 1.153.056.640 | -47.949.102 | -48.244.265 | |
| -15.450.261 | -24.986.370 | 95.313.560 | 95.362.371 | 82.018.674 | 68.603.814 | -26.106.526 | 52.766.069 | 28.001.494 | 32.345.122 | 8.002.456 | 380.508.691 | -15.823.204 | -15.920.607 | |
| -31.368.712 | -50.729.902 | 193.515.410 | 193.614.511 | 166.522.763 | 139.286.531 | -53.004.159 | 107.131.110 | 56.851.518 | 65.670.399 | 16.247.411 | 772.547.949 | -32.125.898 | -32.323.657 | |
| -62.557.642 | -113.287.544 | 80.227.866 | 273.842.376 | 440.365.140 | 579.651.670 | 526.647.511 | 633.778.621 | 690.630.139 | 756.300.538 | 772.547.949 | | | | -64.449.556 |

| 2013 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------|
| MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE | ACUMULADO |
| 14.641.000 | 2.080.941.000 | 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 | 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 | 715.541.000 | 13.052.692.000 |
| - | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 276.600.000 | 368.800.000 | 184.400.000 | 184.400.000 | 184.400.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.800.000 | 536.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 | - |
| - | 302.600.000 | 302.600.000 | 302.600.000 | 151.300.000 | - | 151.300.000 | 151.300.000 | 151.300.000 | - | - |
| - | 137.300.000 | - | - | - | - | 137.300.000 | - | - | - | - |
| - | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 132.800.000 | 265.600.000 | 265.600.000 | 132.800.000 | 132.800.000 | - |
| 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 11.712.800 | 1.451.772.184 | 1.356.014.073 | 1.356.014.073 | 1.250.362.750 | 831.593.873 | 1.028.899.211 | 698.253.133 | 605.584.048 | 499.932.725 | 9.113.564.471 |
| - | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 192.595.785 | 256.794.381 | 128.397.190 | 128.397.190 | 128.397.190 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 534.616.203 | 373.644.427 | 267.153.650 | 267.153.650 | 267.153.650 | - |
| - | 211.302.647 | 211.302.647 | 211.302.647 | 105.651.323 | - | 105.651.323 | 105.651.323 | 105.651.323 | - | - |
| - | 95.758.111 | - | - | - | - | 95.758.111 | - | - | - | - |
| - | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 92.669.084 | 185.338.169 | 185.338.169 | 92.669.084 | 92.669.084 | - |
| 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2.928.200 | 629.168.816 | 587.626.927 | 587.626.927 | 541.978.250 | 360.247.127 | 445.441.789 | 301.387.867 | 261.256.952 | 215.608.275 | 3.939.127.529 |
| 80.924.892 | 311.158.732 | 268.357.061 | 313.006.110 | 252.517.607 | 264.041.622 | 200.251.956 | 184.030.593 | 136.438.182 | 140.038.079 | 2.252.814.601 |
| 39.797.154 | 59.199.288 | 38.243.468 | 77.116.288 | 38.243.468 | 68.085.288 | 38.243.468 | 62.983.288 | 38.243.468 | 54.067.288 | 591.002.217 |
| 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | - |
| 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | - |
| 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | - |
| 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | - |
| - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - | 15.823.820 | - |
| - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - | 15.823.820 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | - |
| 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | - |
| 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | - |
| 1.553.687 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | - |
| 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | - |
| 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | - |
| 5.535.924 | 209.061.136 | 195.331.136 | 198.266.434 | 180.201.136 | 134.818.453 | 151.210.672 | 110.215.550 | 87.651.136 | 75.349.828 | 1.352.503.679 |
| - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - | - | - |
| 3.104.788 | - | - | 2.935.298 | - | - | 2.809.536 | - | - | 2.828.692 | - |
| - | - | - | - | - | 4.503.839 | - | 4.503.839 | - | - | - |
| 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | - |
| - | - | - | - | - | 4.780.575 | - | 4.780.575 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 439.230 | 207.069.230 | 193.339.230 | 193.339.230 | 178.209.230 | 118.159.230 | 146.409.230 | 98.939.230 | 85.659.230 | 70.529.230 | - |
| -42.404.879 | 360.908.392 | 354.052.323 | 312.244.205 | 323.533.646 | 157.343.386 | 255.987.649 | 128.189.029 | 135.362.348 | 86.191.159 | 1.995.621.633 |

| | | | | | | | | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 35.591.813 | 42.898.309 | 34.782.457 | 37.623.388 | 34.073.003 | 61.137.881 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 | 10.620.964 | 309.308.705 | |
| 35.591.813 | 42.898.309 | 34.782.457 | 37.623.388 | 34.073.003 | 61.137.881 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 | 10.620.964 | | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 63.093 | 59.705 | 55.839 | 59.648 | 53.491 | 56.020 | - | - | - | - | - | |
| 322.410 | 8.844.619 | 1.470.929 | 2.808.317 | 1.006.046 | 26.697.541 | 797.817 | 831.755 | 543.578 | 620.964 | - | |
| 25.206.311 | 23.993.985 | 23.255.688 | 24.755.423 | 23.013.466 | 24.384.321 | - | - | - | - | - | |
| 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -77.996.692 | 318.010.083 | 319.269.866 | 274.620.817 | 289.460.643 | 96.205.505 | 245.189.833 | 117.357.275 | 124.818.770 | 75.570.196 | 1.686.312.928 | |
| -25.738.908 | 104.943.327 | 105.359.056 | 90.624.870 | 95.522.012 | 31.747.817 | 80.912.645 | 38.727.901 | 41.190.194 | 24.938.165 | 556.483.266 | |
| -52.257.784 | 213.066.756 | 213.910.810 | 183.995.947 | 193.938.631 | 64.457.688 | 164.277.188 | 78.629.374 | 83.628.576 | 50.632.031 | 1.129.829.662 | |
| -116.707.339 | 96.359.416 | 310.270.227 | 494.266.174 | 688.204.805 | 752.662.493 | 916.939.681 | 995.569.055 | 1.079.197.631 | 1.129.829.662 | | |

ESTADO DE RESULTADOS - EFECTO DIFERENCIA EN CAMBIO
TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.
AÑO 2.008 - PROYECTADO AÑO 2.009 A 2.013

| ESTADO DE RESULTADOS | 2008 | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| INGRESOS OPERACIONALES VENTAS | - | 83.300.000 | - | 111.000.000 | 5.189.655 | 271.000.000 | 47.696.552 | - | 39.800.000 | 130.107.280 | 15.910.345 |
| Plataformas 3 ejes | - | 83.300.000 | - | - | - | 271.000.000 | - | - | 39.300.000 | 128.472.000 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 44.396.552 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 111.000.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 5.189.655 | - | 3.300.000 | - | 500.000 | 1.635.280 | 15.910.345 |
| COSTO DE VENTAS | - | 52.888.706 | - | 77.704.080 | 1.838.284 | 183.767.394 | 35.807.564 | 111.810 | 44.253.892 | 124.051.842 | 7.032.000 |
| Plataformas 3 ejes | - | 52.888.706 | - | - | - | 183.767.394 | - | - | 41.647.508 | 124.051.842 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 35.807.564 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 77.704.080 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 1.838.284 | - | - | 111.810 | 2.606.384 | - | 7.032.000 |
| UTILIDAD BRUTA | - | 30.411.294 | - | 33.295.920 | 3.351.371 | 87.232.606 | 11.888.988 | -111.810 | -4.453.892 | 6.055.438 | 8.878.345 |
| GASTOS | 45.189.184 | 46.645.935 | 52.137.378 | 70.621.237 | 39.010.883 | 82.552.383 | 147.124.528 | 175.564.834 | 275.506.124 | 246.502.858 | 57.050.233 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 21.865.034 | 21.279.484 | 28.570.610 | 24.501.499 | 25.201.035 | 22.803.406 | 38.945.680 | 28.106.392 | 36.168.231 | 56.132.428 | 28.957.065 |
| Gastos de Personal | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capacitaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Honorarios | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 1.040.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 |
| Asesoría Financiera Revisor Fiscal | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 690.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Asesoría Financiera Contador | - | - | - | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 |
| Impuestos | 1.040.353 | 1.474.681 | 386.322 | - | 2.177.254 | 33.926 | 3.725.463 | - | 1.358.478 | 619.447 | 1.919.921 |
| Industria y Comercio | - | 1.182.000 | - | - | 2.061.000 | - | 3.517.000 | - | 1.358.478 | - | 1.897.000 |
| Iva Descontable | 1.040.353 | 292.681 | 386.322 | - | 116.254 | 33.926 | 208.463 | - | - | 619.447 | 22.921 |
| Arrendamientos | 10.000.000 | 10.000.000 | 13.305.572 | 10.922.538 | 10.921.919 | 10.937.566 | 14.910.712 | 10.956.175 | 10.966.261 | 10.825.549 | 11.842.353 |
| Terrenos | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Construcciones y Edificaciones | - | - | 2.700.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 4.267.000 | 300.000 | 300.000 | 150.000 | 1.152.900 |
| Flota y Equipo de Transporte | - | - | 605.572 | 622.538 | 621.919 | 637.566 | 643.712 | 656.175 | 666.261 | 675.549 | 689.453 |
| Seguros | - | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 2.745.144 | 245.150 | 2.156.927 | 92.162 | 92.162 |
| Servicios | 5.114.458 | 3.059.356 | 5.426.848 | 5.490.907 | 4.953.421 | 4.631.061 | 10.070.220 | 6.480.348 | 4.181.253 | 7.205.792 | 4.934.785 |
| Gastos Legales | 15.000 | - | 954.400 | 72.100 | 19.200 | - | 28.339 | 104.700 | 17.920 | 38.400 | 9.600 |
| Mantenimiento y Reparaciones | - | 125.000 | 995.500 | 291.293 | - | 297.224 | 250.000 | 3.195.000 | 9.864.400 | 820.290 | 1.556.476 |
| Adecuaciones Instalaciones | - | 95.000 | 698.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de Viaje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.338.594 | - |
| Gastos de Depreciación | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| Diversos | 126.624 | 213.018 | 399.377 | 480.070 | 274.650 | 49.038 | 393.373 | 362.590 | 860.383 | 22.679.785 | 480.816 |
| GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS | 4.063.312 | 3.763.416 | 3.029.918 | 3.830.800 | - | 5.064.198 | 5.685.000 | 12.811.026 | 417.143 | 3.030.426 | 7.368.441 |
| Arrendamientos - Otros | - | - | - | - | - | - | - | 3.270.000 | - | - | - |
| Seguros - Póliza Automática de Transporte | - | - | 2.923.987 | - | - | 2.064.198 | - | - | - | - | - |
| Servicios | - | 1.010.000 | - | - | - | 450.000 | - | 3.915.000 | - | 3.023.926 | - |
| Mantenimiento y Reparaciones | 1.320.000 | 1.630.000 | 105.931 | 3.830.800 | - | 2.550.000 | 1.800.000 | 1.741.026 | - | 6.500 | - |
| Gastos de Viaje | 2.743.312 | 1.123.416 | - | - | - | - | - | - | 417.143 | - | 1.091.200 |
| Servicios | - | - | - | - | - | - | 3.885.000 | 3.885.000 | - | - | - |
| Diversos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.277.241 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -25.928.346 | 5.368.394 | -31.600.528 | 4.963.621 | -21.849.664 | 59.365.002 | -32.741.692 | -41.029.228 | -41.039.266 | -53.107.416 | -27.447.161 |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 26.734.472 | 449.103 | 21.160.649 | 60.455.066 | 18.871.432 | 33.614.295 | 35.258.945 | 5.285.384 | 5.285.564 | 5.305.260 | 437.922.276 |
| Intereses | - | - | - | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.403.470 |
| Diferencia en Cambio | 26.734.472 | - | 21.141.040 | 53.142.832 | 13.586.255 | 28.329.035 | 29.973.076 | - | - | - | 432.518.482 |
| Recuperaciones | - | 449.024 | 19.607 | 2.026.973 | - | - | - | - | - | - | - |
| Diversos | - | 79 | 2 | - | -83 | - | 609 | 124 | 304 | 20.000 | 324 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 19.260.838 | 21.603.035 | 20.536.850 | 42.288.938 | 13.809.848 | 54.684.779 | 102.493.848 | 134.647.416 | 238.920.750 | 187.340.004 | 20.724.727 |
| Financieros | 19.260.838 | 21.602.748 | 20.536.722 | 42.278.652 | 13.809.139 | 54.684.038 | 102.493.848 | 134.646.916 | 238.920.719 | 187.039.216 | 20.725.277 |
| Gastos Bancarios | - | 2.440.553 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comisiones Bancarias | 499.998 | 901.688 | 72.500 | 7.824.474 | 67.500 | 83.800 | 80.814 | 59.624 | 131.500 | 107.020 | 5.857.886 |
| Impuestos 4xmil | 787.854 | 212.819 | 342.121 | 2.883.816 | 242.957 | 2.555.047 | 405.123 | 117.050 | 734.652 | 428.057 | 430.824 |
| Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito | 7.972.986 | 8.047.688 | 9.609.622 | 21.068.207 | 2.995.117 | 3.274.551 | 12.691.799 | 16.025.570 | 19.250.663 | 2.885.601 | - |
| Intereses Financieros | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 14.000.000 | - | 14.000.000 | 27.306.060 | 14.000.000 |
| Intereses Financieros (Leasing) | - | - | 512.479 | 502.154 | 503.565 | 480.368 | 481.575 | 467.210 | 459.116 | 453.428 | 436.567 |
| Diferencia en Cambio | - | - | - | - | - | 38.290.272 | 74.834.537 | 117.977.463 | 204.344.788 | 155.859.051 | - |
| Gastos Extraordinarios | - | - | - | 10.000 | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| Gastos Diversos | - | 287 | 128 | 286 | 709 | 741 | - | 500 | 31 | 788 | -550 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| IMPORENTA | | | | | | | | | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| UTILIDAD ACUMULADA | | -34.240.251 | -65.216.979 | -42.087.231 | -58.875.311 | -20.580.792 | -120.557.387 | -290.948.647 | -565.623.099 | -800.765.259 | -411.014.871 |

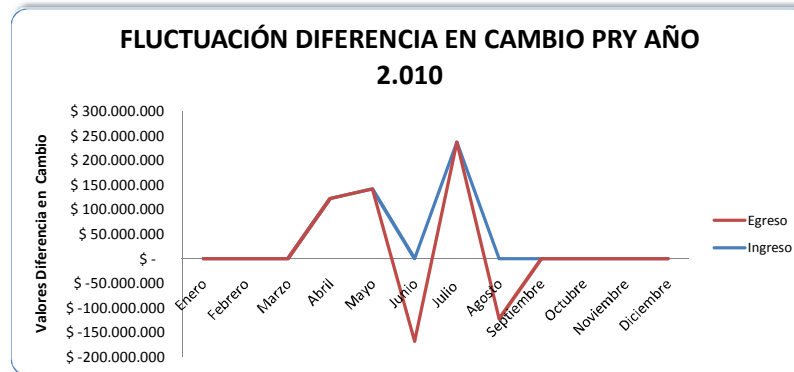
| | | 2009 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 471.395.000 | 1.175.398.832 | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 |
| - | - | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 121.000.000 | 121.000.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 967.600.000 | - | 967.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 | 203.600.000 | 101.800.000 |
| - | - | 100.500.000 | 100.500.000 | 100.500.000 | - | 100.500.000 | 100.500.000 | - | - | - | 100.500.000 | - |
| - | - | - | - | - | 90.000.000 | 90.000.000 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 172.800.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | - | - | 86.400.000 | 86.400.000 |
| - | - | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 471.395.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.250.000 | 531.705.572 | 251.361.839 | 783.964.326 | 251.361.839 | 783.534.141 | 480.766.484 | 364.589.975 | 252.234.313 | 121.107.704 | 121.107.704 | 322.465.613 | 181.250.971 |
| - | - | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 84.248.725 | 84.248.725 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 532.602.487 | - | 532.602.487 | 141.966.684 | 141.966.684 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 | 141.966.684 | 70.983.342 |
| - | - | 51.085.248 | 51.085.248 | 51.085.248 | - | 70.231.300 | 70.231.300 | - | - | - | 70.231.300 | - |
| - | - | - | - | - | 50.655.063 | 61.947.539 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 114.372.236 | 60.143.266 | 60.143.266 | - | - | 60.143.266 | 60.143.266 |
| - | - | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 |
| 4.250.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 467.145.000 | 643.693.260 | 187.538.161 | 622.535.674 | 187.538.161 | 612.465.859 | 217.133.516 | 156.910.025 | 108.265.687 | 51.192.296 | 51.192.296 | 138.534.387 | 77.449.029 |
| 90.184.085 | 1.328.089.662 | 100.663.598 | 208.263.778 | 94.675.315 | 216.307.286 | 128.515.792 | 140.196.458 | 92.824.993 | 90.486.265 | 260.636.988 | 117.316.556 | 74.423.026 |
| 40.210.009 | 372.740.873 | 32.817.853 | 51.271.853 | 34.117.853 | 51.166.853 | 32.817.853 | 45.011.853 | 32.817.853 | 38.145.853 | 32.817.853 | 39.150.853 | 32.817.853 |
| 7.859.183 | 5.950.840 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| 7.859.183 | - | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 650.000 | - | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 |
| 300.000 | - | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 |
| 350.000 | - | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 |
| 10.876.657 | - | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - |
| 8.964.000 | - | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - |
| 1.912.657 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.700.224 | - | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 |
| 10.000.000 | - | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 |
| - | - | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 |
| 700.224 | - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 |
| 92.162 | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 |
| 8.238.779 | - | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 |
| 5.800 | - | - | - | 1.300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 976.260 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| - | - | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 649.175 | - | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 |
| 4.856.880 | 53.920.560 | 44.856.667 | 141.616.667 | 45.708.269 | 140.566.667 | 70.756.667 | 53.834.424 | 37.016.667 | 29.970.441 | 18.966.361 | 63.201.076 | 26.836.667 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.005.324 | - | - | - |
| - | - | - | - | 851.602 | - | - | 717.758 | - | - | 769.694 | - | - |
| 210.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.085.200 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| 3.561.680 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.000.000 | - | 4.000.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.365.959 | - |
| - | - | 43.190.000 | 139.950.000 | 43.190.000 | 138.900.000 | 69.090.000 | 51.450.000 | 35.350.000 | 16.530.000 | 16.530.000 | 45.400.000 | 25.170.000 |
| 422.078.111 | 217.031.827 | 109.863.641 | 429.647.154 | 107.712.039 | 420.732.339 | 113.558.997 | 58.063.747 | 38.431.168 | -16.923.998 | -591.918 | 36.182.459 | 17.794.510 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Diciembre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 172.008.936 | -187.863.982 | 501.893.648 | -289.252.173 | 747.656.075 | -398.190.363 | 1.068.096.280 | -533.087.979 | 1.533.816.303 | -724.846.642 |

| | | 2010 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 172.300.000 | 6.496.800.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 1.208.900.000 | 1.104.000.000 | 1.104.000.000 | 587.900.000 | 380.900.000 | 824.500.000 | 719.600.000 | 395.400.000 |
| 60.500.000 | - | - | - | - | 286.000.000 | 286.000.000 | 286.000.000 | 71.500.000 | 71.500.000 | 143.000.000 | 143.000.000 | 143.000.000 |
| 101.800.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 482.800.000 | 482.800.000 | 482.800.000 | 181.200.000 | 181.200.000 | 241.400.000 | 241.400.000 | 241.400.000 |
| - | - | - | - | - | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | - |
| - | - | - | - | - | 104.900.000 | - | - | - | - | 104.900.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | 207.000.000 | 207.000.000 | 207.000.000 | - | 207.000.000 | 207.000.000 | - |
| 10.000.000 | - | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 121.107.704 | 4.034.852.613 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 839.530.548 | 766.328.117 | 766.328.117 | 407.856.692 | 266.047.968 | 572.578.544 | 499.376.113 | 275.752.005 |
| 42.124.362 | - | - | - | - | 198.993.220 | 198.993.220 | 198.993.220 | 49.748.305 | 49.748.305 | 99.496.610 | 99.496.610 | 99.496.610 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 70.983.342 | - | - | - | - | 334.910.789 | 334.910.789 | 334.910.789 | 125.684.279 | 125.684.279 | 167.455.394 | 167.455.394 | 167.455.394 |
| - | - | - | - | - | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | - |
| - | - | - | - | - | 73.202.431 | - | - | - | - | 73.202.431 | - | - |
| - | - | - | - | - | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | - | 141.808.724 | 141.808.724 | - |
| 8.000.000 | - | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 51.192.296 | 2.461.947.387 | 2.200.000 | 2.200.000 | 2.200.000 | 369.369.452 | 337.671.883 | 337.671.883 | 180.043.308 | 114.852.032 | 251.921.456 | 220.223.887 | 119.647.995 |
| 86.914.505 | 1.611.224.559 | 49.132.048 | 49.353.808 | 77.014.676 | 209.380.851 | 182.955.284 | 375.883.951 | 130.998.078 | 267.997.832 | 132.193.735 | 143.837.138 | 87.725.808 |
| 37.127.853 | 460.082.237 | 34.385.632 | 34.605.632 | 35.749.595 | 46.584.632 | 34.385.632 | 56.465.632 | 34.385.632 | 44.073.632 | 34.385.632 | 49.826.632 | 34.385.632 |
| 8.461.982 | - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 |
| 8.461.982 | - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 699.855 | - | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 |
| 323.010 | - | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 |
| 376.845 | - | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 |
| 4.310.000 | - | 220.000 | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - |
| 4.310.000 | - | - | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12.708.551 | - | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 |
| 10.767.000 | - | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 |
| 1.241.327 | - | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 |
| 700.224 | - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 |
| 92.162 | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 |
| 6.460.200 | - | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 |
| - | - | - | - | 1.363.963 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.666.667 | - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 |
| 66.667 | - | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.500.000 | - | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 |
| 18.961.781 | 692.292.351 | 2.078.671 | 2.078.671 | 3.525.610 | 121.868.671 | 111.378.671 | 112.783.931 | 59.768.671 | 51.531.882 | 84.809.435 | 80.903.932 | 40.518.671 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.312.532 | - | - | - |
| 765.114 | - | - | - | 1.446.939 | - | - | 1.405.260 | - | - | 1.380.764 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.953.868 | - | 3.768.450 | - |
| 1.666.667 | - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.196.811 | - | 4.196.811 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 16.530.000 | - | 330.000 | 330.000 | 330.000 | 120.120.000 | 109.630.000 | 109.630.000 | 58.020.000 | 37.320.000 | 81.680.000 | 71.190.000 | 38.770.000 |
| -4.897.338 | 1.309.572.799 | -34.264.303 | -34.484.303 | -37.075.206 | 200.916.149 | 191.907.579 | 168.422.320 | 85.889.005 | 19.246.518 | 132.726.389 | 89.493.323 | 44.743.692 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| - | 172.008.936 | - | - | - | 122.742.585 | 142.017.439 | - | 237.133.625 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 122.742.585 | 142.017.439 | - | 237.133.625 | - | - | - | - |
| 30.824.872 | 458.849.971 | 12.667.745 | 12.669.505 | 37.739.470 | 40.927.548 | 37.190.981 | 206.634.388 | 36.843.774 | 172.392.318 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 |
| 30.824.872 | - | 12.667.745 | 12.669.505 | 37.739.470 | 40.927.548 | 37.190.981 | 206.634.388 | 36.843.774 | 172.392.318 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 |
| 14.566.715 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 60.440 | 58.242 | 55.698 | 58.699 | 54.451 | 56.631 | - | - | - |
| 1.786.157 | - | 195.745 | 197.505 | 306.831 | 4.463.843 | 936.781 | 1.753.097 | 521.905 | 13.216.941 | 526.668 | 634.574 | 349.505 |
| - | - | - | - | 24.900.198 | 23.933.464 | 23.726.502 | 24.783.011 | 23.795.418 | 24.962.154 | - | - | - |
| 14.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 |
| 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | 167.567.581 | - | 121.684.592 | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -35.722.210 | 1.022.731.764 | -46.932.048 | -47.153.808 | -74.814.676 | 282.731.186 | 296.734.037 | -38.212.068 | 286.178.855 | -153.145.800 | 119.727.721 | 76.386.749 | 31.922.187 |
| -11.788.329 | 337.501.482 | -15.487.576 | -15.560.757 | -24.688.843 | 93.301.291 | 97.922.232 | -12.609.982 | 94.439.022 | -50.538.114 | 39.510.148 | 25.207.627 | 10.534.322 |
| -23.933.880 | 685.230.282 | -31.444.472 | -31.593.052 | -50.125.833 | 189.429.894 | 198.811.805 | -25.602.086 | 191.739.833 | -102.607.686 | 80.217.573 | 51.179.122 | 21.387.865 |
| 685.230.282 | - | -63.037.524 | -113.163.357 | - | 76.266.537 | 275.078.342 | 249.476.257 | 441.216.089 | 338.608.403 | 418.825.976 | 470.005.098 | 491.392.964 |

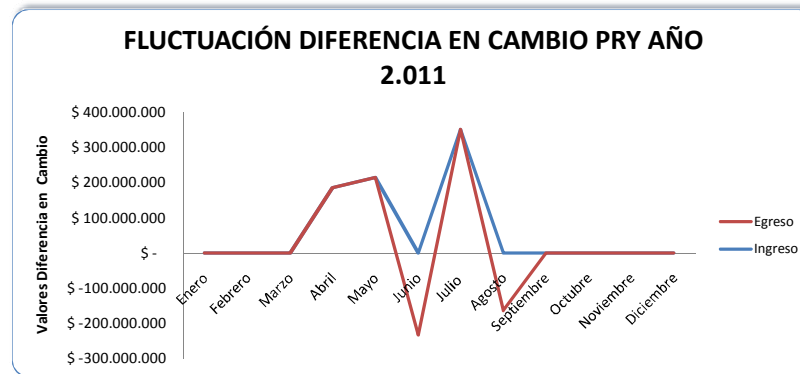
| | Ingreso | Egreso |
|------------|----------------|-----------------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ 122.742.585 | \$ - |
| Mayo | \$ 142.017.439 | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ -167.567.581 |
| Julio | \$ 237.133.625 | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ -121.684.592 |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2011 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 132.000.000 | 6.490.200.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 | 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 |
| - | - | - | - | - | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 79.500.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 159.000.000 |
| 121.000.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 591.100.000 | 591.100.000 | 591.100.000 | 525.600.000 | 131.400.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 262.800.000 |
| - | - | - | - | - | 255.600.000 | 255.600.000 | 255.600.000 | - | - | 127.800.000 | 127.800.000 | - |
| - | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | - |
| 11.000.000 | - | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 92.713.163 | 4.512.911.268 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 1.049.595.649 | 969.472.244 | 969.472.244 | 745.520.284 | 310.058.623 | 624.518.675 | 544.395.270 | 299.987.774 |
| - | - | - | - | - | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 54.232.113 | 108.464.225 | 108.464.225 | 108.464.225 |
| 83.913.163 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 409.273.537 | 409.273.537 | 409.273.537 | 363.687.098 | 90.921.774 | 181.843.549 | 181.843.549 | 181.843.549 |
| - | - | - | - | - | 178.365.521 | 178.365.521 | 178.365.521 | - | - | 89.182.761 | 89.182.761 | - |
| - | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - |
| - | - | - | - | - | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | - |
| 8.800.000 | - | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 39.286.837 | 1.977.288.732 | 2.420.000 | 2.420.000 | 2.420.000 | 466.004.351 | 430.327.756 | 430.327.756 | 333.179.716 | 135.941.377 | 275.981.325 | 240.304.730 | 133.912.226 |
| 87.083.819 | 1.793.557.029 | 47.537.313 | 47.781.249 | 76.010.604 | 242.638.948 | 210.847.424 | 476.695.904 | 178.303.012 | 325.091.605 | 138.498.049 | 150.658.631 | 89.886.033 |
| 39.659.632 | 478.893.548 | 35.154.583 | 35.396.583 | 36.582.247 | 50.431.583 | 35.154.583 | 63.150.583 | 35.154.583 | 50.401.583 | 35.154.583 | 52.006.583 | 35.154.583 |
| 8.878.334 | - | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 |
| 8.878.334 | - | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 734.290 | - | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 |
| 338.903 | - | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 |
| 395.387 | - | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 |
| 5.274.000 | - | - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - |
| 5.274.000 | - | - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.299.393 | - | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 |
| 11.296.765 | - | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 |
| 1.302.404 | - | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 |
| 700.224 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 92.162 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.778.059 | - | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 |
| - | - | - | - | 1.427.664 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.748.671 | - | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 |
| 69.947 | - | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.623.007 | - | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 |
| 15.555.605 | 686.802.421 | 2.193.339 | 2.193.339 | 4.068.865 | 152.543.339 | 140.963.339 | 142.768.575 | 108.853.339 | 58.757.979 | 92.791.681 | 87.984.675 | 44.373.339 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.643.304 | - | - | - |
| 1.376.934 | - | - | - | 1.875.526 | - | - | 1.805.236 | - | - | 1.758.342 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.138.524 | - | 4.138.524 | - |
| 1.748.671 | - | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.392.813 | - | 4.392.813 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12.430.000 | - | 363.000 | 363.000 | 363.000 | 150.713.000 | 139.133.000 | 139.133.000 | 107.023.000 | 43.753.000 | 89.203.000 | 77.623.000 | 42.543.000 |
| -15.928.400 | 811.592.763 | -34.927.922 | -35.169.922 | -38.231.112 | 263.029.429 | 254.209.834 | 224.408.598 | 189.171.794 | 26.781.816 | 148.035.061 | 100.313.471 | 54.384.304 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|
| - | 501.893.648 | - | - | - | 185.031.592 | 213.210.626 | - | 349.413.857 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 185.031.592 | 213.210.626 | - | 349.413.857 | - | - | - | - |
| 31.868.583 | 627.861.060 | 10.189.392 | 10.191.328 | 35.359.492 | 39.664.026 | 34.729.502 | 270.776.746 | 34.295.090 | 215.932.044 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 |
| 31.868.583 | | 10.189.392 | 10.191.328 | 35.359.492 | 39.664.026 | 34.729.502 | 270.776.746 | 34.295.090 | 215.932.044 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 |
| 18.630.217 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | 61.312 | 58.725 | 55.745 | 59.014 | 54.130 | 56.427 | - | - | - |
| 766.366 | | 189.392 | 191.328 | 302.831 | 5.654.584 | 1.108.149 | 2.080.473 | 710.371 | 16.783.125 | 551.785 | 667.373 | 358.112 |
| - | | - | - | 24.995.349 | 23.950.717 | 23.565.609 | 24.772.189 | 23.530.590 | 24.767.199 | - | - | - |
| 12.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 472.000 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | - | - | - | 233.865.070 | - | 164.325.293 | - | - | - |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -47.796.982 | 685.625.351 | -45.117.313 | -45.361.249 | -73.590.604 | 408.396.995 | 432.690.958 | -46.368.148 | 504.290.562 | -189.150.228 | 137.483.276 | 89.646.098 | 44.026.192 |
| -15.773.004 | 226.256.366 | -14.888.713 | -14.969.212 | -24.284.899 | 134.771.008 | 142.788.016 | -15.301.489 | 166.415.885 | -62.419.575 | 45.369.481 | 29.583.212 | 14.528.644 |
| -32.023.978 | 459.368.985 | -30.228.600 | -30.392.037 | -49.305.704 | 273.625.987 | 289.902.942 | -31.066.659 | 337.874.676 | -126.730.653 | 92.113.795 | 60.062.886 | 29.497.549 |
| 459.368.985 | | -60.620.637 | -109.926.341 | 163.699.645 | 453.602.587 | 422.535.928 | 760.410.604 | 633.679.951 | 725.793.746 | 785.856.632 | 815.354.181 | |

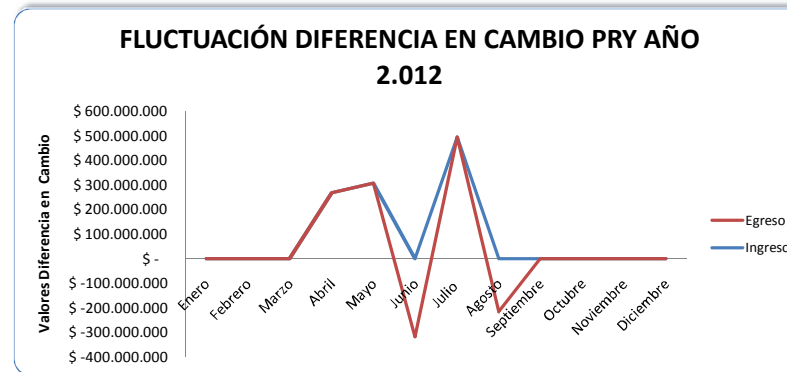
| | Ingreso | Egreso |
|------------|----------------|-----------------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ 185.031.592 | \$ - |
| Mayo | \$ 213.210.626 | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ -233.865.070 |
| Julio | \$ 349.413.857 | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ -164.325.293 |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2012 | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 288.500.000 | 8.283.800.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 | 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 |
| 79.500.000 | - | - | - | - | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | - | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 196.900.000 | - | - | - | - | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 211.500.000 | 352.100.000 | 352.100.000 | 281.600.000 |
| - | - | - | - | - | 278.600.000 | 278.600.000 | 278.600.000 | - | - | 139.300.000 | 139.300.000 | 139.300.000 |
| - | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 363.600.000 | 363.600.000 | 363.600.000 | 242.400.000 | - | 242.400.000 | 121.200.000 | 121.200.000 |
| 12.100.000 | - | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 200.420.326 | 5.742.481.090 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 1.328.781.158 | 1.241.466.073 | 1.241.466.073 | 963.352.782 | 158.062.331 | 726.410.758 | 554.565.667 | 505.427.556 |
| 54.232.113 | - | - | - | - | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | - | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 136.508.214 | - | - | - | - | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 147.414.331 | 245.133.536 | 245.133.536 | 195.995.425 |
| - | - | - | - | - | 193.583.284 | 193.583.284 | 193.583.284 | - | - | 96.791.642 | 96.791.642 | 96.791.642 |
| - | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - |
| - | - | - | - | - | 253.590.020 | 253.590.020 | 253.590.020 | 169.060.013 | - | 169.060.013 | 84.530.007 | 84.530.007 |
| 9.680.000 | - | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 88.079.674 | 2.541.318.910 | 2.662.000 | 2.662.000 | 2.662.000 | 577.428.842 | 539.543.927 | 539.543.927 | 417.857.218 | 66.747.669 | 314.499.242 | 239.944.333 | 218.582.444 |
| 107.722.090 | 2.091.670.863 | 49.212.643 | 49.480.972 | 78.378.272 | 288.599.871 | 250.567.046 | 607.933.588 | 209.966.873 | 362.015.235 | 154.602.063 | 155.091.321 | 120.566.923 |
| 42.378.583 | 506.120.662 | 36.705.800 | 36.972.000 | 38.196.752 | 55.901.000 | 36.705.800 | 72.326.000 | 36.705.800 | 52.766.000 | 36.705.800 | 55.060.000 | 36.705.800 |
| 9.292.976 | - | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 |
| 9.292.976 | - | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 768.583 | - | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 |
| 354.731 | - | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 |
| 413.852 | - | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 |
| 7.224.000 | - | - | 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - |
| 7.224.000 | - | - | 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.187.583 | - | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 |
| 11.824.353 | - | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 |
| 1.363.230 | - | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.094.612 | - | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.830.339 | - | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 |
| 73.214 | - | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.745.508 | - | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 |
| 31.592.407 | 869.084.213 | 2.310.777 | 2.310.777 | 4.709.669 | 191.600.777 | 179.080.777 | 181.369.147 | 139.100.777 | 37.753.206 | 107.280.319 | 89.340.304 | 73.380.777 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - |
| 1.759.069 | - | - | - | 2.398.892 | - | - | 2.288.370 | - | - | 2.209.542 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.321.983 | - | 4.321.983 | - |
| 1.830.339 | - | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.587.544 | - | 4.587.544 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 28.003.000 | - | 399.300 | 399.300 | 399.300 | 189.689.300 | 177.169.300 | 177.169.300 | 137.189.300 | 21.549.300 | 103.159.300 | 78.519.300 | 71.469.300 |
| 14.108.683 | 1.166.114.035 | -36.354.577 | -36.620.777 | -40.244.421 | 329.927.065 | 323.757.350 | 285.848.780 | 242.050.642 | -23.771.537 | 170.513.123 | 95.544.030 | 108.495.867 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|--------------|---------------|---------------|------------|
| - | 747.656.075 | - | - | - | 267.181.830 | 306.411.686 | - | 494.502.764 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 267.181.830 | 306.411.686 | - | 494.502.764 | - | - | - | - |
| 33.751.100 | 716.465.988 | 10.196.066 | 10.198.196 | 35.471.851 | 41.098.095 | 34.780.469 | 354.238.441 | 34.160.297 | 271.496.029 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 |
| 33.751.100 | | 10.196.066 | 10.198.196 | 35.471.851 | 41.098.095 | 34.780.469 | 354.238.441 | 34.160.297 | 271.496.029 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 |
| 23.293.147 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | 62.196 | 59.213 | 55.792 | 59.330 | 53.809 | 56.223 | - | - | - |
| 457.953 | | 196.066 | 198.196 | 312.264 | 7.067.986 | 1.315.976 | 2.485.016 | 836.521 | 20.708.326 | 615.944 | 691.018 | 480.346 |
| - | | - | - | 25.097.392 | 23.970.896 | 23.408.701 | 24.762.997 | 23.269.966 | 24.574.600 | - | - | - |
| 10.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | | - | - | - | - | - | 316.931.099 | - | 216.156.880 | - | - | - |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| -19.642.416 | 1.197.304.123 | -46.550.643 | -46.818.972 | -75.716.272 | 556.010.800 | 595.388.567 | -68.389.661 | 702.393.109 | -295.267.566 | 159.897.179 | 84.853.012 | 98.015.521 |
| -6.481.997 | 395.110.360 | -15.361.712 | -15.450.261 | -24.986.370 | 183.483.564 | 196.478.227 | -22.568.588 | 231.789.726 | -97.438.297 | 52.766.069 | 28.001.494 | 32.345.122 |
| -13.160.419 | 802.193.762 | -31.188.931 | -31.368.712 | -50.729.902 | 372.527.236 | 398.910.340 | -45.821.073 | 470.603.383 | -197.829.269 | 107.131.110 | 56.851.518 | 65.670.399 |
| 802.193.762 | | -62.557.642 | -113.287.544 | 259.239.692 | 658.150.032 | 612.328.959 | 1.082.932.342 | 885.103.073 | 992.234.182 | 1.049.085.700 | 1.114.756.099 | |

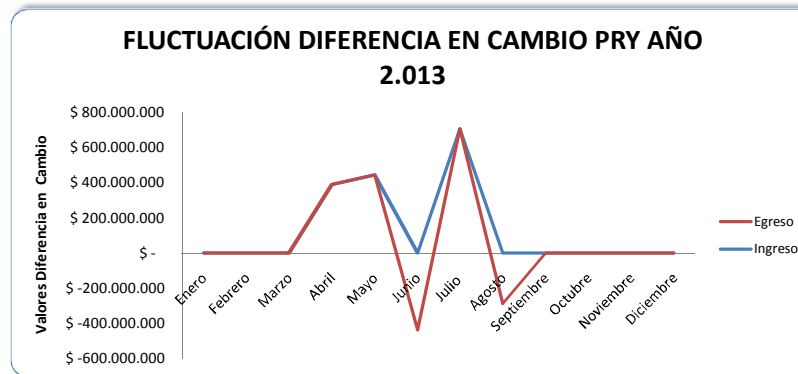
| | Ingreso | Egreso |
|------------|----------------|-----------------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ 267.181.830 | \$ - |
| Mayo | \$ 306.411.686 | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ -316.931.099 |
| Julio | \$ 494.502.764 | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ -216.156.880 |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2013 | | | | | | | | | | |
|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 584.710.000 | 10.258.320.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 2.080.941.000 | 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 | 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 |
| 168.600.000 | - | - | - | - | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 276.600.000 | 368.800.000 | 184.400.000 | 184.400.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 281.600.000 | - | - | - | - | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.800.000 | 536.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 |
| - | - | - | - | - | 302.600.000 | 302.600.000 | 302.600.000 | 151.300.000 | - | 151.300.000 | 151.300.000 | 151.300.000 |
| - | - | - | - | - | 137.300.000 | - | - | - | - | 137.300.000 | - | - |
| 121.200.000 | - | - | - | - | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 132.800.000 | 265.600.000 | 265.600.000 | 132.800.000 |
| 13.310.000 | - | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 408.635.914 | 7.160.112.312 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 1.451.772.184 | 1.356.014.073 | 1.356.014.073 | 1.250.362.750 | 831.593.873 | 1.028.899.211 | 698.253.133 | 605.584.048 |
| 117.462.482 | - | - | - | - | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 192.595.785 | 256.794.381 | 128.397.190 | 128.397.190 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 195.995.425 | - | - | - | - | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 534.616.203 | 373.644.427 | 267.153.650 | 267.153.650 |
| - | - | - | - | - | 211.302.647 | 211.302.647 | 211.302.647 | 105.651.323 | - | 105.651.323 | 105.651.323 | 105.651.323 |
| - | - | - | - | - | 95.758.111 | - | - | - | - | 95.758.111 | - | - |
| 84.530.007 | - | - | - | - | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 92.669.084 | 185.338.169 | 185.338.169 | 92.669.084 |
| 10.648.000 | - | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 176.074.086 | 3.098.207.688 | 2.928.200 | 2.928.200 | 2.928.200 | 629.168.816 | 587.626.927 | 587.626.927 | 541.978.250 | 360.247.127 | 445.441.789 | 301.387.867 | 261.256.952 |
| 151.824.219 | 2.478.239.027 | 50.877.302 | 51.172.465 | 80.924.892 | 311.158.732 | 268.357.061 | 748.680.339 | 252.517.607 | 553.214.035 | 200.251.956 | 184.030.593 | 136.438.182 |
| 49.793.000 | 544.543.749 | 38.243.468 | 38.536.288 | 39.797.154 | 59.199.288 | 38.243.468 | 77.116.288 | 38.243.468 | 68.085.288 | 38.243.468 | 62.983.288 | 38.243.468 |
| 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 |
| 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 802.654 | - | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 |
| 370.456 | - | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 |
| 432.198 | - | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 |
| 13.087.200 | - | - | 292.820 | - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - |
| 13.087.200 | - | - | 292.820 | - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.772.183 | - | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 |
| 12.348.522 | - | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 |
| 1.423.661 | - | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.409.113 | - | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 |
| 76.459 | - | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.867.215 | - | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 |
| 61.668.296 | 1.069.905.601 | 2.431.136 | 2.431.136 | 5.535.924 | 209.061.136 | 195.331.136 | 198.266.434 | 180.201.136 | 134.818.453 | 151.210.672 | 110.215.550 | 87.651.136 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - |
| 2.217.520 | - | - | - | 3.104.788 | - | - | 2.935.298 | - | - | 2.809.536 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.503.839 | - | 4.503.839 | - |
| 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.780.575 | - | 4.780.575 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 57.539.300 | - | 439.230 | 439.230 | 439.230 | 207.069.230 | 193.339.230 | 193.339.230 | 178.209.230 | 118.159.230 | 146.409.230 | 98.939.230 | 85.659.230 |
| 64.612.790 | 1.483.758.338 | -37.746.404 | -38.039.224 | -42.404.879 | 360.908.392 | 354.052.323 | 312.244.205 | 323.533.646 | 157.343.386 | 255.987.649 | 128.189.029 | 135.362.348 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---------------|---------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| - | 1.068.096.280 | - | - | - | 387.503.702 | 442.101.289 | - | 704.211.312 | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | 387.503.702 | 442.101.289 | - | 704.211.312 | - | - | - | - |
| 40.362.923 | 863.789.676 | 10.202.698 | 10.205.041 | 35.591.813 | 42.898.309 | 34.782.457 | 473.297.618 | 34.073.003 | 350.310.295 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 |
| 40.362.923 | | 10.202.698 | 10.205.041 | 35.591.813 | 42.898.309 | 34.782.457 | 473.297.618 | 34.073.003 | 350.310.295 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 |
| 29.705.905 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | 63.093 | 59.705 | 55.839 | 59.648 | 53.491 | 56.020 | - | - | - |
| 657.018 | | 202.698 | 205.041 | 322.410 | 8.844.619 | 1.470.929 | 2.808.317 | 1.006.046 | 26.697.541 | 797.817 | 831.755 | 543.578 |
| - | | - | - | 25.206.311 | 23.993.985 | 23.255.688 | 24.755.423 | 23.013.466 | 24.384.321 | - | - | - |
| 10.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | | - | - | - | - | - | 435.674.229 | - | 289.172.413 | - | - | - |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 24.249.867 | 1.688.064.941 | -47.949.102 | -48.244.265 | -77.996.692 | 705.513.785 | 761.371.155 | -161.053.412 | 993.671.955 | -192.966.908 | 245.189.833 | 117.357.275 | 124.818.770 |
| 8.002.456 | 557.061.430 | -15.823.204 | -15.920.607 | -25.738.908 | 232.819.549 | 251.252.481 | -53.147.626 | 327.911.745 | -63.679.080 | 80.912.645 | 38.727.901 | 41.190.194 |
| 16.247.411 | 1.131.003.510 | -32.125.898 | -32.323.657 | -52.257.784 | 472.694.236 | 510.118.674 | -107.905.786 | 665.760.210 | -129.287.828 | 164.277.188 | 78.629.374 | 83.628.576 |
| 1.131.003.510 | | -64.449.556 | -116.707.339 | | 355.986.896 | 866.105.570 | 758.199.784 | 1.423.959.994 | 1.294.672.165 | 1.458.949.353 | 1.537.578.727 | 1.621.207.303 |

| | Ingreso | Egreso |
|------------|----------------|-----------------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ 387.503.702 | \$ - |
| Mayo | \$ 442.101.289 | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ -435.674.229 |
| Julio | \$ 704.211.312 | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ -289.172.413 |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| DICIEMBRE | ACUMULADO |
|--------------------|-----------------------|
| 715.541.000 | 13.052.692.000 |
| 184.400.000 | |
| - | |
| 383.700.000 | |
| - | |
| - | |
| 132.800.000 | |
| 14.641.000 | |
| - | |
| 499.932.725 | 9.113.564.471 |
| 128.397.190 | |
| - | |
| 267.153.650 | |
| - | |
| - | |
| 92.669.084 | |
| 11.712.800 | |
| - | |
| 215.608.275 | 3.939.127.529 |
| 140.038.079 | 2.977.661.243 |
| 54.067.288 | 591.002.217 |
| 10.113.285 | |
| 10.113.285 | |
| - | |
| - | |
| 836.427 | |
| 386.043 | |
| 450.384 | |
| 15.823.820 | |
| 15.823.820 | |
| - | |
| 14.351.677 | |
| 12.868.112 | |
| 1.483.565 | |
| - | |
| - | |
| 7.720.867 | |
| - | |
| 1.991.906 | |
| 79.676 | |
| - | |
| 161.769 | |
| 2.987.859 | |
| 75.349.828 | 1.352.503.679 |
| - | |
| 2.828.692 | |
| - | |
| 1.991.906 | |
| - | |
| - | |
| 70.529.230 | |
| 86.191.159 | 1.995.621.633 |

| | |
|----------------------|---------------|
| - | 1.533.816.303 |
| - | - |
| - | - |
| 10.620.964 | 1.034.155.347 |
| 10.620.964 | - |
| - | - |
| 620.964 | - |
| - | - |
| 10.000.000 | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| 75.570.196 | 2.495.282.588 |
| 24.938.165 | 823.443.254 |
| 50.632.031 | 1.671.839.334 |
| <u>1.671.839.334</u> | |

ESTADO DE RESULTADOS - EFECTO DIFERENCIA EN CAMBIO
TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.
AÑO 2.008 - PROYECTADO AÑO 2.009 A 2.013

| ESTADO DE RESULTADOS | 2008 | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| INGRESOS OPERACIONALES VENTAS | - | 83.300.000 | - | 111.000.000 | 5.189.655 | 271.000.000 | 47.696.552 | - | 39.800.000 | 130.107.280 | 15.910.345 |
| Plataformas 3 ejes | - | 83.300.000 | - | - | - | 271.000.000 | - | - | 39.300.000 | 128.472.000 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 44.396.552 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 111.000.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 5.189.655 | - | 3.300.000 | - | 500.000 | 1.635.280 | 15.910.345 |
| COSTO DE VENTAS | - | 52.888.706 | - | 77.704.080 | 1.838.284 | 183.767.394 | 35.807.564 | 111.810 | 44.253.892 | 124.051.842 | 7.032.000 |
| Plataformas 3 ejes | - | 52.888.706 | - | - | - | 183.767.394 | - | - | 41.647.508 | 124.051.842 | - |
| Plataformas 2 ejes | - | - | - | - | - | - | 35.807.564 | - | - | - | - |
| Portacontenedores 2 ejes | - | - | - | 77.704.080 | - | - | - | - | - | - | - |
| Camabaja 3 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 35mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Volteo 25mts ³ 2 ejes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Servicio mtto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Productos y Servicios | - | - | - | - | 1.838.284 | - | - | 111.810 | 2.606.384 | - | 7.032.000 |
| UTILIDAD BRUTA | - | 30.411.294 | - | 33.295.920 | 3.351.371 | 87.232.606 | 11.888.988 | -111.810 | -4.453.892 | 6.055.438 | 8.878.345 |
| GASTOS | 45.189.184 | 46.645.935 | 52.137.378 | 70.621.237 | 39.010.883 | 82.552.383 | 147.124.528 | 175.564.834 | 275.506.124 | 246.502.858 | 57.050.233 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | 21.865.034 | 21.279.484 | 28.570.610 | 24.501.499 | 25.201.035 | 22.803.406 | 38.945.680 | 28.106.392 | 36.168.231 | 56.132.428 | 28.957.065 |
| Gastos de Personal | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos | 5.206.810 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 5.950.640 | 6.010.640 | 5.950.640 | 5.950.840 | 6.700.640 | 7.309.183 |
| Sueldos Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capacitaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Honorarios | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 1.040.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 | 650.000 |
| Asesoría Financiera Revisor Fiscal | 200.000 | 200.000 | 200.000 | 690.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Asesoría Financiera Contador | - | - | - | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 | 350.000 |
| Impuestos | 1.040.353 | 1.474.681 | 386.322 | - | 2.177.254 | 33.926 | 3.725.463 | - | 1.358.478 | 619.447 | 1.919.921 |
| Industria y Comercio | - | 1.182.000 | - | - | 2.061.000 | - | 3.517.000 | - | 1.358.478 | - | 1.897.000 |
| Iva Descontable | 1.040.353 | 292.681 | 386.322 | - | 116.254 | 33.926 | 208.463 | - | - | 619.447 | 22.921 |
| Arrendamientos | 10.000.000 | 10.000.000 | 13.305.572 | 10.922.538 | 10.921.919 | 10.937.566 | 14.910.712 | 10.956.175 | 10.966.261 | 10.825.549 | 11.842.353 |
| Terrenos | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Construcciones y Edificaciones | - | - | 2.700.000 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 4.267.000 | 300.000 | 300.000 | 150.000 | 1.152.900 |
| Flota y Equipo de Transporte | - | - | 605.572 | 622.538 | 621.919 | 637.566 | 643.712 | 656.175 | 666.261 | 675.549 | 689.453 |
| Seguros | - | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 2.745.144 | 245.150 | 2.156.927 | 92.162 | 92.162 |
| Servicios | 5.114.458 | 3.059.356 | 5.426.848 | 5.490.907 | 4.953.421 | 4.631.061 | 10.070.220 | 6.480.348 | 4.181.253 | 7.205.792 | 4.934.785 |
| Gastos Legales | 15.000 | - | 954.400 | 72.100 | 19.200 | - | 28.339 | 104.700 | 17.920 | 38.400 | 9.600 |
| Mantenimiento y Reparaciones | - | 125.000 | 995.500 | 291.293 | - | 297.224 | 250.000 | 3.195.000 | 9.864.400 | 820.290 | 1.556.476 |
| Adecuaciones Instalaciones | - | 95.000 | 698.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de Viaje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.338.594 | - |
| Gastos de Depreciación | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.789 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| Diversos | 126.624 | 213.018 | 399.377 | 480.070 | 274.650 | 49.038 | 393.373 | 362.590 | 860.383 | 22.679.785 | 480.816 |
| GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS | 4.063.312 | 3.763.416 | 3.029.918 | 3.830.800 | - | 5.064.198 | 5.685.000 | 12.811.026 | 417.143 | 3.030.426 | 7.368.441 |
| Arrendamientos - Otros | - | - | - | - | - | - | - | 3.270.000 | - | - | - |
| Seguros - Póliza Automática de Transporte | - | - | 2.923.987 | - | - | 2.064.198 | - | - | - | - | - |
| Servicios | - | 1.010.000 | - | - | - | 450.000 | - | 3.915.000 | - | 3.023.926 | - |
| Mantenimiento y Reparaciones | 1.320.000 | 1.630.000 | 105.931 | 3.830.800 | - | 2.550.000 | 1.800.000 | 1.741.026 | - | 6.500 | - |
| Gastos de Viaje | 2.743.312 | 1.123.416 | - | - | - | - | - | - | 417.143 | - | 1.091.200 |
| Servicios | - | - | - | - | - | - | 3.885.000 | 3.885.000 | - | - | - |
| Diversos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.277.241 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -25.928.346 | 5.368.394 | -31.600.528 | 4.963.621 | -21.849.664 | 59.365.002 | -32.741.692 | -41.029.228 | -41.039.266 | -53.107.416 | -27.447.161 |

| | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| INGRESOS NO OPERACIONALES | 26.734.472 | 449.103 | 21.160.649 | 60.455.066 | 18.871.432 | 33.614.295 | 35.258.945 | 5.285.384 | 5.285.564 | 5.305.260 | 437.922.276 |
| Intereses | - | - | - | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.285.260 | 5.403.470 |
| Diferencia en Cambio | 26.734.472 | - | 21.141.040 | 53.142.832 | 13.586.255 | 28.329.035 | 29.973.076 | - | - | - | 432.518.482 |
| Recuperaciones | - | 449.024 | 19.607 | 2.026.973 | - | - | - | - | - | - | - |
| Diversos | - | 79 | 2 | - | -83 | - | 609 | 124 | 304 | 20.000 | 324 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | 19.260.838 | 21.603.035 | 20.536.850 | 42.288.938 | 13.809.848 | 54.684.779 | 102.493.848 | 134.647.416 | 238.920.750 | 187.340.004 | 20.724.727 |
| Financieros | 19.260.838 | 21.602.748 | 20.536.722 | 42.278.652 | 13.809.139 | 54.684.038 | 102.493.848 | 134.646.916 | 238.920.719 | 187.039.216 | 20.725.277 |
| Gastos Bancarios | - | 2.440.553 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Comisiones Bancarias | 499.998 | 901.688 | 72.500 | 7.824.474 | 67.500 | 83.800 | 80.814 | 59.624 | 131.500 | 107.020 | 5.857.886 |
| Impuestos 4xmil | 787.854 | 212.819 | 342.121 | 2.883.816 | 242.957 | 2.555.047 | 405.123 | 117.050 | 734.652 | 428.057 | 430.824 |
| Intereses Bancarios Pagados Carta de Crédito | 7.972.986 | 8.047.688 | 9.609.622 | 21.068.207 | 2.995.117 | 3.274.551 | 12.691.799 | 16.025.570 | 19.250.663 | 2.885.601 | - |
| Intereses Financieros | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 14.000.000 | - | 14.000.000 | 27.306.060 | 14.000.000 |
| Intereses Financieros (Leasing) | - | - | 512.479 | 502.154 | 503.565 | 480.368 | 481.575 | 467.210 | 459.116 | 453.428 | 436.567 |
| Diferencia en Cambio | - | - | - | - | - | 38.290.272 | 74.834.537 | 117.977.463 | 204.344.788 | 155.859.051 | - |
| Gastos Extraordinarios | - | - | - | 10.000 | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| Gastos Diversos | - | 287 | 128 | 286 | 709 | 741 | - | 500 | 31 | 788 | -550 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| IMPORENTA | | | | | | | | | | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | -18.454.712 | -15.785.538 | -30.976.729 | 23.129.749 | -16.788.080 | 38.294.519 | -99.976.595 | -170.391.260 | -274.674.452 | -235.142.160 | 389.750.389 |
| UTILIDAD ACUMULADA | | -34.240.251 | -65.216.979 | -42.087.231 | -58.875.311 | -20.580.792 | -120.557.387 | -290.948.647 | -565.623.099 | -800.765.259 | -411.014.871 |

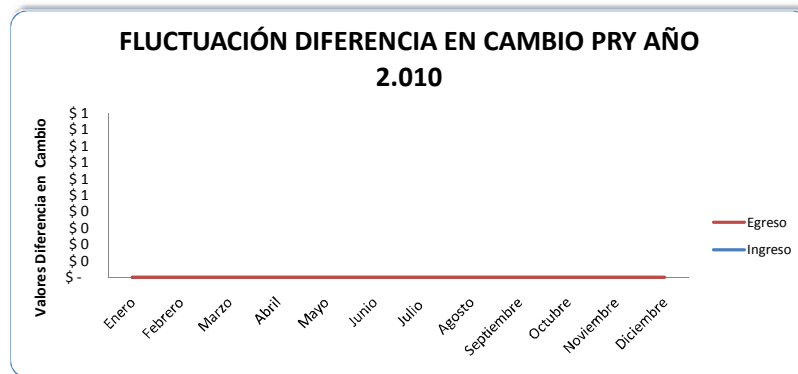
| | | 2009 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 471.395.000 | 1.175.398.832 | 438.900.000 | 1.406.500.000 | 438.900.000 | 1.396.000.000 | 697.900.000 | 521.500.000 | 360.500.000 | 172.300.000 | 172.300.000 | 461.000.000 | 258.700.000 |
| - | - | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 242.000.000 | 121.000.000 | 121.000.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 | 60.500.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 967.600.000 | - | 967.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 203.600.000 | 101.800.000 | 101.800.000 | 203.600.000 | 101.800.000 |
| - | - | 100.500.000 | 100.500.000 | 100.500.000 | - | 100.500.000 | 100.500.000 | - | - | - | 100.500.000 | - |
| - | - | - | - | - | 90.000.000 | 90.000.000 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | 172.800.000 | 86.400.000 | 86.400.000 | - | - | 86.400.000 | 86.400.000 |
| - | - | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| 471.395.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.250.000 | 531.705.572 | 251.361.839 | 783.964.326 | 251.361.839 | 783.534.141 | 480.766.484 | 364.589.975 | 252.234.313 | 121.107.704 | 121.107.704 | 322.465.613 | 181.250.971 |
| - | - | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 138.047.622 | 84.248.725 | 84.248.725 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 | 42.124.362 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | 532.602.487 | - | 532.602.487 | 141.966.684 | 141.966.684 | 141.966.684 | 70.983.342 | 70.983.342 | 141.966.684 | 70.983.342 |
| - | - | 51.085.248 | 51.085.248 | 51.085.248 | - | 70.231.300 | 70.231.300 | - | - | - | 70.231.300 | - |
| - | - | - | - | - | 50.655.063 | 61.947.539 | - | - | - | - | - | - |
| - | - | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 54.228.969 | 114.372.236 | 60.143.266 | 60.143.266 | - | - | 60.143.266 | 60.143.266 |
| - | - | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 | 8.000.000 |
| 4.250.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 467.145.000 | 643.693.260 | 187.538.161 | 622.535.674 | 187.538.161 | 612.465.859 | 217.133.516 | 156.910.025 | 108.265.687 | 51.192.296 | 51.192.296 | 138.534.387 | 77.449.029 |
| 90.184.085 | 1.328.089.662 | 100.663.598 | 208.263.778 | 94.675.315 | 279.374.286 | 128.515.792 | 128.838.091 | 92.824.993 | 90.486.265 | 84.131.372 | 117.316.556 | 74.423.026 |
| 40.210.009 | 372.740.873 | 32.817.853 | 51.271.853 | 34.117.853 | 51.166.853 | 32.817.853 | 45.011.853 | 32.817.853 | 38.145.853 | 32.817.853 | 39.150.853 | 32.817.853 |
| 7.859.183 | 5.950.840 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| 7.859.183 | - | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 | 8.461.982 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 650.000 | - | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 | 699.855 |
| 300.000 | - | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 | 323.010 |
| 350.000 | - | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 | 376.845 |
| 10.876.657 | - | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - |
| 8.964.000 | - | - | 18.454.000 | - | 18.349.000 | - | 12.194.000 | - | 5.328.000 | - | 6.333.000 | - |
| 1.912.657 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 10.700.224 | - | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 | 12.708.551 |
| 10.000.000 | - | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 | 10.767.000 |
| - | - | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 | 1.241.327 |
| 700.224 | - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 |
| 92.162 | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 |
| 8.238.779 | - | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 | 6.460.200 |
| 5.800 | - | - | - | 1.300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 976.260 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| - | - | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 | 66.667 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 649.175 | - | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 | 2.500.000 |
| 4.856.880 | 53.920.560 | 44.856.667 | 141.616.667 | 45.708.269 | 140.566.667 | 70.756.667 | 53.834.424 | 37.016.667 | 29.970.441 | 18.966.361 | 63.201.076 | 26.836.667 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.005.324 | - | - | - |
| - | - | - | - | 851.602 | - | - | 717.758 | - | - | 769.694 | - | - |
| 210.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.768.450 | - | 3.768.450 | - |
| 1.085.200 | - | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 | 1.666.667 |
| 3.561.680 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.000.000 | - | 4.000.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.365.959 | - |
| - | - | 43.190.000 | 139.950.000 | 43.190.000 | 138.900.000 | 69.090.000 | 51.450.000 | 35.350.000 | 16.530.000 | 16.530.000 | 45.400.000 | 25.170.000 |
| 422.078.111 | 217.031.827 | 109.863.641 | 429.647.154 | 107.712.039 | 420.732.339 | 113.558.997 | 58.063.747 | 38.431.168 | -16.923.998 | -591.918 | 36.182.459 | 17.794.510 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Diciembre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 172.008.936 | -187.863.982 | 501.893.648 | -289.252.173 | 747.656.075 | -398.190.363 | 1.068.096.280 | -533.087.979 | 1.533.816.303 | -724.846.642 |

| | | 2010 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 172.300.000 | 6.496.800.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 1.208.900.000 | 1.104.000.000 | 1.104.000.000 | 587.900.000 | 380.900.000 | 824.500.000 | 719.600.000 | 395.400.000 |
| 60.500.000 | - | - | - | - | 286.000.000 | 286.000.000 | 286.000.000 | 71.500.000 | 71.500.000 | 143.000.000 | 143.000.000 | 143.000.000 |
| 101.800.000 | - | - | - | - | 482.800.000 | 482.800.000 | 482.800.000 | 181.200.000 | 181.200.000 | 241.400.000 | 241.400.000 | 241.400.000 |
| - | - | - | - | - | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | 117.200.000 | - |
| - | - | - | - | - | 104.900.000 | - | - | - | - | 104.900.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 207.000.000 | 207.000.000 | 207.000.000 | 207.000.000 | - | 207.000.000 | 207.000.000 | - |
| 10.000.000 | - | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 | 11.000.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 121.107.704 | 4.034.852.613 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 839.530.548 | 766.328.117 | 766.328.117 | 407.856.692 | 266.047.968 | 572.578.544 | 499.376.113 | 275.752.005 |
| 42.124.362 | - | - | - | - | 198.993.220 | 198.993.220 | 198.993.220 | 49.748.305 | 49.748.305 | 99.496.610 | 99.496.610 | 99.496.610 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 70.983.342 | - | - | - | - | 334.910.789 | 334.910.789 | 334.910.789 | 125.684.279 | 125.684.279 | 167.455.394 | 167.455.394 | 167.455.394 |
| - | - | - | - | - | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | 81.815.384 | - |
| - | - | - | - | - | 73.202.431 | - | - | - | - | 73.202.431 | - | - |
| - | - | - | - | - | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | 141.808.724 | - | 141.808.724 | 141.808.724 | - |
| 8.000.000 | - | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 | 8.800.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 51.192.296 | 2.461.947.387 | 2.200.000 | 2.200.000 | 2.200.000 | 369.369.452 | 337.671.883 | 337.671.883 | 180.043.308 | 114.852.032 | 251.921.456 | 220.223.887 | 119.647.995 |
| 86.914.505 | 1.486.427.577 | 49.132.048 | 49.353.808 | 216.577.836 | 209.380.851 | 182.955.284 | 208.316.369 | 130.998.078 | 146.313.240 | 132.193.735 | 143.837.138 | 87.725.808 |
| 37.127.853 | 460.082.237 | 34.385.632 | 34.605.632 | 35.749.595 | 46.584.632 | 34.385.632 | 56.465.632 | 34.385.632 | 44.073.632 | 34.385.632 | 49.826.632 | 34.385.632 |
| 8.461.982 | - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 |
| 8.461.982 | - | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 | 8.878.334 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 699.855 | - | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 | 734.290 |
| 323.010 | - | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 | 338.903 |
| 376.845 | - | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 | 395.387 |
| 4.310.000 | - | 220.000 | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - |
| 4.310.000 | - | - | 220.000 | - | 12.199.000 | - | 22.080.000 | - | 9.688.000 | - | 15.441.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12.708.551 | - | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 | 13.299.393 |
| 10.767.000 | - | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 | 11.296.765 |
| 1.241.327 | - | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 | 1.302.404 |
| 700.224 | - | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 | 700.224 |
| 92.162 | - | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 | 92.162 |
| 6.460.200 | - | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 | 6.778.059 |
| - | - | - | - | 1.363.963 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.666.667 | - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 |
| 66.667 | - | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 | 69.947 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.500.000 | - | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 | 2.623.007 |
| 18.961.781 | 692.292.351 | 2.078.671 | 2.078.671 | 3.525.610 | 121.868.671 | 111.378.671 | 112.783.931 | 59.768.671 | 51.531.882 | 84.809.435 | 80.903.932 | 40.518.671 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.312.532 | - | - | - |
| 765.114 | - | - | - | 1.446.939 | - | - | 1.405.260 | - | - | 1.380.764 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.953.868 | - | 3.768.450 | - |
| 1.666.667 | - | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 | 1.748.671 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.196.811 | - | 4.196.811 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 16.530.000 | - | 330.000 | 330.000 | 330.000 | 120.120.000 | 109.630.000 | 109.630.000 | 58.020.000 | 37.320.000 | 81.680.000 | 71.190.000 | 38.770.000 |
| -4.897.338 | 1.309.572.799 | -34.264.303 | -34.484.303 | -37.075.206 | 200.916.149 | 191.907.579 | 168.422.320 | 85.889.005 | 19.246.518 | 132.726.389 | 89.493.323 | 44.743.692 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 30.824.872 | 334.052.988 | 12.667.745 | 12.669.505 | 177.302.630 | 40.927.548 | 37.190.981 | 39.066.807 | 36.843.774 | 50.707.726 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 | |
| 30.824.872 | | 12.667.745 | 12.669.505 | 177.302.630 | 40.927.548 | 37.190.981 | 39.066.807 | 36.843.774 | 50.707.726 | 12.998.668 | 13.106.574 | 12.821.505 | |
| 14.566.715 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | 139.623.600 | 58.242 | 55.698 | 58.699 | 54.451 | 56.631 | - | - | - | |
| 1.786.157 | | 195.745 | 197.505 | 306.831 | 4.463.843 | 936.781 | 1.753.097 | 521.905 | 13.216.941 | 526.668 | 634.574 | 349.505 | |
| - | | - | - | 24.900.198 | 23.933.464 | 23.726.502 | 24.783.011 | 23.795.418 | 24.962.154 | - | - | - | |
| 14.000.000 | | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | 12.000.000 | |
| 472.000 | | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | 472.000 | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -35.722.210 | 975.519.810 | -46.932.048 | -47.153.808 | -214.377.836 | 159.988.601 | 154.716.598 | 129.355.513 | 49.045.230 | -31.461.208 | 119.727.721 | 76.386.749 | 31.922.187 | |
| -11.788.329 | 321.921.537 | -15.487.576 | -15.560.757 | -70.744.686 | 52.796.238 | 51.056.477 | 42.687.319 | 16.184.926 | -10.382.199 | 39.510.148 | 25.207.627 | 10.534.322 | |
| -23.933.880 | 653.598.273 | -31.444.472 | -31.593.052 | -143.633.150 | 107.192.362 | 103.660.121 | 86.668.194 | 32.860.304 | -21.079.009 | 80.217.573 | 51.179.122 | 21.387.865 | |
| 653.598.273 | | | -63.037.524 | -206.670.674 | -99.478.312 | 4.181.809 | 90.850.003 | 123.710.307 | 102.631.298 | 182.848.871 | 234.027.993 | 255.415.858 | |

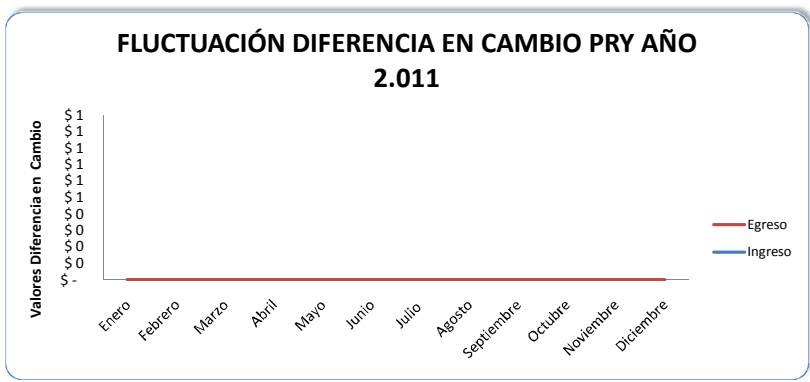
| | Ingreso | Egreso |
|------------|---------|--------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ - | \$ - |
| Mayo | \$ - | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ - |
| Julio | \$ - | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ - |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2011 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 132.000.000 | 6.490.200.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 1.515.600.000 | 1.399.800.000 | 1.399.800.000 | 1.078.700.000 | 446.000.000 | 900.500.000 | 784.700.000 | 433.900.000 |
| - | - | - | - | - | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 318.000.000 | 79.500.000 | 159.000.000 | 159.000.000 | 159.000.000 |
| 121.000.000 | - | - | - | - | 591.100.000 | 591.100.000 | 591.100.000 | 525.600.000 | 131.400.000 | 262.800.000 | 262.800.000 | 262.800.000 |
| - | - | - | - | - | 255.600.000 | 255.600.000 | 255.600.000 | - | - | 127.800.000 | 127.800.000 | - |
| - | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - | - | - | 115.800.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | 223.000.000 | - |
| 11.000.000 | - | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 | 12.100.000 |
| 92.713.163 | 4.512.911.268 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 1.049.595.649 | 969.472.244 | 969.472.244 | 745.520.284 | 310.058.623 | 624.518.675 | 544.395.270 | 299.987.774 |
| - | - | - | - | - | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 216.928.451 | 54.232.113 | 108.464.225 | 108.464.225 | 108.464.225 |
| 83.913.163 | - | - | - | - | 409.273.537 | 409.273.537 | 409.273.537 | 363.687.098 | 90.921.774 | 181.843.549 | 181.843.549 | 181.843.549 |
| - | - | - | - | - | 178.365.521 | 178.365.521 | 178.365.521 | - | - | 89.182.761 | 89.182.761 | - |
| - | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - | - | - | 80.123.405 | - | - |
| - | - | - | - | - | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | 155.224.736 | - |
| 8.800.000 | - | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 | 9.680.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 39.286.837 | 1.977.288.732 | 2.420.000 | 2.420.000 | 2.420.000 | 466.004.351 | 430.327.756 | 430.327.756 | 333.179.716 | 135.941.377 | 275.981.325 | 240.304.730 | 133.912.226 |
| 87.083.819 | 1.643.868.016 | 47.537.313 | 47.781.249 | 254.851.420 | 242.638.948 | 210.847.424 | 242.830.834 | 178.303.012 | 160.766.312 | 138.498.049 | 150.658.631 | 89.886.033 |
| 39.659.632 | 478.893.548 | 35.154.583 | 35.396.583 | 36.582.247 | 50.431.583 | 35.154.583 | 63.150.583 | 35.154.583 | 50.401.583 | 35.154.583 | 52.006.583 | 35.154.583 |
| 8.878.334 | - | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 |
| 8.878.334 | - | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 | 9.292.976 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 734.290 | - | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 | 768.583 |
| 338.903 | - | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 | 354.731 |
| 395.387 | - | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 | 413.852 |
| 5.274.000 | - | - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - |
| 5.274.000 | - | - | 242.000 | - | 15.277.000 | - | 27.996.000 | - | 15.247.000 | - | 16.852.000 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.299.393 | - | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 | 13.187.583 |
| 11.296.765 | - | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 | 11.824.353 |
| 1.302.404 | - | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 | 1.363.230 |
| 700.224 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 92.162 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 6.778.059 | - | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 | 7.094.612 |
| - | - | - | - | 1.427.664 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.748.671 | - | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 |
| 69.947 | - | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 | 73.214 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.623.007 | - | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 | 2.745.508 |
| 15.555.605 | 686.802.421 | 2.193.339 | 2.193.339 | 4.068.865 | 152.543.339 | 140.963.339 | 142.768.575 | 108.853.339 | 58.757.979 | 92.791.681 | 87.984.675 | 44.373.339 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.643.304 | - | - | - |
| 1.376.934 | - | - | - | 1.875.526 | - | - | 1.805.236 | - | - | 1.758.342 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.138.524 | - | 4.138.524 | - |
| 1.748.671 | - | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 | 1.830.339 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.392.813 | - | 4.392.813 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 12.430.000 | - | 363.000 | 363.000 | 363.000 | 150.713.000 | 139.133.000 | 139.133.000 | 107.023.000 | 43.753.000 | 89.203.000 | 77.623.000 | 42.543.000 |
| -15.928.400 | 811.592.763 | -34.927.922 | -35.169.922 | -38.231.112 | 263.029.429 | 254.209.834 | 224.408.598 | 189.171.794 | 26.781.816 | 148.035.061 | 100.313.471 | 54.384.304 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 31.868.583 | 478.172.047 | 10.189.392 | 10.191.328 | 214.200.308 | 39.664.026 | 34.729.502 | 36.911.676 | 34.295.090 | 51.606.751 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 | |
| 31.868.583 | | 10.189.392 | 10.191.328 | 214.200.308 | 39.664.026 | 34.729.502 | 36.911.676 | 34.295.090 | 51.606.751 | 10.551.785 | 10.667.373 | 10.358.112 | |
| 18.630.217 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | 178.902.128 | 58.725 | 55.745 | 59.014 | 54.130 | 56.427 | - | - | - | |
| 766.366 | | 189.392 | 191.328 | 302.831 | 5.654.584 | 1.108.149 | 2.080.473 | 710.371 | 16.783.125 | 551.785 | 667.373 | 358.112 | |
| - | | - | - | 24.995.349 | 23.950.717 | 23.565.609 | 24.772.189 | 23.530.590 | 24.767.199 | - | - | - | |
| 12.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | |
| 472.000 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -47.796.982 | 333.420.717 | -45.117.313 | -45.361.249 | -252.431.420 | 223.365.403 | 219.480.332 | 187.496.922 | 154.876.704 | -24.824.935 | 137.483.276 | 89.646.098 | 44.026.192 | |
| -15.773.004 | 110.028.836 | -14.888.713 | -14.969.212 | -83.302.368 | 73.710.583 | 72.428.510 | 61.873.984 | 51.109.312 | -8.192.229 | 45.369.481 | 29.583.212 | 14.528.644 | |
| -32.023.978 | 223.391.880 | -30.228.600 | -30.392.037 | -169.129.051 | 149.654.820 | 147.051.822 | 125.622.938 | 103.767.392 | -16.632.706 | 92.113.795 | 60.062.886 | 29.497.549 | |
| 223.391.880 | | -60.620.637 | -229.749.688 | -80.094.868 | 66.956.955 | 192.579.892 | 296.347.284 | 279.714.578 | 371.828.372 | 431.891.258 | 461.388.807 | | |

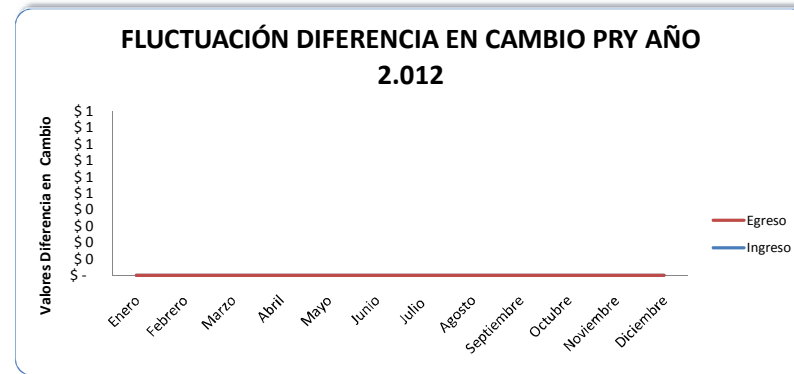
| | Ingreso | Egreso |
|------------|---------|--------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ - | \$ - |
| Mayo | \$ - | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ - |
| Julio | \$ - | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ - |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2012 | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 288.500.000 | 8.283.800.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 1.906.210.000 | 1.781.010.000 | 1.781.010.000 | 1.381.210.000 | 224.810.000 | 1.040.910.000 | 794.510.000 | 724.010.000 |
| 79.500.000 | - | - | - | - | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | 421.500.000 | - | 168.600.000 | 168.600.000 | 168.600.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 196.900.000 | - | - | - | - | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 704.000.000 | 211.500.000 | 352.100.000 | 352.100.000 | 281.600.000 |
| - | - | - | - | - | 278.600.000 | 278.600.000 | 278.600.000 | - | - | 139.300.000 | 139.300.000 | 139.300.000 |
| - | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - | - | - | 125.200.000 | - | - |
| - | - | - | - | - | 363.600.000 | 363.600.000 | 363.600.000 | 242.400.000 | - | 242.400.000 | 121.200.000 | 121.200.000 |
| 12.100.000 | - | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 | 13.310.000 |
| 200.420.326 | 5.742.481.090 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 1.328.781.158 | 1.241.466.073 | 1.241.466.073 | 963.352.782 | 158.062.331 | 726.410.758 | 554.565.667 | 505.427.556 |
| 54.232.113 | - | - | - | - | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | 293.656.205 | - | 117.462.482 | 117.462.482 | 117.462.482 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 136.508.214 | - | - | - | - | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 489.988.563 | 147.414.331 | 245.133.536 | 245.133.536 | 195.995.425 |
| - | - | - | - | - | 193.583.284 | 193.583.284 | 193.583.284 | - | - | 96.791.642 | 96.791.642 | 96.791.642 |
| - | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - | - | - | 87.315.085 | - | - |
| - | - | - | - | - | 253.590.020 | 253.590.020 | 253.590.020 | 169.060.013 | - | 169.060.013 | 84.530.007 | 84.530.007 |
| 9.680.000 | - | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 | 10.648.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 88.079.674 | 2.541.318.910 | 2.662.000 | 2.662.000 | 2.662.000 | 577.428.842 | 539.543.927 | 539.543.927 | 417.857.218 | 66.747.669 | 314.499.242 | 239.944.333 | 218.582.444 |
| 107.722.090 | 1.872.321.315 | 49.212.643 | 49.480.972 | 302.303.320 | 288.599.871 | 250.567.046 | 291.002.489 | 209.966.873 | 145.858.355 | 154.602.063 | 155.091.321 | 120.566.923 |
| 42.378.583 | 506.120.662 | 36.705.800 | 36.972.000 | 38.196.752 | 55.901.000 | 36.705.800 | 72.326.000 | 36.705.800 | 52.766.000 | 36.705.800 | 55.060.000 | 36.705.800 |
| 9.292.976 | - | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 |
| 9.292.976 | - | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 | 9.704.929 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 768.583 | - | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 | 802.654 |
| 354.731 | - | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 | 370.456 |
| 413.852 | - | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 | 432.198 |
| 7.224.000 | - | 266.200 | 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - |
| 7.224.000 | - | - | 266.200 | - | 19.195.200 | - | 35.620.200 | - | 16.060.200 | - | 18.354.200 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.187.583 | - | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 | 13.772.183 |
| 11.824.353 | - | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 | 12.348.522 |
| 1.363.230 | - | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 | 1.423.661 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.094.612 | - | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 | 7.409.113 |
| - | - | - | - | - | 1.490.952 | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.830.339 | - | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 |
| 73.214 | - | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 | 76.459 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.745.508 | - | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 | 2.867.215 |
| 31.592.407 | 869.084.213 | 2.310.777 | 2.310.777 | 4.709.669 | 191.600.777 | 179.080.777 | 181.369.147 | 139.100.777 | 37.753.206 | 107.280.319 | 89.340.304 | 73.380.777 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - |
| 1.759.069 | - | - | - | 2.398.892 | - | - | 2.288.370 | - | - | 2.209.542 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.321.983 | - | 4.321.983 | - |
| 1.830.339 | - | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 | 1.911.477 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.587.544 | - | 4.587.544 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 28.003.000 | - | 399.300 | 399.300 | 399.300 | 189.689.300 | 177.169.300 | 177.169.300 | 137.189.300 | 21.549.300 | 103.159.300 | 78.519.300 | 71.469.300 |
| 14.108.683 | 1.166.114.035 | -36.354.577 | -36.620.777 | -40.244.421 | 329.927.065 | 323.757.350 | 285.848.780 | 242.050.642 | -23.771.537 | 170.513.123 | 95.544.030 | 108.495.867 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 33.751.100 | 497.116.441 | 10.196.066 | 10.198.196 | 259.396.899 | 41.098.095 | 34.780.469 | 37.307.343 | 34.160.297 | 55.339.149 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 | |
| 33.751.100 | | 10.196.066 | 10.198.196 | 259.396.899 | 41.098.095 | 34.780.469 | 37.307.343 | 34.160.297 | 55.339.149 | 10.615.944 | 10.691.018 | 10.480.346 | |
| 23.293.147 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | 223.987.243 | 59.213 | 55.792 | 59.330 | 53.809 | 56.223 | - | - | - | |
| 457.953 | | 196.066 | 198.196 | 312.264 | 7.067.986 | 1.315.976 | 2.485.016 | 836.521 | 20.708.326 | 615.944 | 691.018 | 480.346 | |
| - | | - | - | 25.097.392 | 23.970.896 | 23.408.701 | 24.762.997 | 23.269.966 | 24.574.600 | - | - | - | |
| 10.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| -19.642.416 | 668.997.595 | -46.550.643 | -46.818.972 | -299.641.320 | 288.828.971 | 288.976.881 | 248.541.438 | 207.890.345 | -79.110.686 | 159.897.179 | 84.853.012 | 98.015.521 | |
| -6.481.997 | 220.769.206 | -15.361.712 | -15.450.261 | -98.881.635 | 95.313.560 | 95.362.371 | 82.018.674 | 68.603.814 | -26.106.526 | 52.766.069 | 28.001.494 | 32.345.122 | |
| -13.160.419 | 448.228.388 | -31.188.931 | -31.368.712 | -200.759.684 | 193.515.410 | 193.614.511 | 166.522.763 | 139.286.531 | -53.004.159 | 107.131.110 | 56.851.518 | 65.670.399 | |
| 448.228.388 | | | -62.557.642 | -263.317.326 | -69.801.916 | 123.812.594 | 290.335.358 | 429.621.889 | 376.617.729 | 483.748.839 | 540.600.357 | 606.270.756 | |

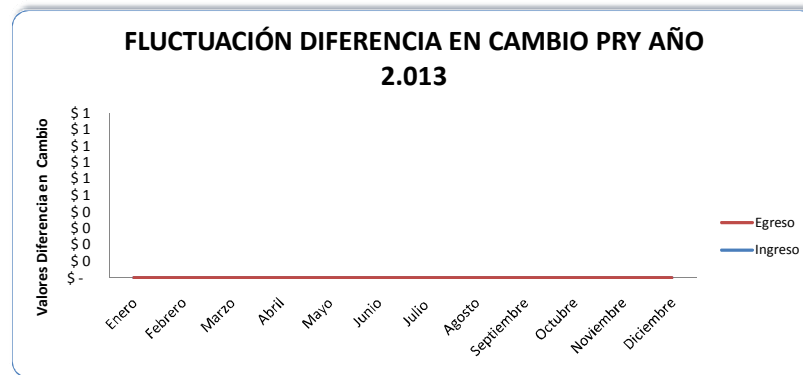
| | Ingreso | Egreso |
|------------|---------|--------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ - | \$ - |
| Mayo | \$ - | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ - |
| Julio | \$ - | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ - |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| | | 2013 | | | | | | | | | | |
|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| DICIEMBRE | ACUMULADO | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE |
| 584.710.000 | 10.258.320.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 2.080.941.000 | 1.943.641.000 | 1.943.641.000 | 1.792.341.000 | 1.191.841.000 | 1.474.341.000 | 999.641.000 | 866.841.000 |
| 168.600.000 | - | - | - | - | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 461.000.000 | 276.600.000 | 368.800.000 | 184.400.000 | 184.400.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 281.600.000 | - | - | - | - | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.000.000 | 767.800.000 | 536.700.000 | 383.700.000 | 383.700.000 |
| - | - | - | - | - | 302.600.000 | 302.600.000 | 302.600.000 | 151.300.000 | - | 151.300.000 | 151.300.000 | 151.300.000 |
| - | - | - | - | - | 137.300.000 | - | - | - | - | 137.300.000 | - | - |
| 121.200.000 | - | - | - | - | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 398.400.000 | 132.800.000 | 265.600.000 | 265.600.000 | 132.800.000 |
| 13.310.000 | - | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 | 14.641.000 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 408.635.914 | 7.160.112.312 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 1.451.772.184 | 1.356.014.073 | 1.356.014.073 | 1.250.362.750 | 831.593.873 | 1.028.899.211 | 698.253.133 | 605.584.048 |
| 117.462.482 | - | - | - | - | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 320.992.976 | 192.595.785 | 256.794.381 | 128.397.190 | 128.397.190 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 195.995.425 | - | - | - | - | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 533.998.398 | 534.616.203 | 373.644.427 | 267.153.650 | 267.153.650 |
| - | - | - | - | - | 211.302.647 | 211.302.647 | 211.302.647 | 105.651.323 | - | 105.651.323 | 105.651.323 | 105.651.323 |
| - | - | - | - | - | 95.758.111 | - | - | - | - | 95.758.111 | - | - |
| 84.530.007 | - | - | - | - | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 278.007.253 | 92.669.084 | 185.338.169 | 185.338.169 | 92.669.084 |
| 10.648.000 | - | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 | 11.712.800 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 176.074.086 | 3.098.207.688 | 2.928.200 | 2.928.200 | 2.928.200 | 629.168.816 | 587.626.927 | 587.626.927 | 541.978.250 | 360.247.127 | 445.441.789 | 301.387.867 | 261.256.952 |
| 151.824.219 | 2.169.076.095 | 50.877.302 | 51.172.465 | 366.860.420 | 311.158.732 | 268.357.061 | 313.006.110 | 252.517.607 | 264.041.622 | 200.251.956 | 184.030.593 | 136.438.182 |
| 49.793.000 | 544.543.749 | 38.243.468 | 38.536.288 | 39.797.154 | 59.199.288 | 38.243.468 | 77.116.288 | 38.243.468 | 68.085.288 | 38.243.468 | 62.983.288 | 38.243.468 |
| 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 |
| 9.704.929 | - | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 | 10.113.285 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 802.654 | - | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 | 836.427 |
| 370.456 | - | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 | 386.043 |
| 432.198 | - | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 | 450.384 |
| 13.087.200 | - | 292.820 | 292.820 | - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - |
| 13.087.200 | - | - | 292.820 | - | 20.955.820 | - | 38.872.820 | - | 29.841.820 | - | 24.739.820 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 13.772.183 | - | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 | 14.351.677 |
| 12.348.522 | - | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 | 12.868.112 |
| 1.423.661 | - | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 | 1.483.565 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 7.409.113 | - | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 | 7.720.867 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 |
| 76.459 | - | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 | 79.676 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 161.769 | - | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 | 161.769 |
| 2.867.215 | - | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 | 2.987.859 |
| 61.668.296 | 1.069.905.601 | 2.431.136 | 2.431.136 | 5.535.924 | 209.061.136 | 195.331.136 | 198.266.434 | 180.201.136 | 134.818.453 | 151.210.672 | 110.215.550 | 87.651.136 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.382.902 | - | - | - |
| 2.217.520 | - | - | - | 3.104.788 | - | - | 2.935.298 | - | - | 2.809.536 | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.503.839 | - | 4.503.839 | - |
| 1.911.477 | - | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 | 1.991.906 |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.780.575 | - | 4.780.575 | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 57.539.300 | - | 439.230 | 439.230 | 439.230 | 207.069.230 | 193.339.230 | 193.339.230 | 178.209.230 | 118.159.230 | 146.409.230 | 98.939.230 | 85.659.230 |
| 64.612.790 | 1.483.758.338 | -37.746.404 | -38.039.224 | -42.404.879 | 360.908.392 | 354.052.323 | 312.244.205 | 323.533.646 | 157.343.386 | 255.987.649 | 128.189.029 | 135.362.348 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 40.362.923 | 554.626.745 | 10.202.698 | 10.205.041 | 321.527.341 | 42.898.309 | 34.782.457 | 37.623.388 | 34.073.003 | 61.137.881 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 | 10.543.578 |
| 40.362.923 | | 10.202.698 | 10.205.041 | 321.527.341 | 42.898.309 | 34.782.457 | 37.623.388 | 34.073.003 | 61.137.881 | 10.797.817 | 10.831.755 | 10.543.578 | 10.543.578 |
| 29.705.905 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | 285.998.620 | 59.705 | 55.839 | 59.648 | 53.491 | 56.020 | - | - | - | - |
| 657.018 | | 202.698 | 205.041 | 322.410 | 8.844.619 | 1.470.929 | 2.808.317 | 1.006.046 | 26.697.541 | 797.817 | 831.755 | 543.578 | 543.578 |
| - | | - | - | 25.206.311 | 23.993.985 | 23.255.688 | 24.755.423 | 23.013.466 | 24.384.321 | - | - | - | - |
| 10.000.000 | | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 24.249.867 | 929.131.593 | -47.949.102 | -48.244.265 | -363.932.220 | 318.010.083 | 319.269.866 | 274.620.817 | 289.460.643 | 96.205.505 | 245.189.833 | 117.357.275 | 124.818.770 | 124.818.770 |
| 8.002.456 | 306.613.426 | -15.823.204 | -15.920.607 | -120.097.632 | 104.943.327 | 105.359.056 | 90.624.870 | 95.522.012 | 31.747.817 | 80.912.645 | 38.727.901 | 41.190.194 | 41.190.194 |
| 16.247.411 | 622.518.167 | -32.125.898 | -32.323.657 | -243.834.587 | 213.066.756 | 213.910.810 | 183.995.947 | 193.938.631 | 64.457.688 | 164.277.188 | 78.629.374 | 83.628.576 | 83.628.576 |
| 622.518.167 | | -64.449.556 | -308.284.143 | -95.217.387 | 118.693.423 | 302.689.370 | 496.628.001 | 561.085.690 | 725.362.877 | 803.992.252 | 887.620.827 | 887.620.827 | 887.620.827 |

| | Ingreso | Egreso |
|------------|---------|--------|
| Enero | \$ - | \$ - |
| Febrero | \$ - | \$ - |
| Marzo | \$ - | \$ - |
| Abril | \$ - | \$ - |
| Mayo | \$ - | \$ - |
| Junio | \$ - | \$ - |
| Julio | \$ - | \$ - |
| Agosto | \$ - | \$ - |
| Septiembre | \$ - | \$ - |
| Octubre | \$ - | \$ - |
| Noviembre | \$ - | \$ - |
| Diciembre | \$ - | \$ - |



| DICIEMBRE | ACUMULADO |
|--------------------|-----------------------|
| 715.541.000 | 13.052.692.000 |
| 184.400.000 | |
| - | |
| 383.700.000 | |
| - | |
| - | |
| 132.800.000 | |
| 14.641.000 | |
| - | |
| 499.932.725 | 9.113.564.471 |
| 128.397.190 | |
| - | |
| 267.153.650 | |
| - | |
| - | |
| 92.669.084 | |
| 11.712.800 | |
| - | |
| 215.608.275 | 3.939.127.529 |
| 140.038.079 | 2.538.750.129 |
| 54.067.288 | 591.002.217 |
| 10.113.285 | |
| 10.113.285 | |
| - | |
| - | |
| 836.427 | |
| 386.043 | |
| 450.384 | |
| 15.823.820 | |
| 15.823.820 | |
| - | |
| 14.351.677 | |
| 12.868.112 | |
| 1.483.565 | |
| - | |
| - | |
| 7.720.867 | |
| - | |
| 1.991.906 | |
| 79.676 | |
| - | |
| 161.769 | |
| 2.987.859 | |
| 75.349.828 | 1.352.503.679 |
| - | |
| 2.828.692 | |
| - | |
| 1.991.906 | |
| - | |
| - | |
| 70.529.230 | |
| 86.191.159 | 1.995.621.633 |

| | |
|--------------------|---------------|
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| 10.620.964 | 595.244.233 |
| 10.620.964 | - |
| - | - |
| 620.964 | - |
| - | - |
| 10.000.000 | - |
| - | - |
| - | - |
| - | - |
| 75.570.196 | 1.400.377.400 |
| 24.938.165 | 462.124.542 |
| 50.632.031 | 938.252.858 |
| <u>938.252.858</u> | |

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA



MERCADO DE DERIVADOS



TEMAS

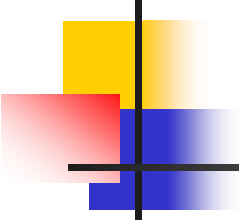
1- INSTRUMENTOS DERIVADOS

- FORWARDS
- OPCIONES
- DERIVADOS ESTANDARIZADOS
- CIFRAS DEL MERCADO

2- OPCF SOBRE TRM

- OBJETIVOS OPCF
- CUMPLIMIENTO FINANCIERO
- ESPECIFICACIONES TÉCNICAS
- CÓDIGOS DE LOS VENCIMIENTOS

TEMAS

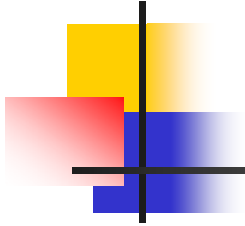
- 
- GARANTÍA DE VARIACIÓN
 - ESPECULACION
 - ACTIVOS QUE SE ACEPTAN PARA GARANTÍAS
 - COBERTURA

3- CÓMO REALIZAR UN CONTRATO ?

4- CÓMO ARBITRAR EL MERCADO?

5- DIFERENCIAS TÉCNICAS ENTRE UN CONTRATO FORWARD Y OPCF

6- NEGOCIACIÓN



1- INSTRUMENTOS DERIVADOS

- FORWARDS
- OPCIONES
- DERIVADOS ESTANDARIZADOS
- CIFRAS DEL MERCADO



Instrumentos Derivados

- ❖ Se denominan derivado todo activo financiero cuyo precio de cotización se obtiene del valor de negociación del activo subyacente sobre el cual está basado.
- ❖ Ejemplos típicos de derivados son los repos, las simulatneas, los forwards, los futuros y las opciones
- ❖ Existen derivados de activos físicos como los son el petróleo, el trigo y los derivados financieros como la tasa de interés, la tasa de cambio y los índices.



1- Forward

- Es un acuerdo de compra – venta entre dos partes (entidad financiera/empresa), que se obligan a intercambiar en el futuro un activo, físico o financiero, a un precio determinado por consenso entre las partes y para cumplimiento en una fecha futura.

1- Forward

| | FORWARD |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Términos del Contrato | Ajustados a las necesidades de las partes |
| Vencimiento de la operación | A cualquier fecha |
| Mercado | No bursátil (OTC). Existen tantos mercado como acuerdos hay |
| Formación de precios | Responde a la negociación entre las partes |
| Relación comprador/vendedor | Directa |
| Garantías | No existe. Hay riesgo de contraparte para el intermediario financiero y línea de crédito |
| Información | De acceso limitado |
| Cumplimiento de la operación | Las partes están obligadas a cumplir la operación en la fecha determinada. Este cumplimiento puede implicar la entrega física de los dólares o la liquidación como una diferencia contra el índice de mercado |

2- Opciones

- Un contrato de opciones confiere el derecho, mas no la obligación, de comprar (call) o vender (put) un activo a un precio especifico hasta o en una fecha futura.
- Este derecho se obtiene mediante el pago de una prima.

3- Derivados Estandarizados de la BVC



- ❖ Las Operaciones a Plazo de Cumplimiento Financiero – OPCF son contratos de futuro estandarizados que se transan en la Bolsa de Valores de Colombia.
- ❖ Estos contratos permiten pactar en el presente el precio de una compraventa que se va a realizar en el futuro.

3- Derivados Estandarizados de la BVC

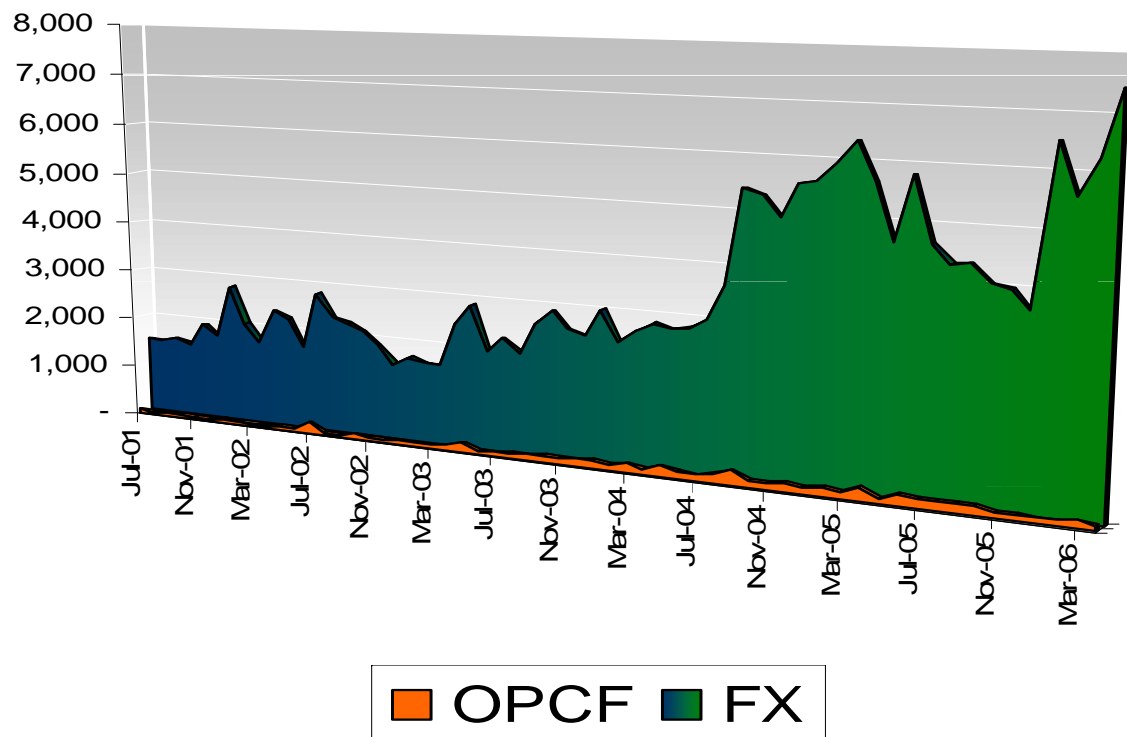


- ❖ El cumplimiento de la operación se realiza mediante el pago en dinero de un diferencial de precios, de manera que no se presenta la transferencia física del activo.
- ❖ Actualmente solo las Sociedades Comisionistas de Bolsa pueden negociar este tipo de operaciones.

4- CIFRAS DEL MERCADO

Millones de US Dólares

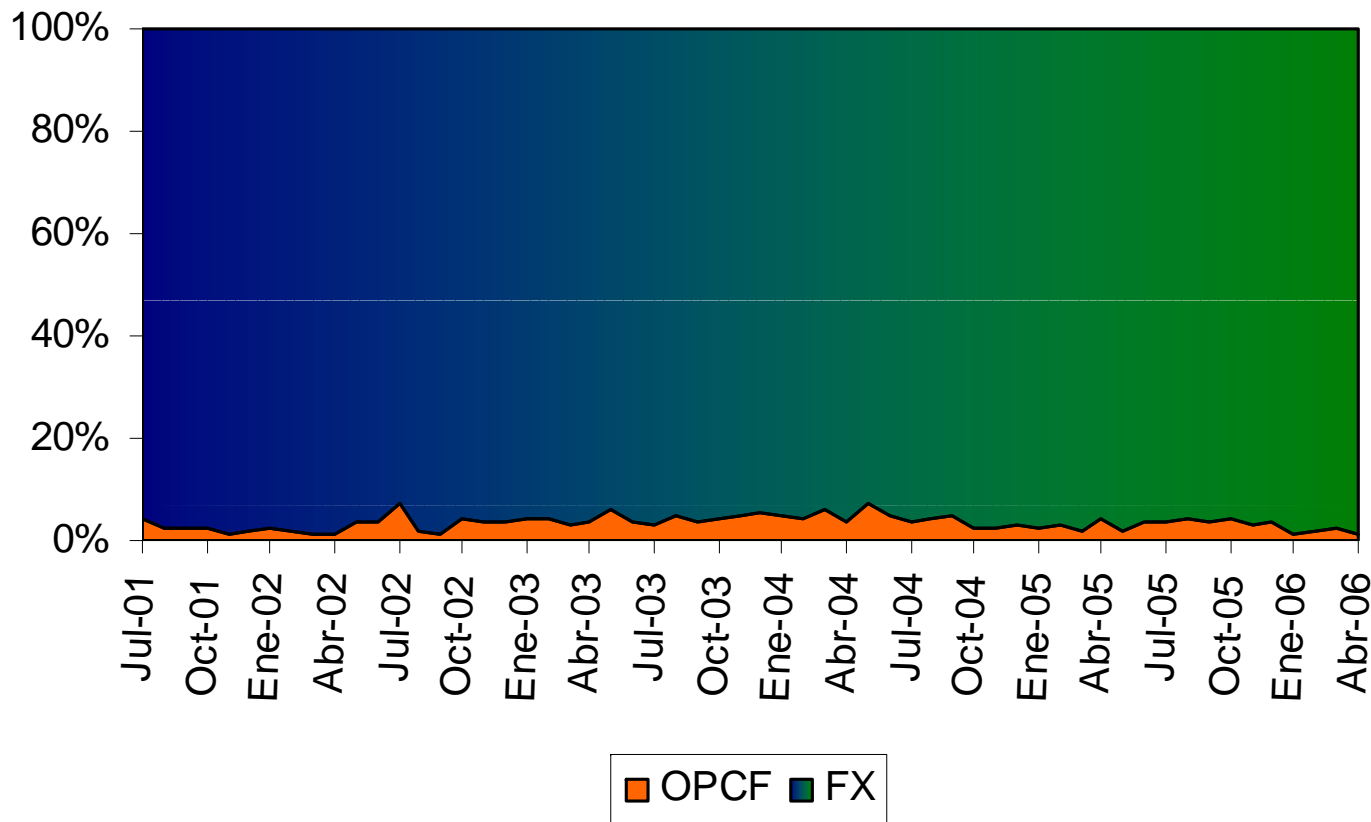
Julio 2001 – Abril 2006



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Banco de la Republica

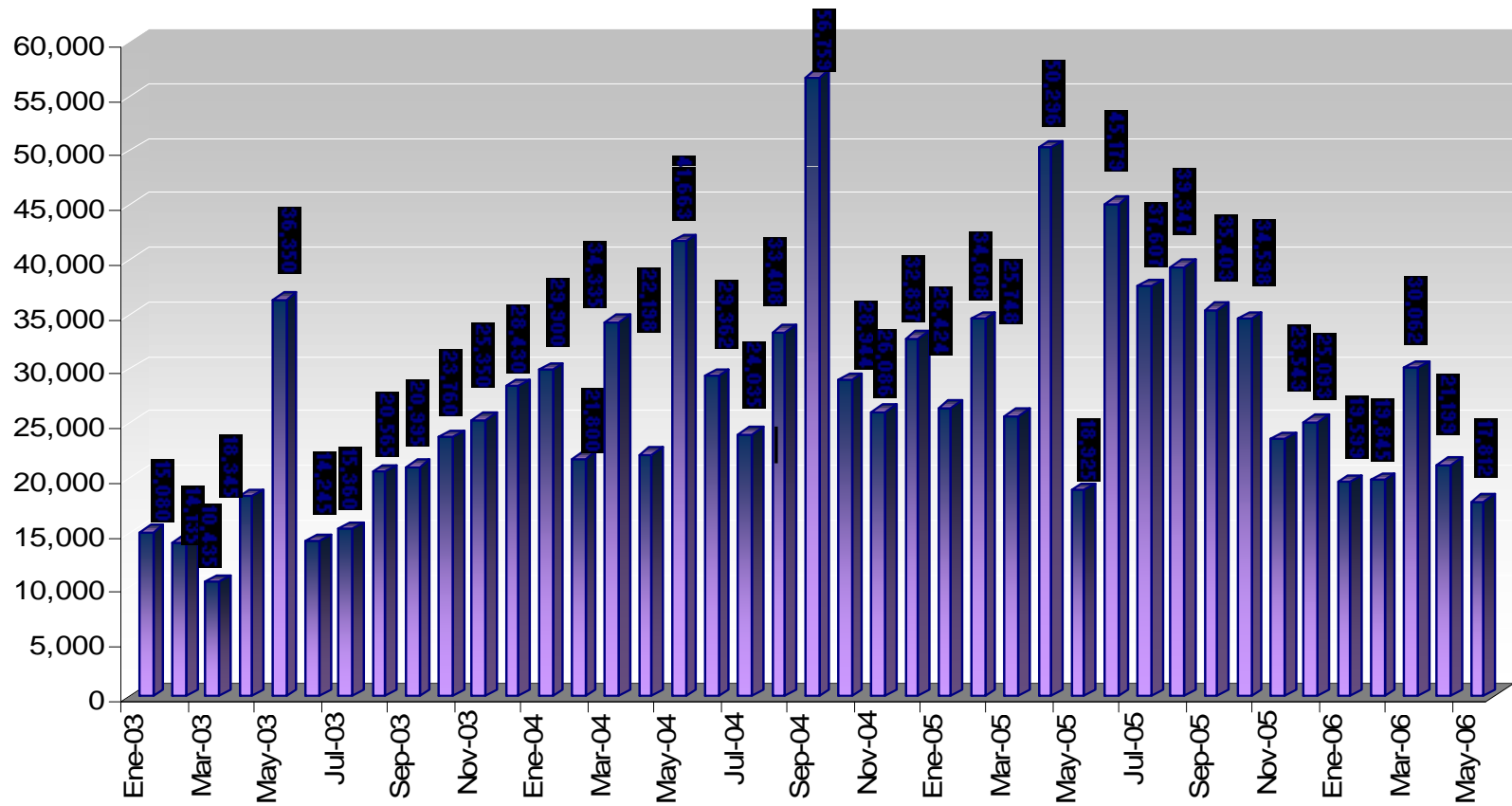
4- Participación de Mercado Contratos sobre TRM

Julio 2001 – Abril 2006



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, Banco de la Republica

4- Número de Contratos sobre TRM



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia



2- OPCF SOBRE TRM

- OBJETIVOS OPCF
- CUMPLIMIENTO FINANCIERO
- ESPECIFICACIONES TÉCNICAS
- CÓDIGOS DE LOS VENCIMIENTOS
- GARANTÍA DE VARIACIÓN
- ESPECULACIÓN
- ACTIVOS NEGOCIABLES
- COBERTURA



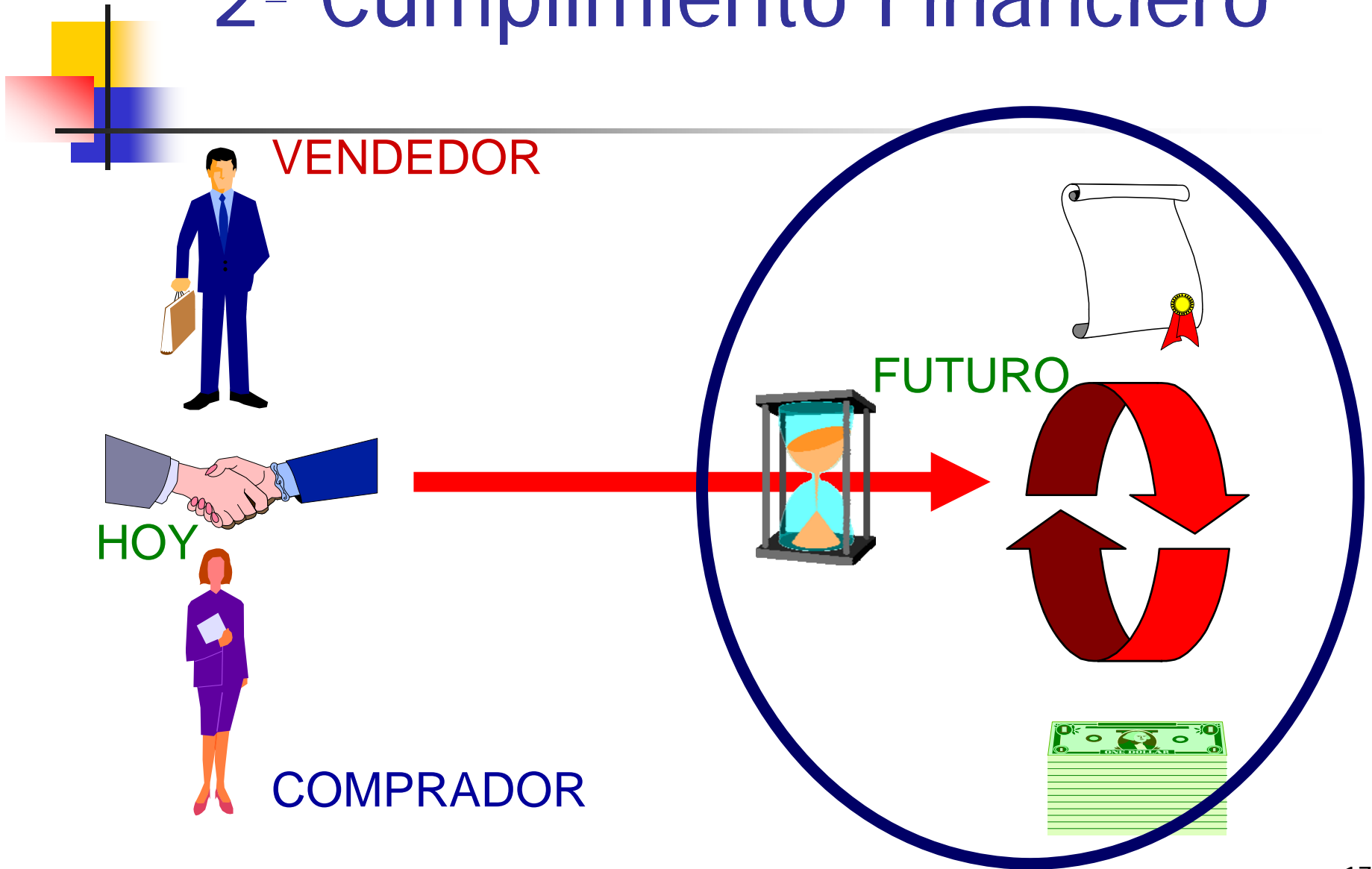
OPCF sobre TRM

- ❖ Las OPCF sobre TRM son mecanismos de cobertura estandarizados.
- ❖ El objetivo de las OPCF sobre TRM es comprar o vender dólares en una fecha futura, permitiendo mitigar el riesgo cambiario.

1- Objetivos de las OPCF

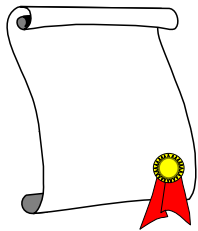
| OBJETIVO DE LOS CONTRATOS Y SUS ESTRATEGIAS | | | |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| COBERTURA | CLIENTE | RIESGO | ESTRATEGIA |
| | IMPORTADOR
EXPORTADOR | ALZA DEL TIPO DE CAMBIO
BAJA DEL TIPO DE CAMBIO | COMPRA CONTRATOS DE TRM
VENDE CONTRATOS DE TRM |
| ESPECULACIÓN | EXPECTATIVAS
DEL MERCADO | ESTRATEGIA | |
| | AL ALZA
A LA BAJA | COMPRAR CONTRATO DE TRM
VENDER CONTRATO DE TRM | |
| ARBITRAJE | ESTRATEGIA | | |
| | Comprar el tipo de cambio en el mercado más barato y vender en el más caro.
Obtener como beneficio la diferencia de precios | | |

2- Cumplimiento Financiero



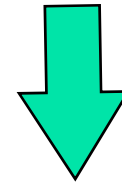
2- Cumplimiento Financiero

VENDE



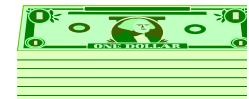
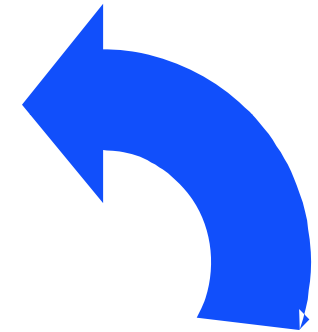
**PRECIO DE
MERCADO**

\$

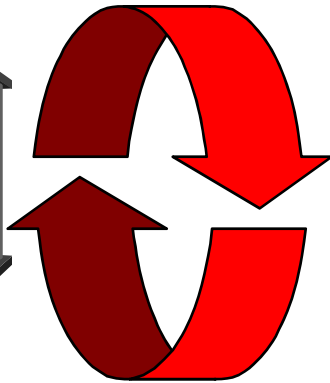
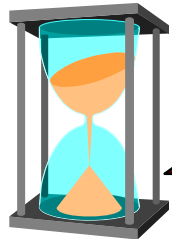


DIFERENCIAL

PM < PP



1 GIRO



COMPRA

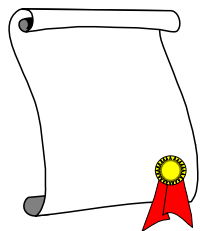


**PRECIO
PACTADO**

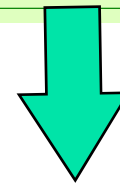
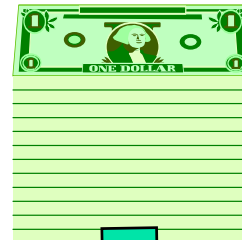


2- Cumplimiento Financiero

VENDE

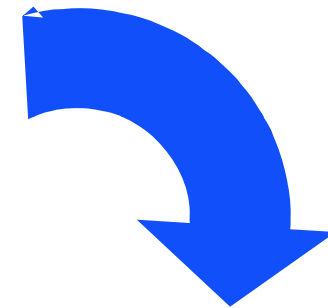


PRECIO DE MERCADO
→ **\$** →

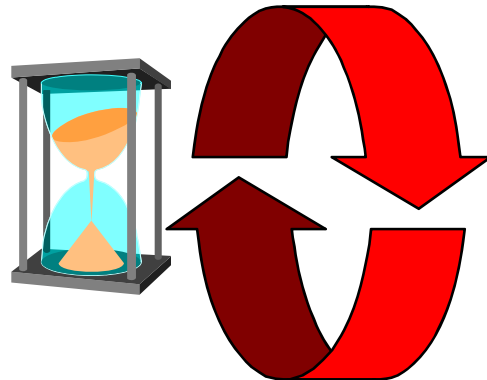


DIFERENCIAL

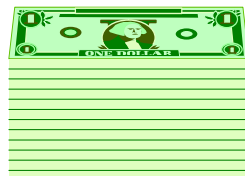
PM > PP



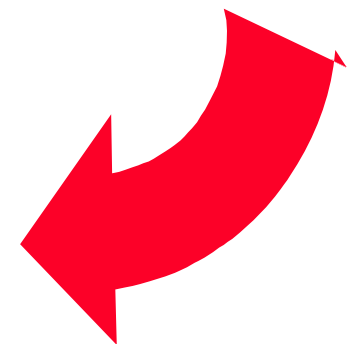
1 GIRO



COMPRA



PRECIO PACTADO
→



3- Especificaciones Técnicas

| | |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ACTIVO SUBYACENTE | El índice de la tasa de cambio de pesos colombianos por un dólar de los Estados Unidos de Norte América, denominada Tasa de Cambio Representativa del Mercado (TRM). |
| TAMAÑO DEL CONTRATO | Cada contrato se realizará sobre un importe de Cinco Mil dólares de los Estados Unidos de Norte América (USD5.000). |
| CANTIDAD MINIMA DE CONTRATOS A NEGOCIAR | En cada operación se negociará al menos un (1) contrato. |
| FORMA DE COTIZACION | Las ofertas de compra o de venta se cotizarán por precio con dos decimales.
Este precio expresará los pesos colombianos a pagar por cada dólar de los Estados Unidos de Norte América (USD 1,00). |

3- Especificaciones Técnicas

| | |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✦ VARIACION MAXIMA DE PRECIO | Los precios de las operaciones de compraventa, no podrán exceder en un 3% por encima o por debajo el valor de mercado al cierre del día hábil anterior. |
| ✦ VENCIMIENTOS | DIA : MIERCOLES
Los dos primeros meses serán SEMANALES
A partir del tercer mes hasta el sexto mes serán MENSUALES (la 3° semana de c/mes) |
| ✦ PLAZO | El plazo máximo inicial al que se negocian estos contratos es de seis (6) meses. |
| ✦ NUMERO DE VENCIMIENTOS ABIERTOS | Vencimientos semanales: Pueden existir un mínimo de 8 y máximo 9 vencimientos.
Vencimientos mensuales: Se tendrán abiertos simultáneamente los 4 vencimientos más próximos. |

3- Especificaciones Técnicas

| | |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✦ ULTIMO DIA DE NEGOCIACION | Se realizarán negociaciones hasta el quinto (5º) día anterior al día de vencimiento de la operación a plazo, inclusive, entendidos como días calendario. |
| ✦ APERTURA DE VENCIMIENTOS | El día hábil siguiente al último día de negociación. |
| ✦ FORMA DE LIQUIDACION | La liquidación de la operación se realizará tomando la TRM vigente el día de vencimiento de la operación. |
| ✦ CUMPLIMIENTO | <p>Llegado el plazo, la Bolsa establecerá la diferencia entre el precio pactado y el precio de mercado:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Diferencia Positiva: corresponde al comprador pagar al vendedor el monto de la diferencia■ Diferencia Negativa: corresponde al vendedor pagar al comprador el monto de la diferencia <p>La operación será pagada en pesos COL, a través de la Cámara de Compensación de la Bolsa.</p> |

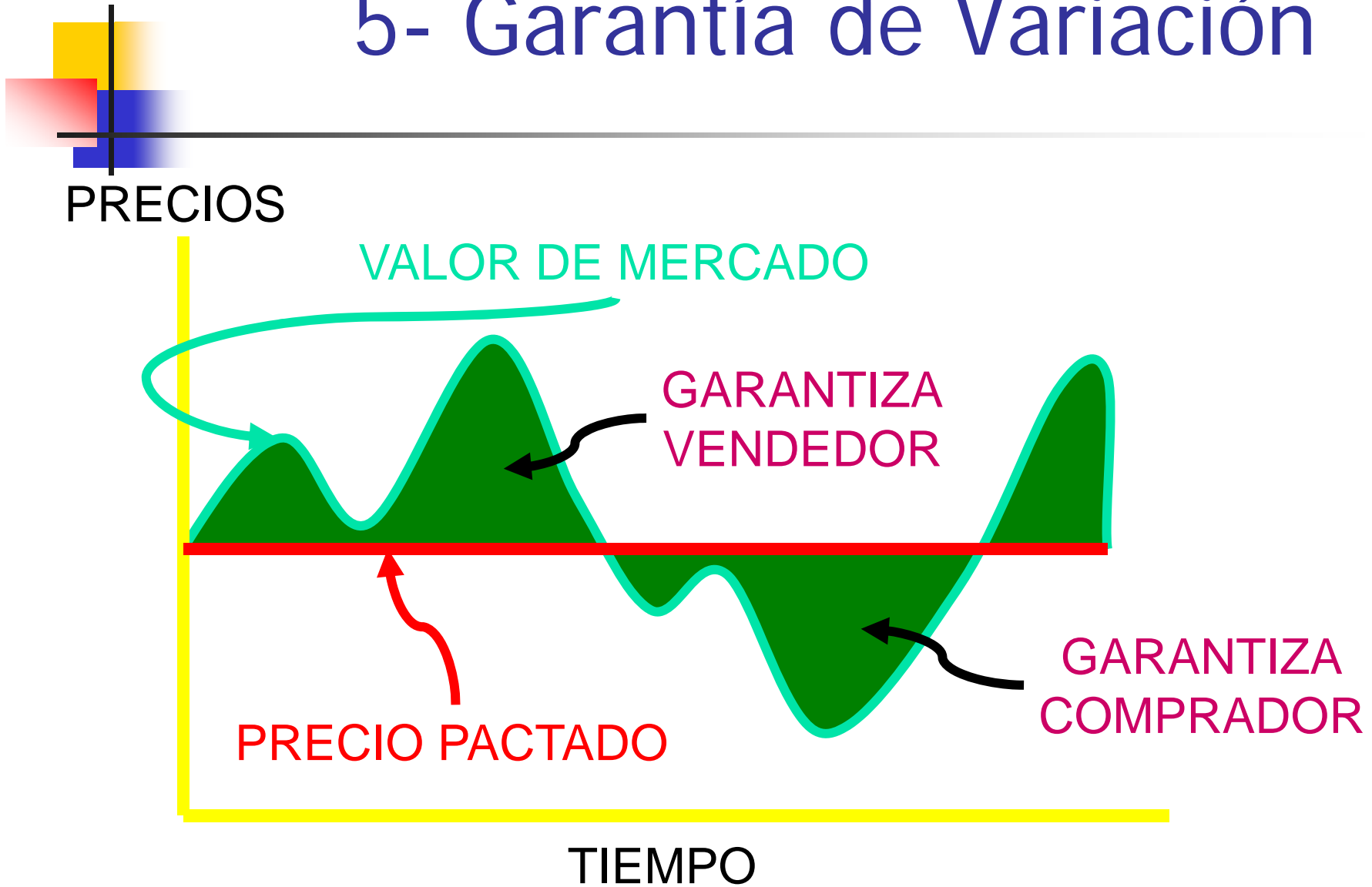
3- Especificaciones Técnicas

| | |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ✦ HORARIO DE NEGOCIACION | 9 – 1 PM |
| ✦ GARANTIA BASICA | <p>Cada una de las partes (comprador y vendedor) deben constituir en Efectivo o TES, el equivalente a un % del tamaño del contrato:</p> <p>7%: 1,2 y 3° vencimiento semanal
8%: 4,5,6,7,8 y 9° vencimiento semanal
9%: 3 y 4° vencimiento mensual</p> <p>Rige a partir del 18 de febrero de 2005</p> |
| ✦ GARANTIA DE VARIACION | <p>Diariamente la Bolsa ajustará la garantía de variación, que se determina de la diferencia entre el valor pactado de la operación y el valor de mercado al cierre de la misma:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Diferencia Positiva: corresponde al comprador constituir y ajustar la garantía■ Diferencia Negativa: corresponde al vendedor constituir y ajustar la garantía |

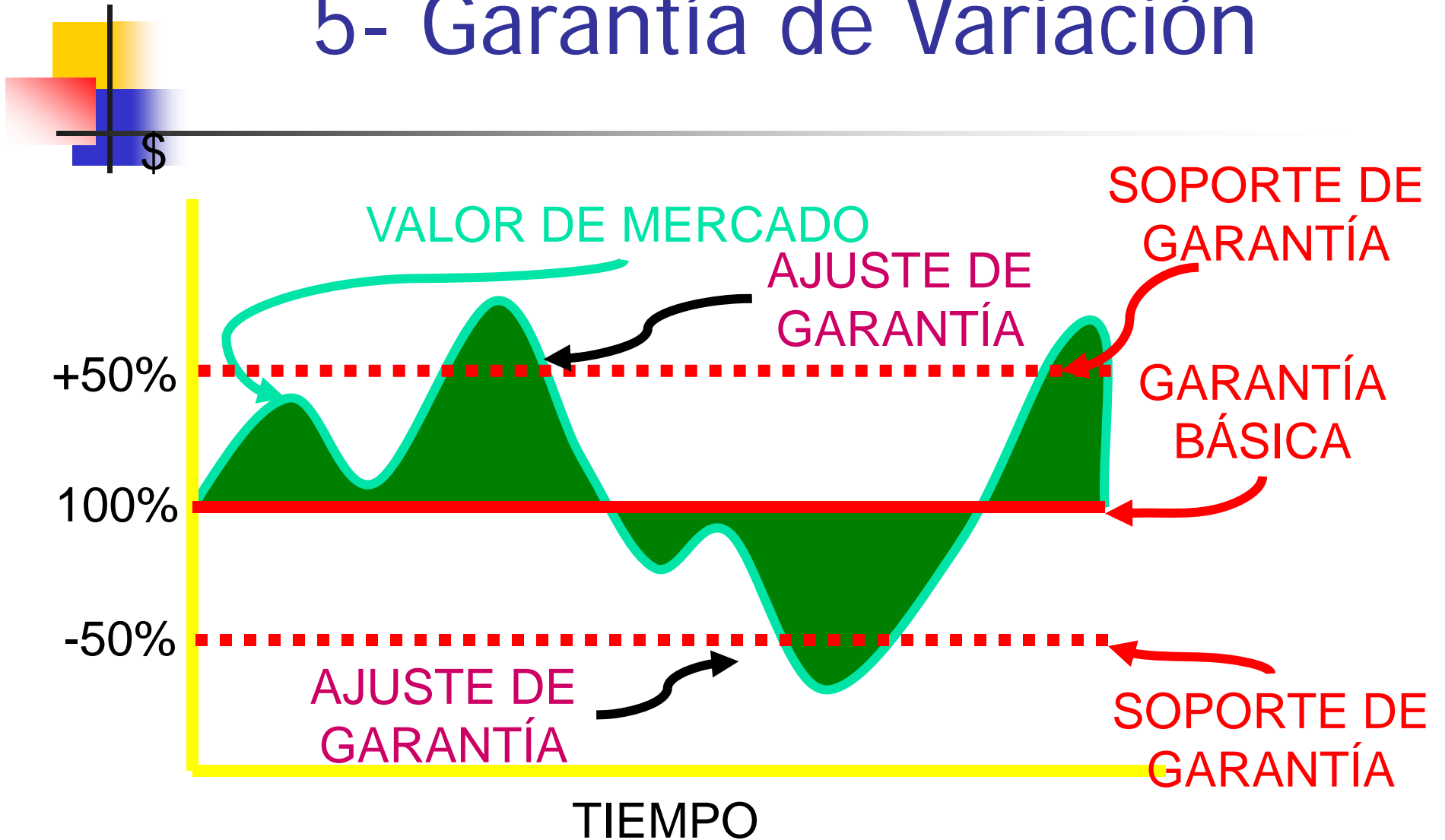
4- Códigos de los Vencimientos

| Vencimientos | | | | | | |
|--------------|-----------|-----------|-----|-----|-----|-----|
| Mes | Mensuales | Semanales | | | | |
| Enero | EN3 | EN1 | EN2 | EN3 | EN4 | EN5 |
| Febrero | FE3 | FE1 | FE2 | FE3 | FE4 | |
| Marzo | MZ3 | MZ1 | MZ2 | MZ3 | MZ4 | MZ5 |
| Abril | AB3 | AB1 | AB2 | AB3 | AB4 | AB5 |
| Mayo | MY3 | MY1 | MY2 | MY3 | MY4 | MY5 |
| Junio | JN3 | JN1 | JN2 | JN3 | JN4 | JN5 |
| Julio | JL3 | JL1 | JL2 | JL3 | JL4 | JL5 |
| Agosto | AG3 | AG1 | AG2 | AG3 | AG4 | AG5 |
| Septiembre | SE3 | SE1 | SE2 | SE3 | SE4 | SE5 |
| Octubre | OC3 | OC1 | OC2 | OC3 | OC4 | OC5 |
| Noviembre | NO3 | NO1 | NO2 | NO3 | NO4 | NO5 |
| Diciembre | DI3 | DI1 | DI2 | DI3 | DI4 | DI5 |

5- Garantía de Variación



5- Garantía de Variación





5- Garantía de Variación

- CUANDO SE REALIZA UNA OPERACIÓN INVERSA A UNA VIGENTE, EL INVERSIONISTA PUEDE COMPENSAR LAS GARANTÍAS DE LAS OPERACIONES.
- LA GARANTÍA COMPENSADA SERÁ IGUAL A L DIFERENCIAL DE LOS PRECIOS DE LAS OPERACIONES VIGENTE E INVERSA



6- Especulación

- EL ESPECULADOR ANTICIPA UN PRECIO EN EL MERCADO DE FUTUROS, POR LO TANTO, ADQUIERE UN RIESGO DE FORMA VOLUNTARIA CON LA ESPERANZA DE OBTENER BENEFICIOS
 - Si piensa que el precio va a subir, comprará contratos de futuros ahora para venderlos luego más caros
 - Si piensa que el precio va a bajar venderá contratos de futuro caros, para comprarlos posteriormente más baratos



7- Activos Negociables

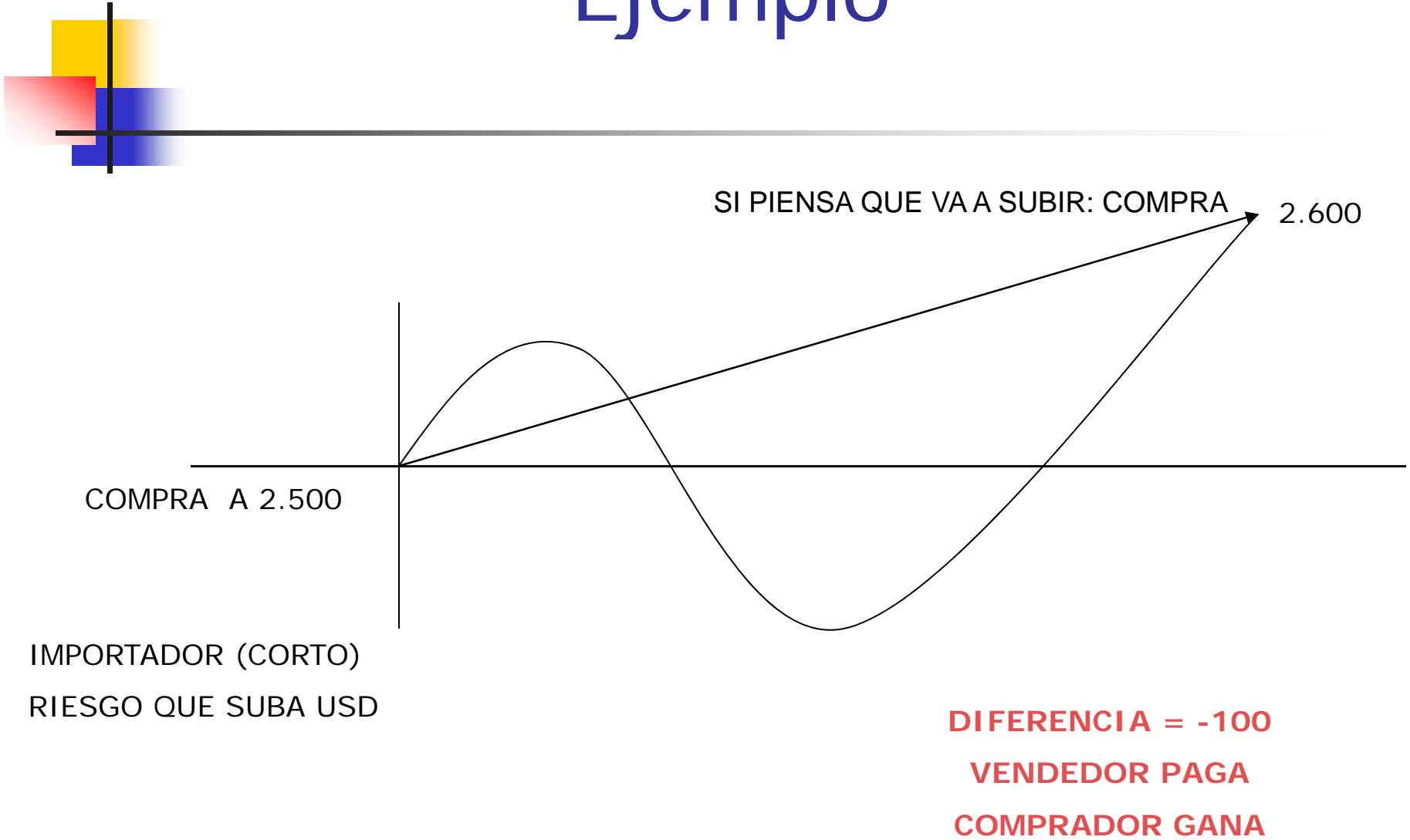
- SE ACEPTAN COMO GARANTÍAS EN OPERACIONES DE CUMPLIMIENTO FINANCIERO:
 - DINERO
 - TÍTULOS TES
- LOS TITULOS SON VALORADOS DIARIAMENTE A PRECIOS DE MERCADO.



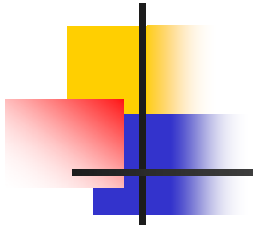
8- Cobertura

- EL MERCADO PERMITE LA REDUCCIÓN DE RIESGOS DE VOLATILIDAD EN EL ACTIVO SUBYACENTE, MEDIANTE LA TOMA DE LA POSICIÓN INVERSA A LA DEL MERCADO EN EL QUE SE ESTÁ SOMETIDO AL RIESGO
 - Si se esta expuesto al riesgo de disminución del precio del subyacente, vende futuros (posición corta en el futuro)
 - Si esta expuesto al riesgo de una subida en el precio del subyacente, compra futuros (posición larga en el futuro)

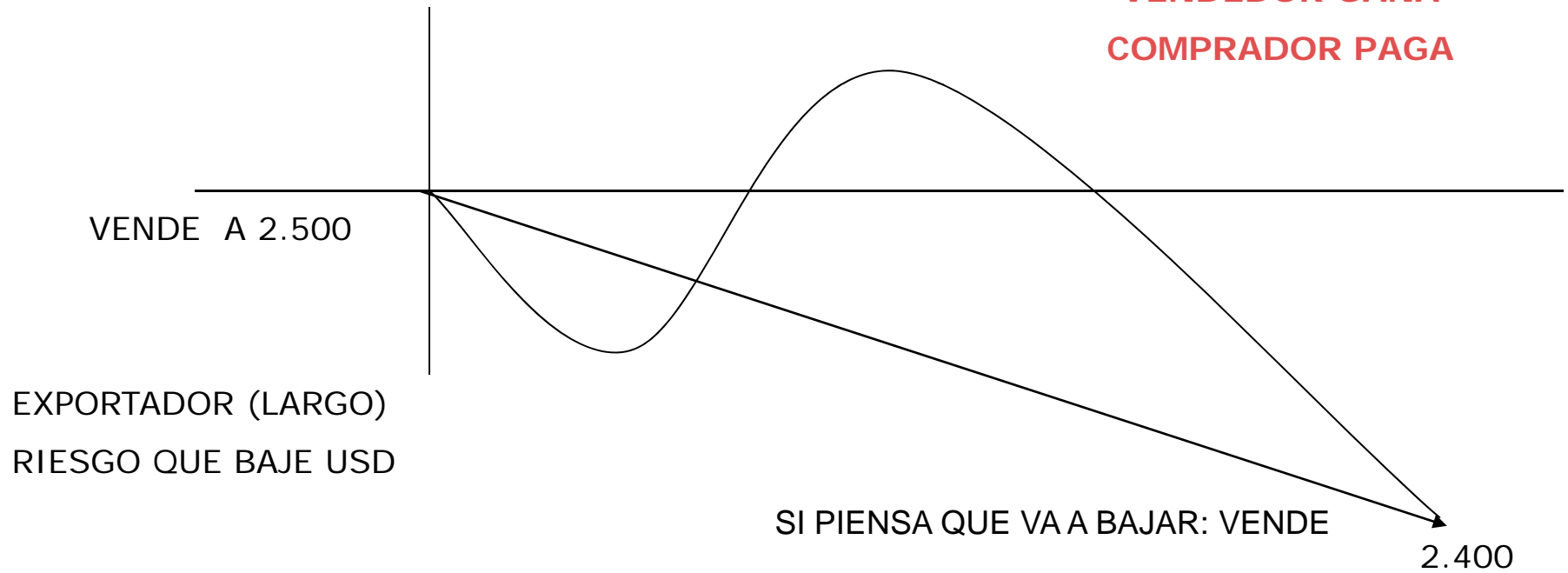
Ejemplo

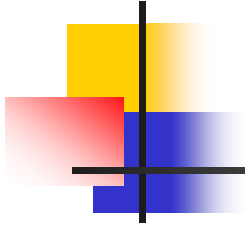


Ejemplo



DIFERENCIA = +100
VENDEDOR GANA
COMPRADOR PAGA





3- CÓMO REALIZAR UN CONTRATO?



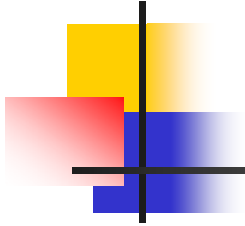
¿Cómo realizar un contrato ?

Supongamos que un exportador realiza el 12 de Junio de 2006 una venta en el exterior por USD 600.000.

Él espera que este dinero le sea entregado el 21 de Junio de 2006, por lo que el prefiere asegurar el precio de sus dólares.

Se debe tener en cuenta que el mayor riesgo que tiene el exportador es que el precio de la divisa caiga, por lo tanto él busca asegurarse un precio de \$2.495 por dólar. Para esto decide vender contratos sobre TRM.

| Estrategias en OPCF sobre TRM
Cobertura del Exportador | |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Monto a cubrir inicialmente | 600,000.00 |
| TRM del 12/06/2006 | 2.375,86 |
| Fecha de realización operaciones a plazo | 12/06/2006 |
| Estrategia en OPCF | Venta |
| Vencimiento | Junio |
| Precio Pactado (\$ x dólar) | 2.495.00 |
| Tamaño Nominal del contrato | 5,000.00 |
| Número de Contratos | 120.00 |
| Monto Pactado (\$) | 1,497,000,000.00 |
| | |
| Fecha del cumplimiento de la OPCF | 21/06/2006 |
| TRM vigente el 24/06/2006 (\$ x dólar) | 2,490.00 |
| Monto contra el que se liquida | 1,494,000,000.00 |
| | |
| (+) a favor (-) en contra | 3,000,000.00 |
| | |
| Garantías | 104.790.000.00 |
| Servicio de Bolsa | 136,080.00 |
| | |
| Ganancia Total | 2,863,920.00 |
| | |
| Servicio de Bolsa | Hay que tener en cuenta que el servicio de bolsa puede reducirse dependiendo del número de contratos realizados |



4- ARBITRAJE

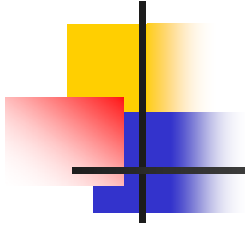


Arbitraje

El 27 de abril, el Banco xxxx está vendiendo Forwards COP/USD a un mes, por 1 millón de dólares a \$2489 por dólar. Por su parte, el precio a futuro de los contratos sobre TRM a mayo está en \$2484.

Para aprovechar este diferencial el banco xxxx compra 200 contratos de TRM a mayo.

| Estrategia en OPCF sobre TRM | |
|------------------------------------------------------|------------------|
| Arbitraje entre mercado de OPCF y de FORWARDS | |
| Fecha de realización del Forward | 27/04/2006 |
| TRM del 27/04/2006 | 2,373.94 |
| Estrategia en Forward | Venta |
| Monto de Venta del Forward (USD) | 1,000,000.00 |
| Precio pactado del forward (\$ x dólar) | 2.489.00 |
| Fecha del cumplimiento del Forward | 24/05/2006 |
| | |
| Fecha de realización operación a plazo | 27/04/2006 |
| Estrategia en OPCF | Compra |
| Vencimiento | Mayo |
| Precio Pactado (\$ x dólar) | 2,484.00 |
| Tamaño nominal del contrato (USD) | 5,000.00 |
| Número de Contratos | 200.00 |
| Monto Pactado OPCF (\$) | 2,484,000,000.00 |
| | |
| Fecha de cumplimiento de la OPCF | 24/05/2006 |
| TRM vigente de ese día (\$ x dólar) | 2,490.00 |
| Monto al día de cierre en OPCF | 2,490,000,000.00 |
| | |
| Ganancia o pérdida en el contrato de OPCF | 6,000,000.00 |
| | |
| Monto de venta del forward | 2,489,000,000.00 |
| Monto de compra en el contrato | 2,490,000,000.00 |
| | |
| Ganancia o pérdida en el contrato de Forward | -1,000,000.00 |
| | |
| Ganancias Totales | 5,000,000.00 |
| | |
| Servicio de Bolsa (\$) | 225,840.00 |
| Ganancia Neta | 4,774,160.00 |



5- Diferencias Técnicas entre Operaciones Forward y OPCF



Términos del Contrato

| FORWARD | OPCF |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|
| AJUSTADOS
A LAS NECESIDADES
DE LAS PARTES | ESTANDARIZADOS |



Vencimiento de las operaciones

| FORWARD | OPCF |
|------------------------|----------------------------------------------------------------|
| CUALQUIER FECHA | ESTANDARIZADO. LA BOLSA FIJA LOS CICLOS DE VENCIMIENTO. |



Formación de Precios

| FORWARD | OPCF |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| RESPONDE A LA
NEGOCIACIÓN
ENTRE LAS
PARTES | RESPONDE A
COTIZACIÓN
ABIERTA.
(FUERZAS DE
OFERTA Y
DEMANDA) |



Fluctuaciones de Precio

| FORWARD | OPCF |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PRECIO LIBRE SIN
RESTRICCIONES. | LA BOLSA
ESTABLECE UNA
FLUCTUACIÓN
MÁXIMA PARA
EVITAR RIESGO DE
INCUMPLIMIENTO |

Garantías

| FORWARD | OPCF |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NO SE EXIJE GARANTÍA. NO USUAL. EXISTE RIESGO DE CONTRAPARTE. | OBLIGATORIO CONSTITUIR GARANTÍAS PARA CUBRIR RIESGOS. EL RIESGO DE CONTRAPARTE SE MINIMIZA. |



Información

| FORWARD | OPCF |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------|
| DE ACCESO
LIMITADO. | COMPLETAMENTE
PÚBLICA Y EN
TIEMPO REAL. |



Exposición al Riesgo

| FORWARD | OPCF |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| LAS OPERACIONES SE LLEVAN HASTA EL CUMPLIMIENTO. | CON LA REALIZACIÓN DE OPERACIÓN CONTRARIA O INVERSA, SE LIMITA EL RIESGO. |



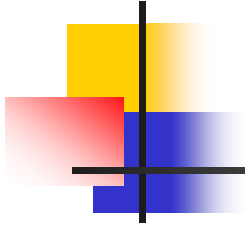
Cumplimiento de la Operación

| FORWARD | OPCF |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------|
| ENTREGA FÍSICA.
USUAL. | LIQUIDACIÓN
FINANCIERA, EN
EFECTIVO. |



Riesgo de Contraparte

| FORWARD | OPCF |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| LAS PARTES
INTERVINIENTES
ASUMEN EL
RIESGO DE
INCUMPLIMIENTO | EL COMISIONISTA
SE CONVIERTE EN
CONTRAPARTE. EL
MANEJO DE
GARANTIAS
CONTROLA RIESGO |



6- NEGOCIACIÓN

Negociación

POP: BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA: Negociación de contratos

Ventana Modifica/Defiende OC Consultas Cartera Opciones

Compra Venta OC Cartera Ninguna

| Of | Afil | Cantidad | Nemotécnico | Precio | (Mov) | Hora | AfM | AfC | Cantidad | Nemotécnico | Precio |
|----|------|----------|-------------|---------|-------|----------|-----|-----|----------|-------------|----------|
| 4 | | 3 TRM | MY3F | 2300,00 | | | 4 | 4 | 300 TRM | MY3F | 2333,000 |
| 4 | | 300 TRM | MY3F | 2333,00 | | 10:23:20 | | | | | |
| 4 | | 340 TRM | AB2F | 2275,00 | | | | | | | |
| 4 | | 1 TRM | MY3F | 2410,00 | | 1 | | | | | |
| 4 | | 450 TRM | JL3F | 2400,00 | | | | | | | |

| Nemotécnico | IDC/AfC | Cantidad C. | Precio C. | Precio V. | Cantidad V. | AfM | IDV | HoraCalce | Ult. cantidad | Ult. precio |
|-------------|---------|-------------|-----------|-----------|-------------|-----|-----|-----------|---------------|-------------|
| TRM | AB1F | 500 | 2.341,000 | | | | | | | |
| TRM | AB2F | | | 2.275,000 | 340 | 4 | | | | |
| TRM | AB3F | 300 | 2.350,000 | | | | | | | |
| TRM | AC3F | 100 | 2.380,000 | | | | | | | |
| TRM | JL3F | | | 2.400,000 | 450 | 4 | | | | |
| TRM | JN3F | | | 2.370,000 | 135 | | | | | |
| TRM | MY3F | 4 | 3 | 2.300,000 | 2.410,000 | 1 | 4 | 10:23:23 | 300 | 2.333,000 |

| | | |
|-------------------------------|------|-------|
| 2502-I: INGRESADA: C 3 TRM | MY3F | 10:22 |
| 2509-I: INGRESADA OC: 300 TRM | MY3F | 10:22 |
| 2502-I: INGRESADA: V 340 TRM | AB2F | 10:21 |
| 2502-I: INGRESADA: V 1 TRM | MY3F | 10:20 |
| 2502-I: INGRESADA: V 450 TRM | JL3F | 10:19 |

1. NUEVAS OFERTAS: En color azul aparecen las ofertas de compra, en rojo las ofertas de venta y en verde, las ofertas cruzadas. Las ofertas están ordenadas de forma cronológica.
2. OPERACIONES ADJUDICADAS: Una vez se adjudica una operación, pasa a esta ventana.
3. NEGOCIACIÓN: Figuran las mejores ofertas vigentes para todas los contratos sobre los que existen ofertas en la rueda. El sistema ordena en orden alfabético según el nemotécnico del contrato.
4. AUDITORÍA: Aparecen mensajes relacionados con el mercado y con las acciones que ha realizado el usuario. Por ejemplo, ofertas que el mismo usuario ha ingresado, modificado, eliminado o notificaciones de suspensiones del mercado.

COBERTURAS CAMBIARIAS



Que es una Cobertura o Hedging?

Es el intercambio de una exposición demasiado riesgosa generada por cambios en las condiciones del mercado por una exposición a que sea aceptable a los intereses y viabilidad financiera de la empresa.

El concepto cobertura o Hedging incluye el concepto **MITIGACION** de un **RIESGO** percibido.

Una cobertura me permite garantizar unas proyecciones adecuadas para el flujo de caja y estados financieros de mi empresa.

FORWARD



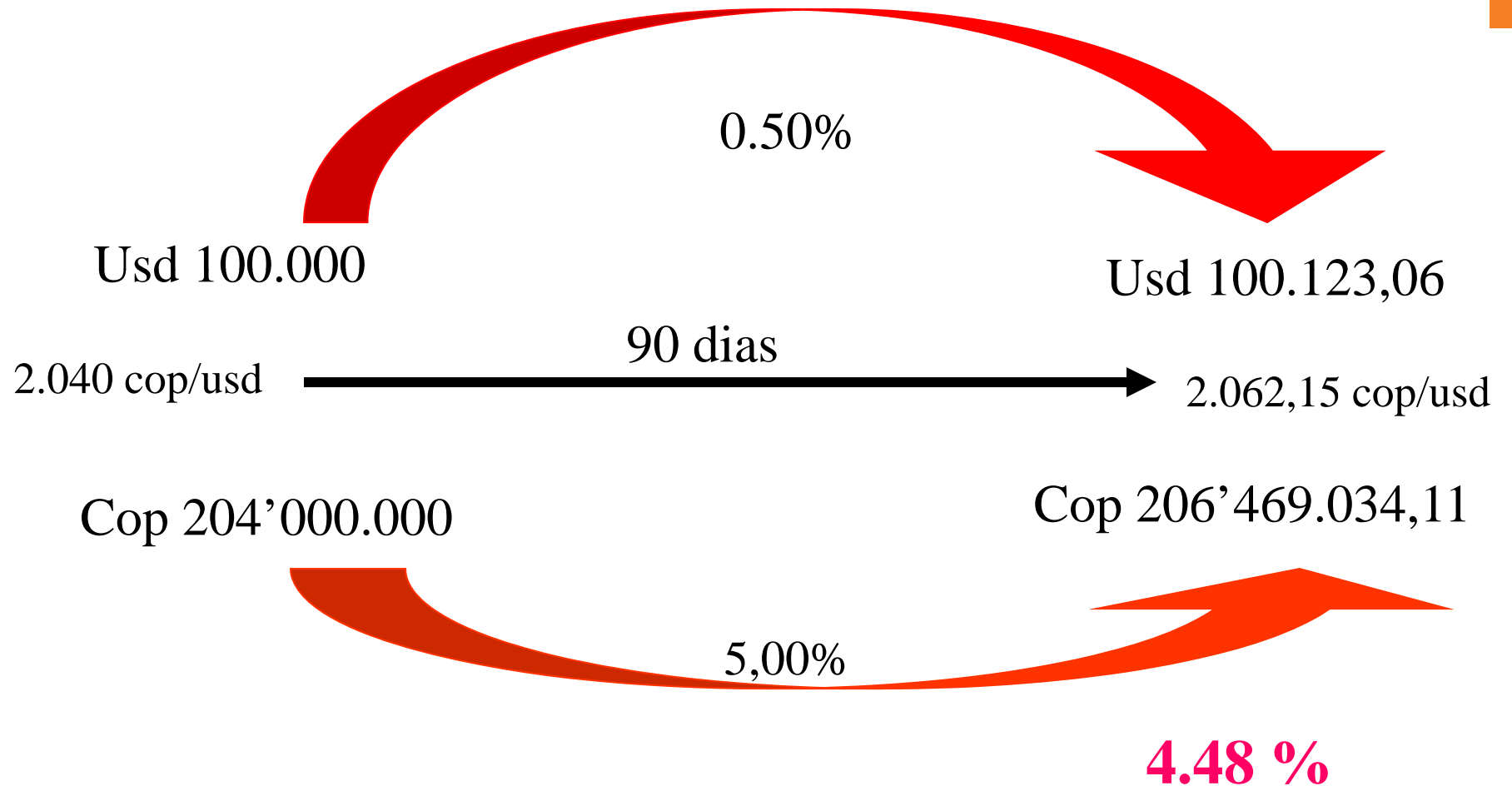
FORWARD

Son un acuerdo mediante el cual las partes involucradas se comprometen a vender o comprar un monto de un activo financiero a una fecha y un precio determinados.

La tasa Forward se deriva de la tasa Spot, adicionando o restando unos puntos llamados "Puntos Swaps" .

Estos Puntos Swaps se calculan con base al diferencial de tasas de interés de las dos monedas en cuestión.

Qué hace Helm Bank?

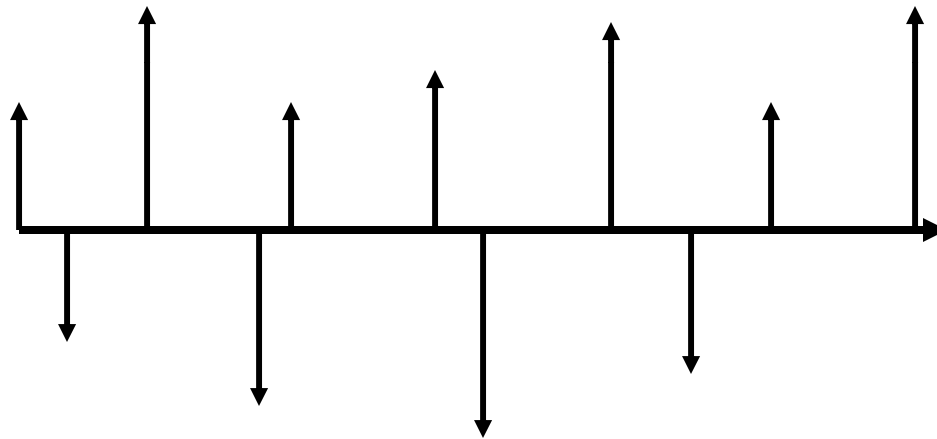


Que tiene el cliente ?



Fwd 2.062,15 cop/USD

USD 100.000



SFC

SFC1 207'000.000 cop/USD

2.070 cop/USD

+7,85 cop/USD

SFC2 205'500.000 cop/USD

2.055 cop/USD

- 7,15 cop/USD

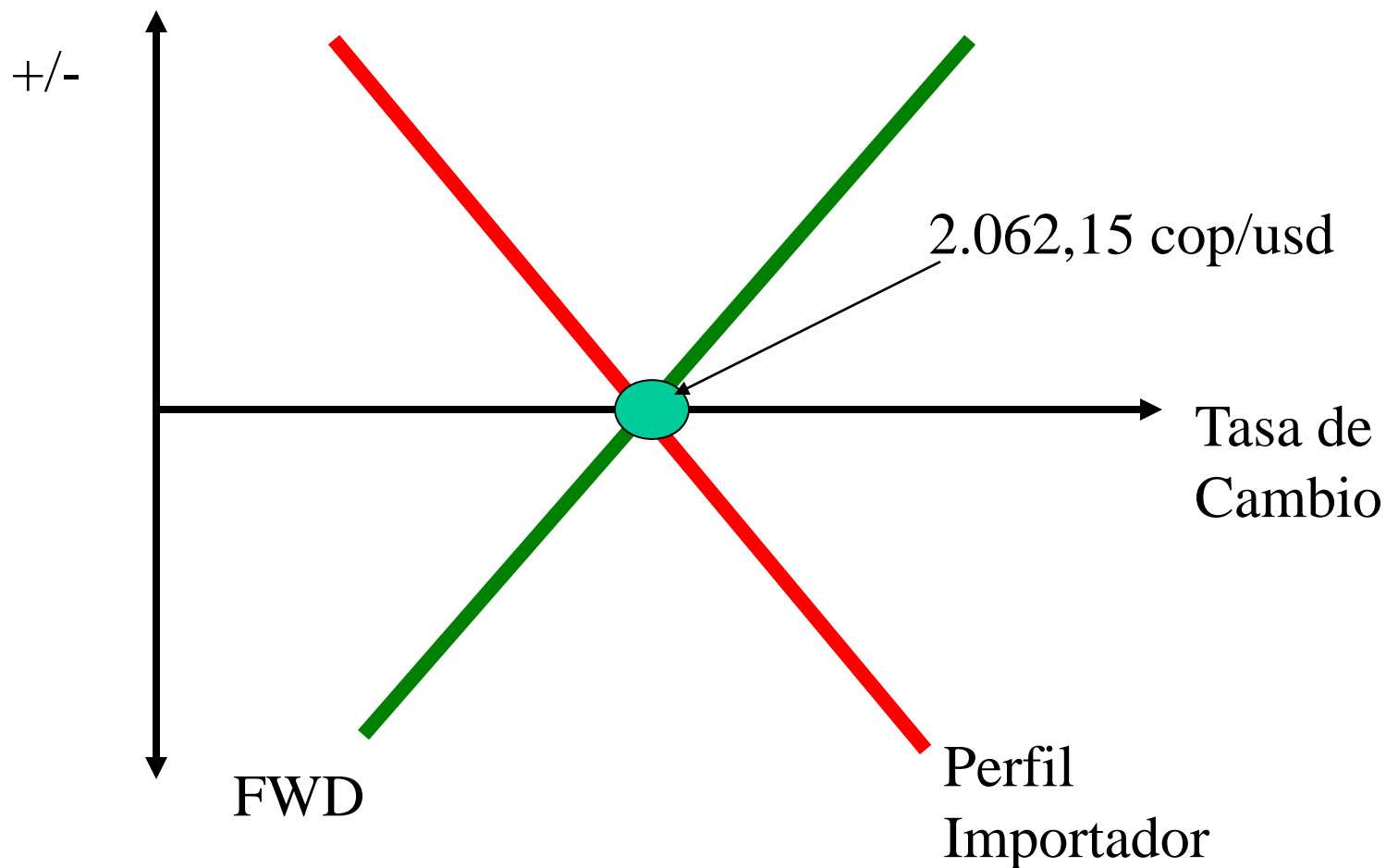
SFC3 205'500.000 cop/USD

2.055 cop/USD

- 7,15 cop/USD

? Spot: 2.047,75

Ahora Gráficamente Importador



CONTABILIDAD

| <i>Balance</i> | | <i>Estado de resultados</i> | |
|----------------|-----|-----------------------------|---|
| A | P | E | I |
| | 100 | 1'000 | |

2.072,15



2.062,15

CONTABILIDAD

| <i>Balance</i> | | <i>Estado de resultados</i> | |
|----------------|-----|-----------------------------|-------|
| A | P | E | I |
| | 100 | | 1'000 |

2.062,15



2.052,15

CONTABILIDAD

Balance

| A | P |
|---|-----|
| | 100 |

Estado de resultados

| E | I |
|-------|-------|
| 1'000 | 1'000 |

Cuentas de orden

| A | P |
|-----|---|
| 100 | |

2.072,15



2.062,15



2.052,15

TIPOS DE FORWARD

Delivery (DF): Entrega de divisas al precio pactado en la fecha pactada.

Es mas utilizado cuando realmente se requiere hacer el intercambio del activo pactado. En forward Peso-Dólar, es recomendable cuando se necesita hacer la operación cambiaria y se conoce la fecha fija. Es necesario documentar la operación

TIPOS DE FORWARD

Non Delivery (NDF): No hay entrega del activo.

Se realiza una compensación financiera con la tasa de referencia. Para los forwards Peso-Dólar se utiliza la TRM (Tasa Representativa del Mercado).

Se utiliza cuando no se conoce la fecha exacta del intercambio del activo o cuando no se requiere hacer. Se paga entre las partes la diferencia a favor o en contra de la tasa pactada y la tasa de referencia. Es muy utilizado para balancear las exposiciones cambiarias.

VENTAJAS DE LOS FORWARDS

1. Se asegura una tasa de cambio.
2. Facilidad para elaborar presupuestos y proyecciones.
3. Implementación de estrategias y políticas de precios de los productos independientemente de las variaciones de la tasa de cambio.
4. Flexibilidad para establecer fechas y montos del contrato.
5. Es un mercado cada vez más líquido.
6. Se tiene la opción de escoger entre un forward Delivery o Non Delivery.

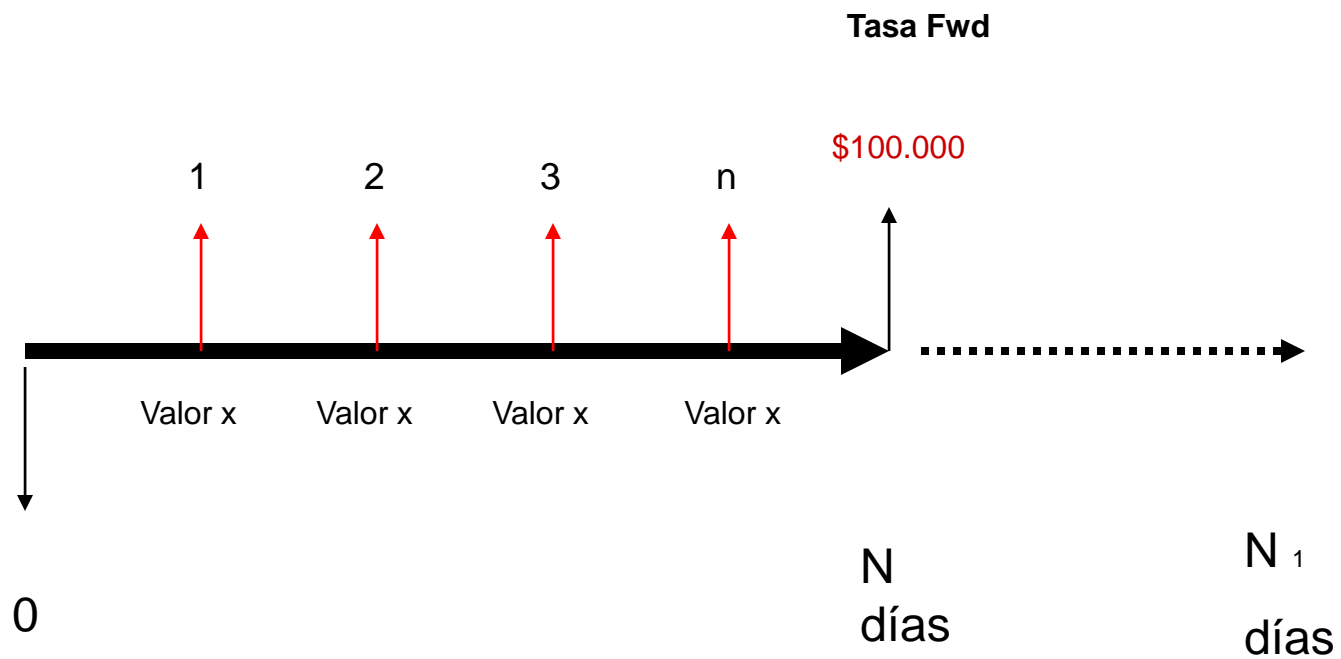
FLEXI-FORWARD

El Flexi-Forward: Como su nombre lo indica, es un forward mas flexible.

Permite al cliente, tener la libertad de adelantar parcialmente, según sus necesidades, fracciones pactadas desde el inicio.

Adicionalmente, tiene la alternativa de prorrogar el saldo no utilizado al final del plazo de la cobertura.

FLEXI - FORWARD



EJEMPLO



Forward a 90 días, (NDF)

Spot 2.040 , Dev 4.48%, Tasa Fwd 2062.15

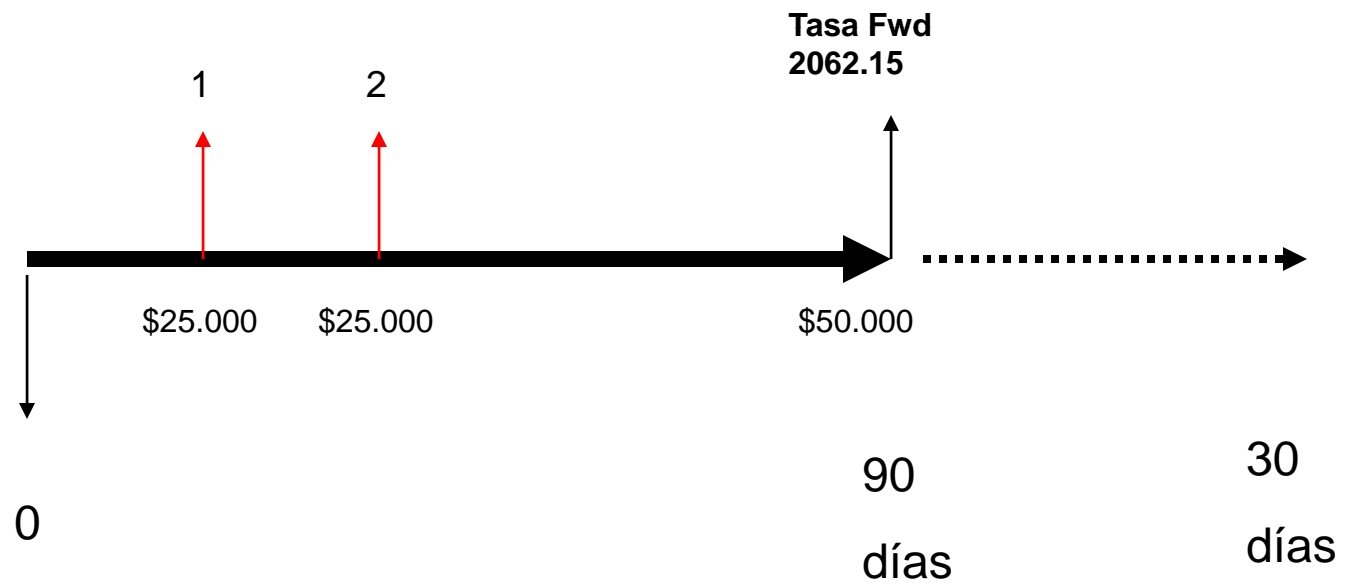
100.000 USD

Fracciones de 25.000 USD

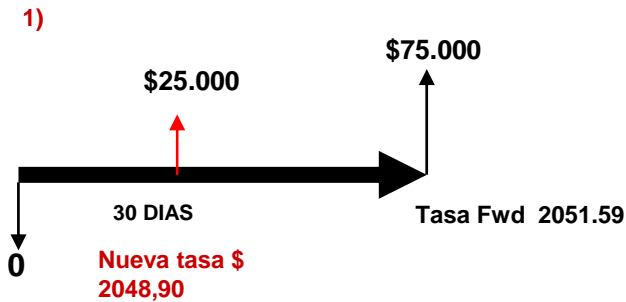
Utiliza 2 fracciones

Al final de los primeros 90 días , prorroga el saldo 50.000 USD a 30 días adicionales.

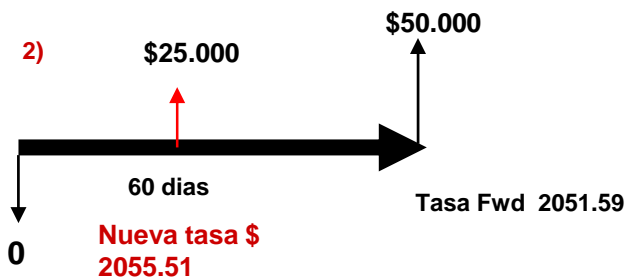
EJEMPLO



CUANDO ADELANTA



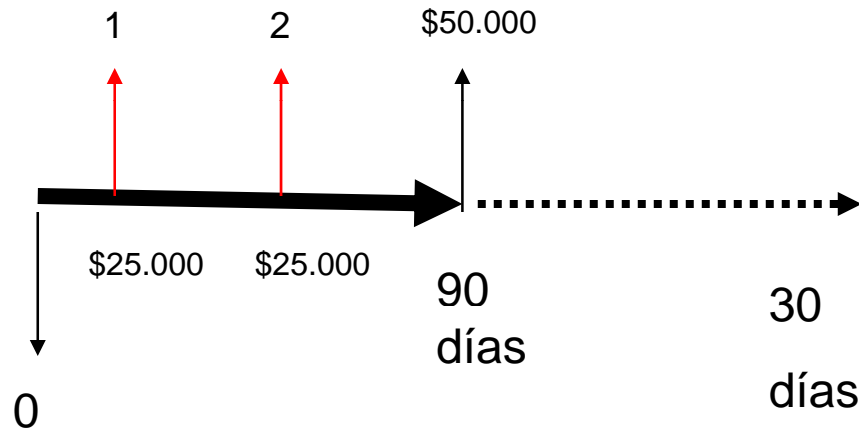
1) Se trae a valor presente la tasa FWD 2062.15
90-30 = 60 días
Dev 4.0 %
Nueva tasa = 2048,90



2) 60-30 = 30 días
Dev 4.0 %
Nueva tasa = 2055.51

Restricción solo en la fracción que se pacto con le cliente inicialmente, puede traer 1, 2 ,3 etc fracciones sin superar el monto.

Cuando se Prorroga



El Fwd se LIQUIDA normal, contra TRM (día91). A favor o en contra.

Con esa misma TRM utilizada como spot, se calcula un Fwd NDF para los 50.000 restantes, por 30 días con las Dev de mercado.

OPCIONES



DEFINICIÓN:

Las opciones son un contrato financiero, donde el comprador tiene el **derecho** mas no la **obligación** de comprar o vender el activo subyacente a un **precio determinado** en un **momento dado**.

El titular **escoge** si quiere o no ejercerla mientras que el vendedor está **obligado** a hacer lo que escoja el tenedor.

Es un **instrumento derivado**, debido a que su valor se deriva del valor de otro activo.

De qué depende la prima?

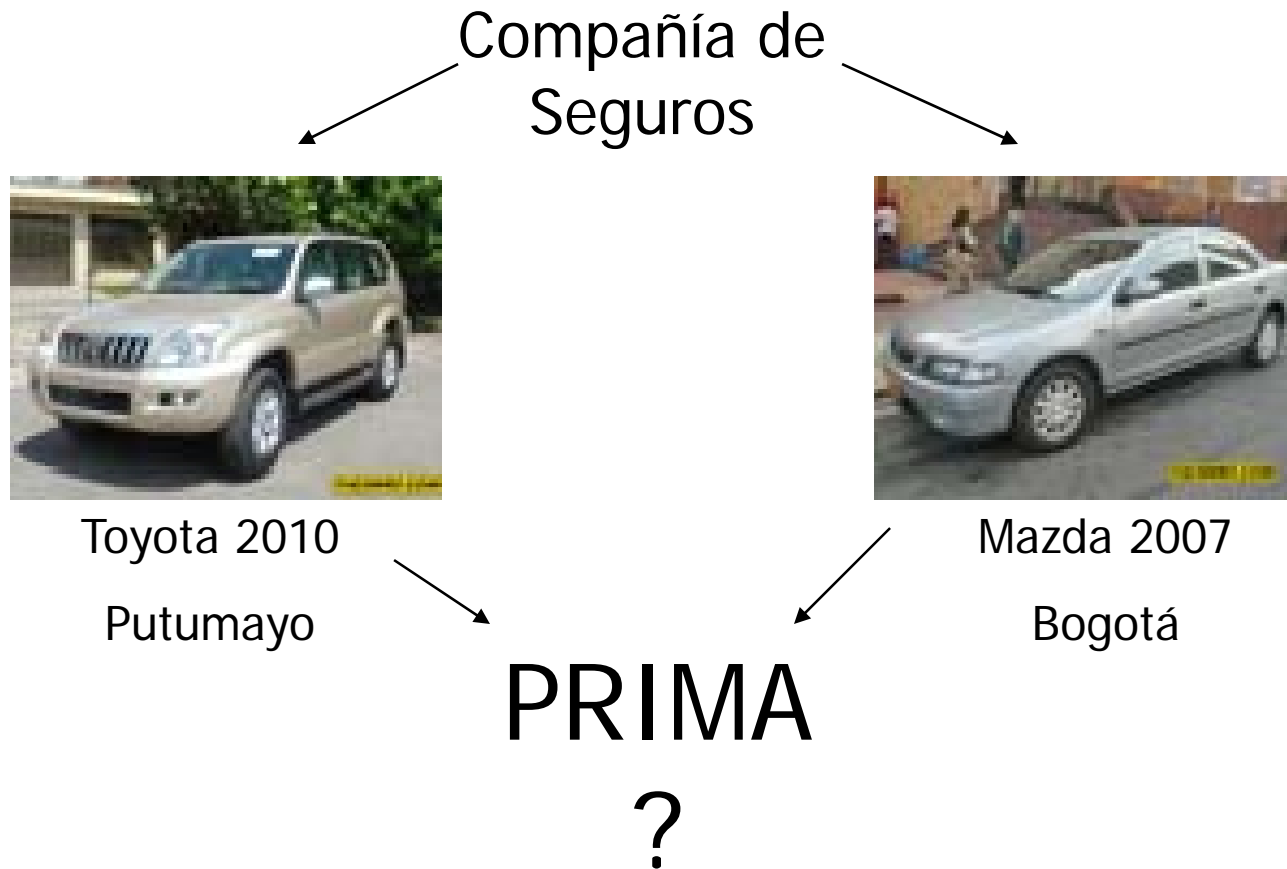
1. Spot
2. Plazo
3. Tasa interés interna
4. Tasa interés externa
5. Volatilidad
6. Strike

OPCIONES

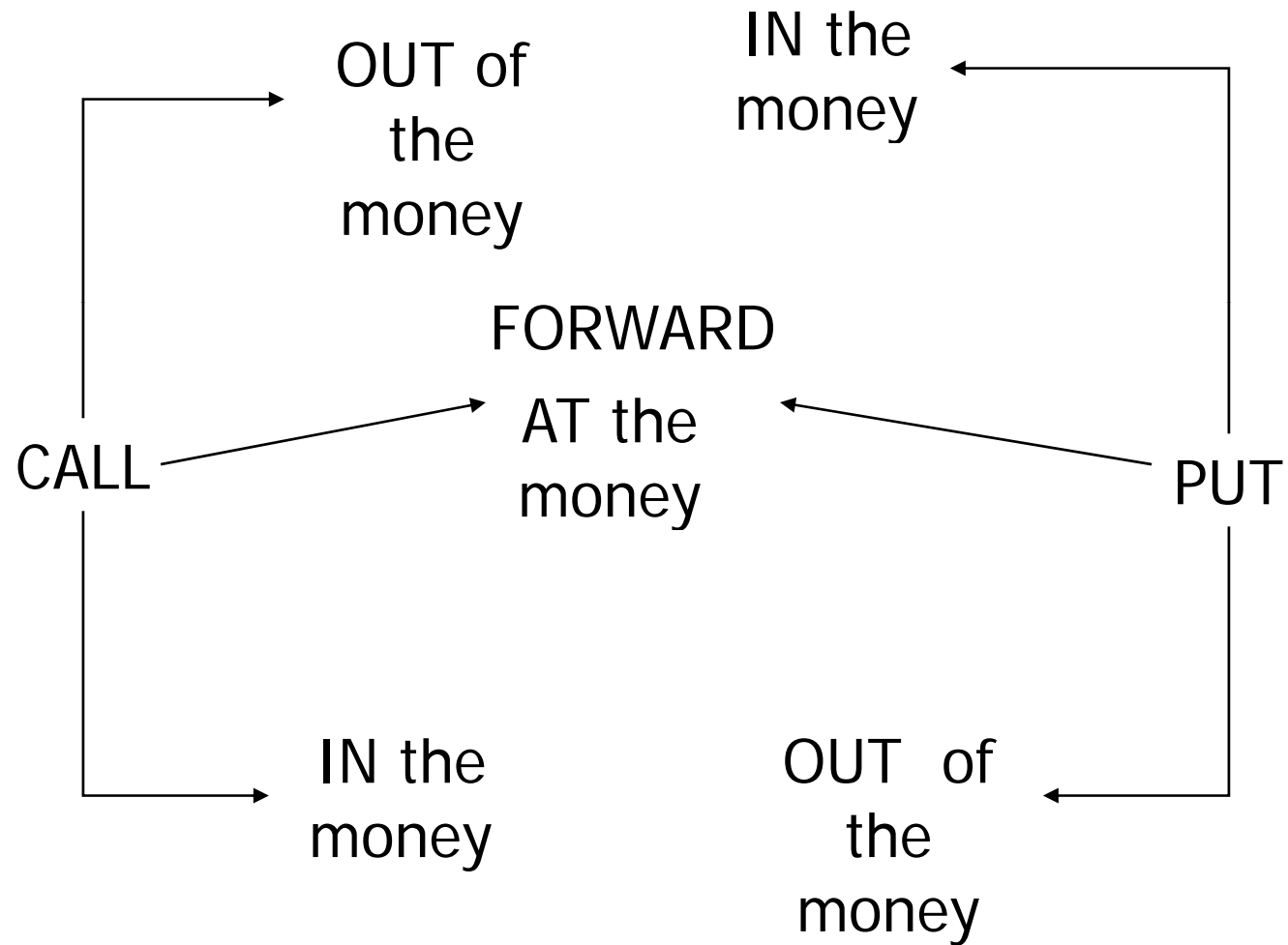
CALL → Opción de
Comprar ↑

PUT → Opción de
Vender ↓

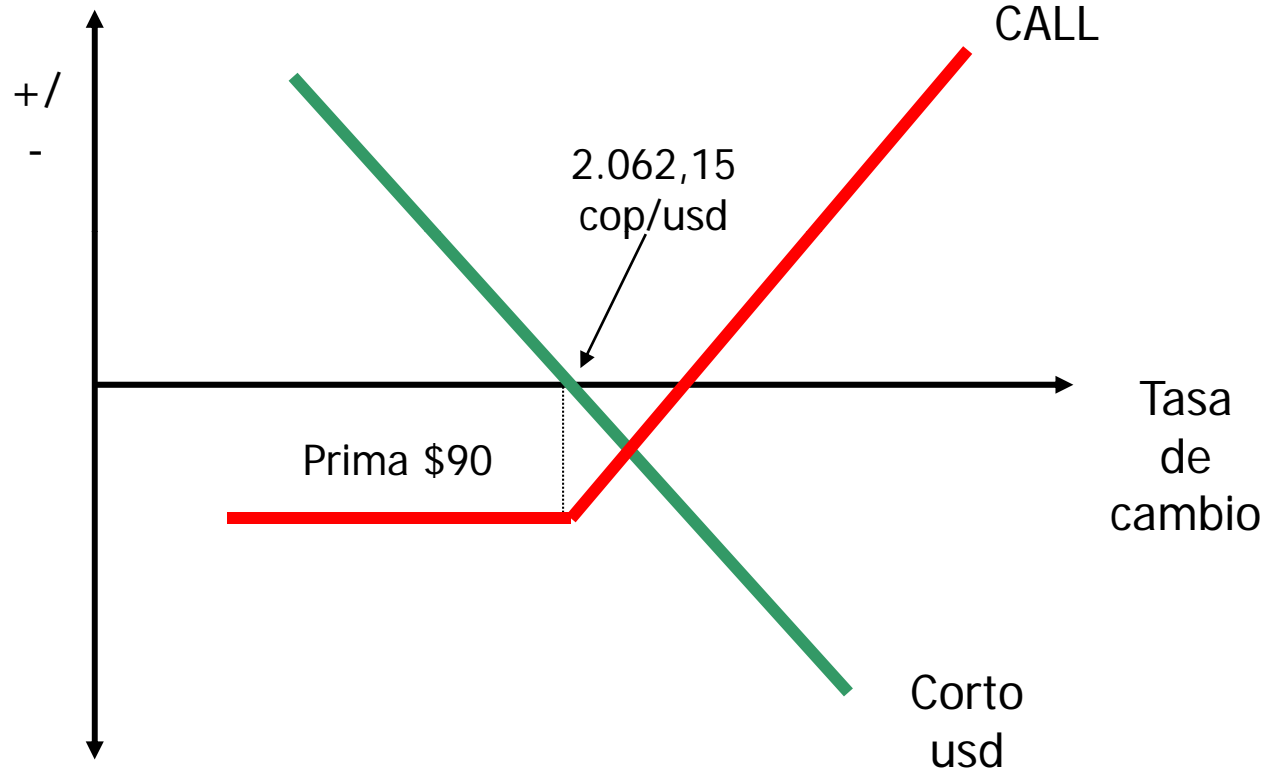
Otro Ejemplo



OPCIONES



Ahora Gráficamente - Importador/Deuda USD Compra Call



Spot: 2.040 cop/usd
Fwr: 2.062.15
Vcto: 90 dias
Strike: 2.062,15
Prima: \$90

COMPARACION ENTRE PRODUCTOS

OPCIONES

El comprador puede elegir si quiere o no ejercer su derecho.

El comprador puede escoger el precio al que quisiera comprar o vender el activo.

FORWARDS

El comprador esta obligado a comprar o a vender.

El comprador no tiene la posibilidad de escoger el precio al que quiere comprar o vender el activo.

COMPARACION ENTRE PRODUCTOS

OPCIONES

El pago al final depende de si ocurre o no el evento.

Tienen un costo inicial: **la prima**

Permiten exposiciones **dinámicas** al tipo de cambio.

FORWARDS

El pago al final no está sujeto a la ocurrencia del evento.

No tiene costo inicial.

Son coberturas **estáticas** frente al tipo de cambio

FIGURAS CON OPCIONES



RANGE FORWARD

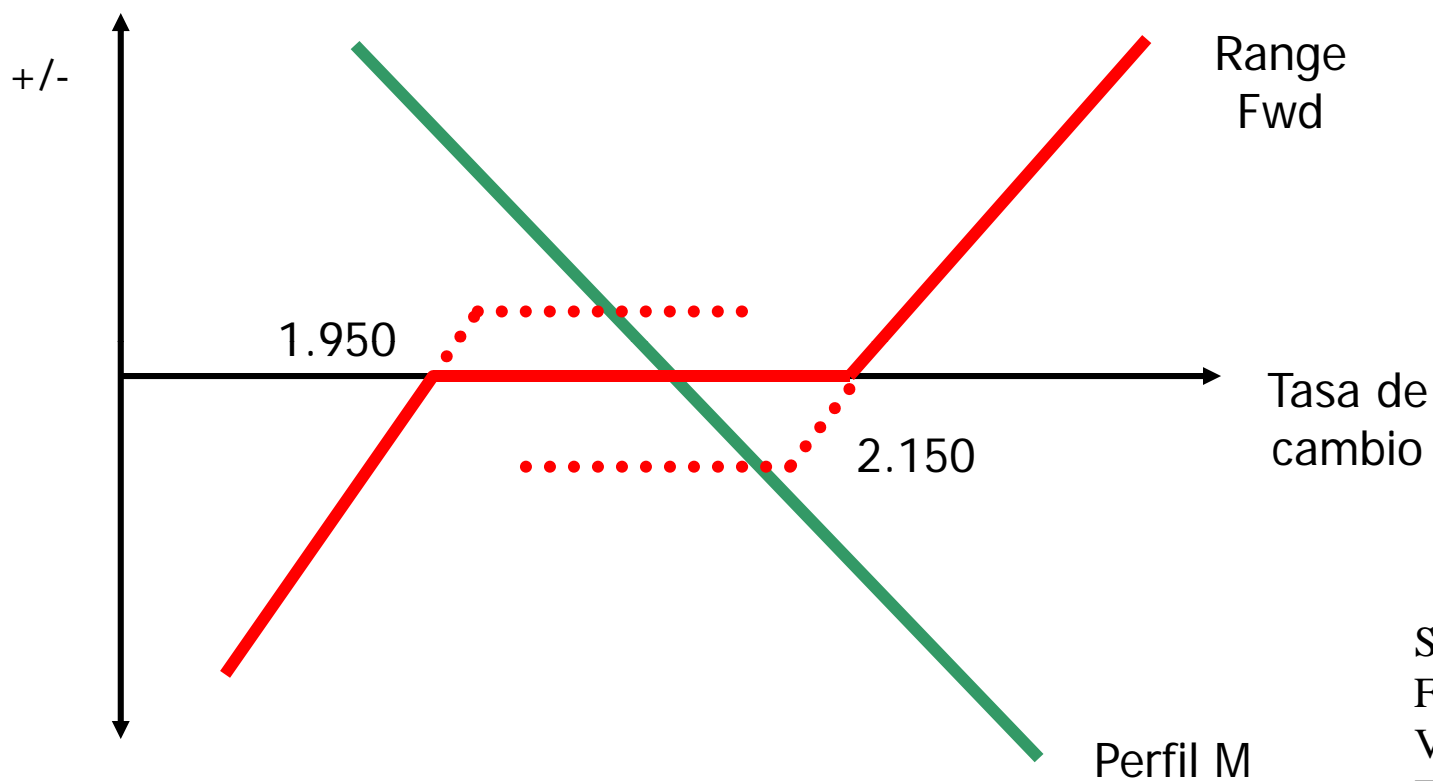
- RANGE FORWARD
- RANGE FORWARD INVERSO
- PARTICIPATIVO

Range Forward

Este producto consiste en la combinación de una opción PUT y una opción CALL donde sus montos nominales, fechas de expiración y primas son iguales.

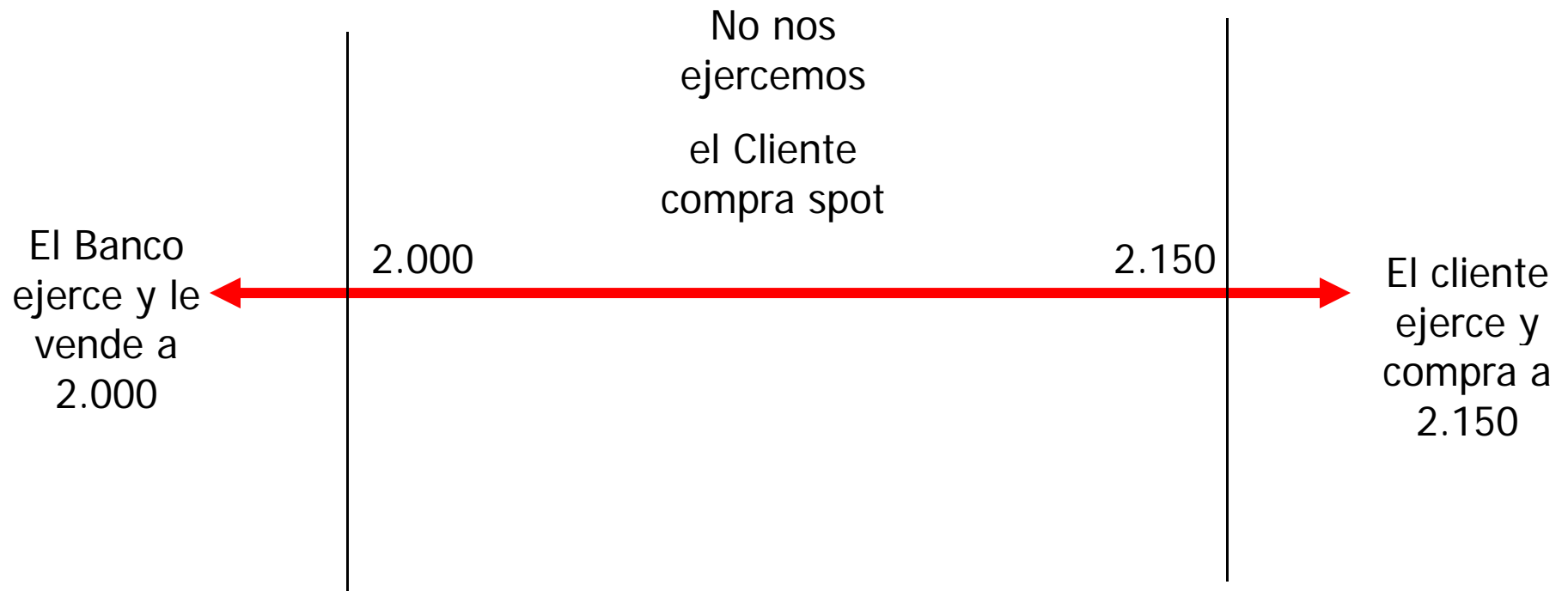
Este producto permite que los clientes estén cubiertos a los movimientos del tipo de cambio que ellos consideren extremos y les permite a su vez moverse en el mercado dentro de un rango determinado.

Range Forward - Importador/Deuda USD



Spot: 2.040cop/usd
Fwd: 2.062,15
Vcto: 90 dias
Techo: 2.150
Piso: 2.000
Prima: 0

Range Forward - Importador/Deuda USD



Range Forward – Importador USD

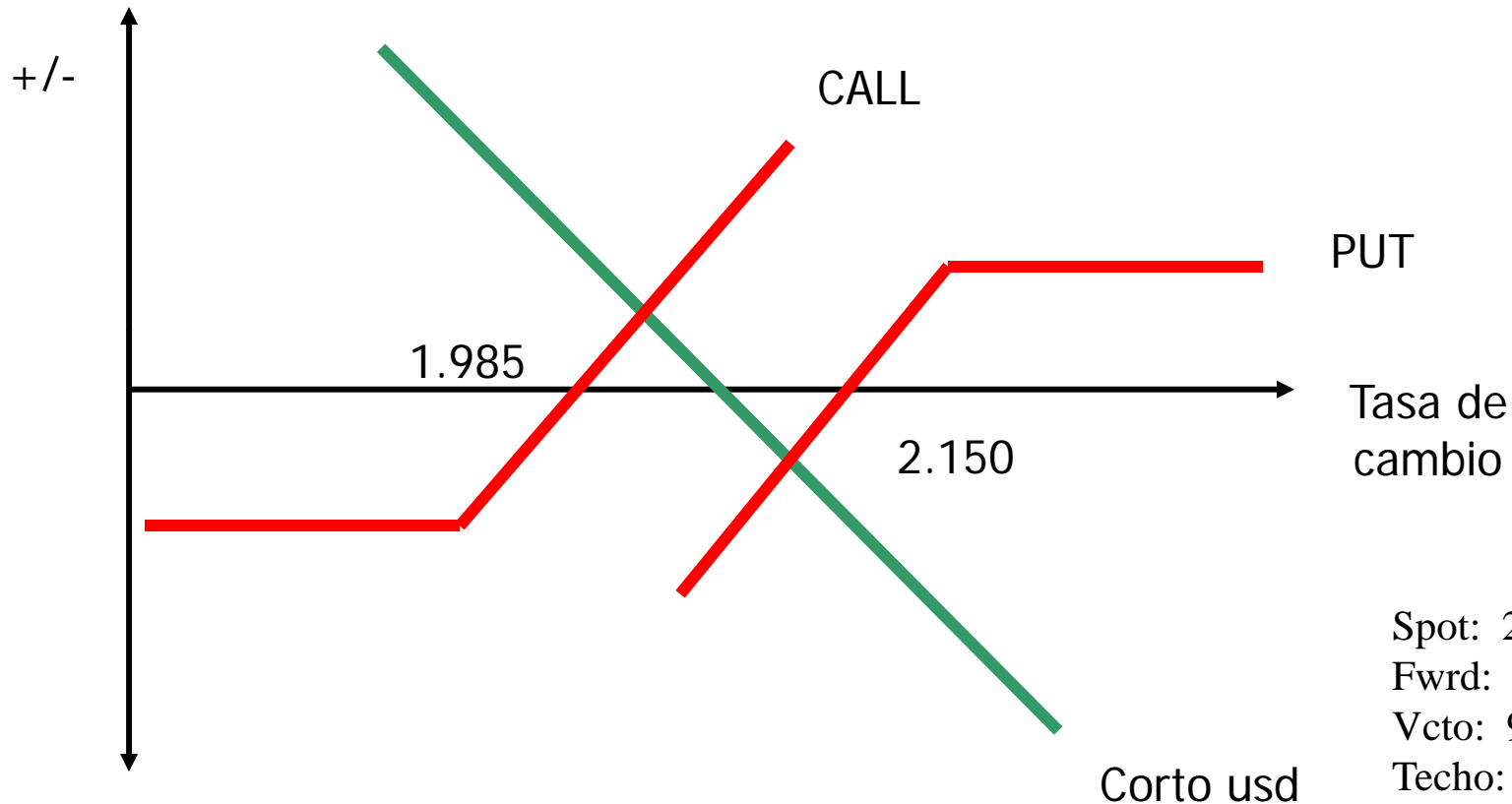
| PISO | PRIMA | TECHO |
|-------|-------------|-------|
| 2.000 | 0 | 2.150 |
| 1.980 | ? | 2.130 |
| 1.960 | 0 | ? |
| ? | 1,2,3,...10 | 2.120 |
| 1.950 | 1,2,3,...10 | ? |

Range Forward Inverso

Este producto consiste en la combinación de una opción PUT y una opción CALL donde sus montos nominales, fechas de expiración y primas son iguales.

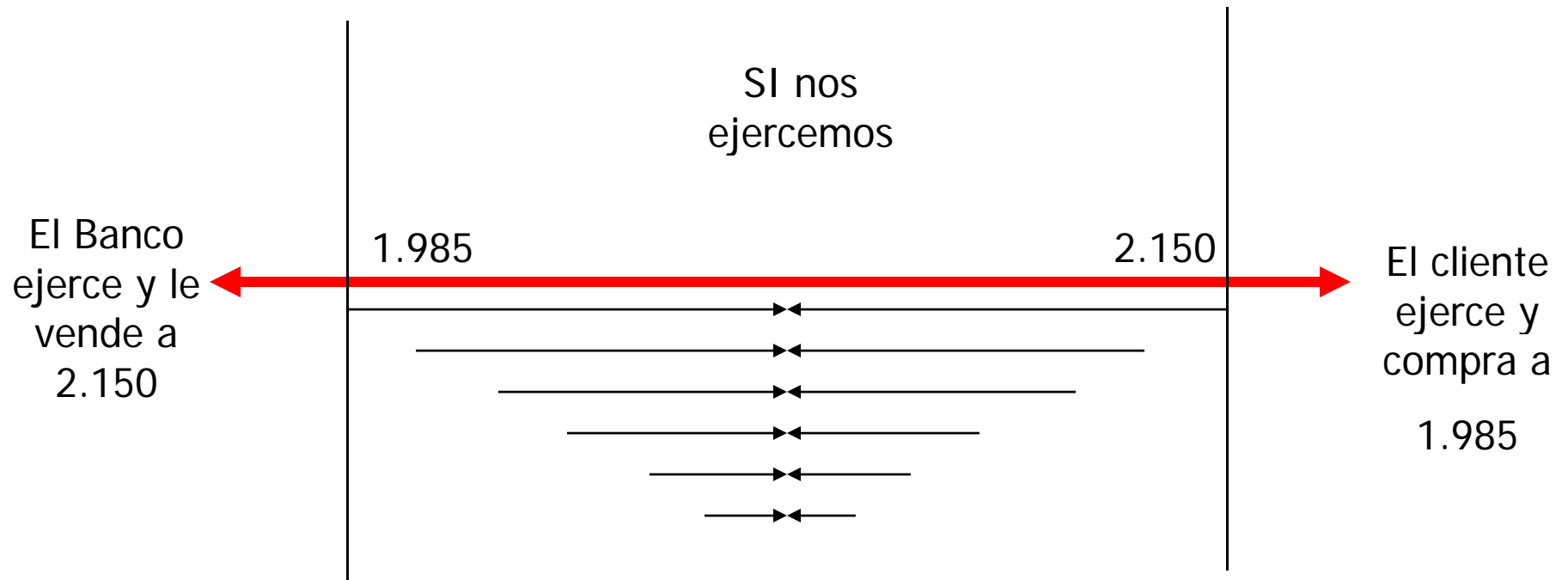
Este producto permite que los clientes estén cubiertos a los movimientos del tipo de cambio que ellos consideren extremos y les permite a su vez moverse en el mercado dentro de un rango determinado **beneficiándose si el mercado toma una dirección igual a la exposición que se tiene, es decir, este producto permite INVERTIR o CAMBIAR la exposición cambiaria del cliente.**

Range Fwd Inverso - Importador/Deuda USD



Spot: 2.040 cop/usd
Fwd: 2.062,15
Vcto: 90 dias
Techo: 2.150
Piso: 1.985
Prima: 0

Range Fwd Inverso - Importador/Deuda USD



Range Forward Inverso - Importador USD

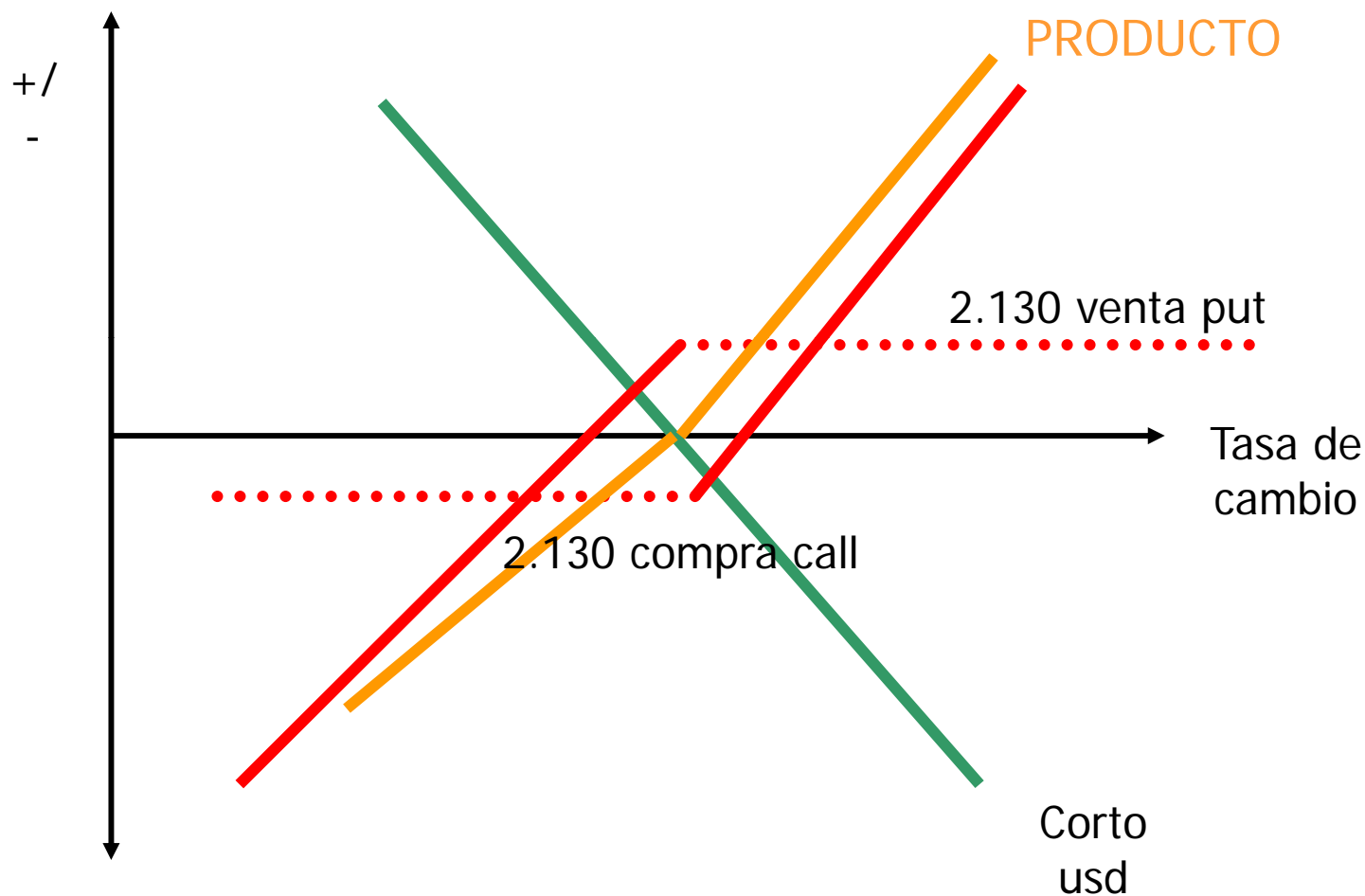
| PISO | PRIMA | TECHO |
|-------|-------------|-------|
| 1.985 | 0 | 2.150 |
| 1.970 | ? | 2.130 |
| 1.950 | 0 | ? |
| ? | 1,2,3,...10 | 2.100 |
| 1.950 | 1,2,3,...10 | ? |

Range Participativo

Este producto consiste en la combinación de 2 opciones una put y una call con un mismo strike que permite a los clientes cubrirse ante movimientos direccionales del tipo de cambio desfavorables según su posición, obteniendo ganancias en un porcentaje si la tasa de cambio se mueve en la posición contraria.

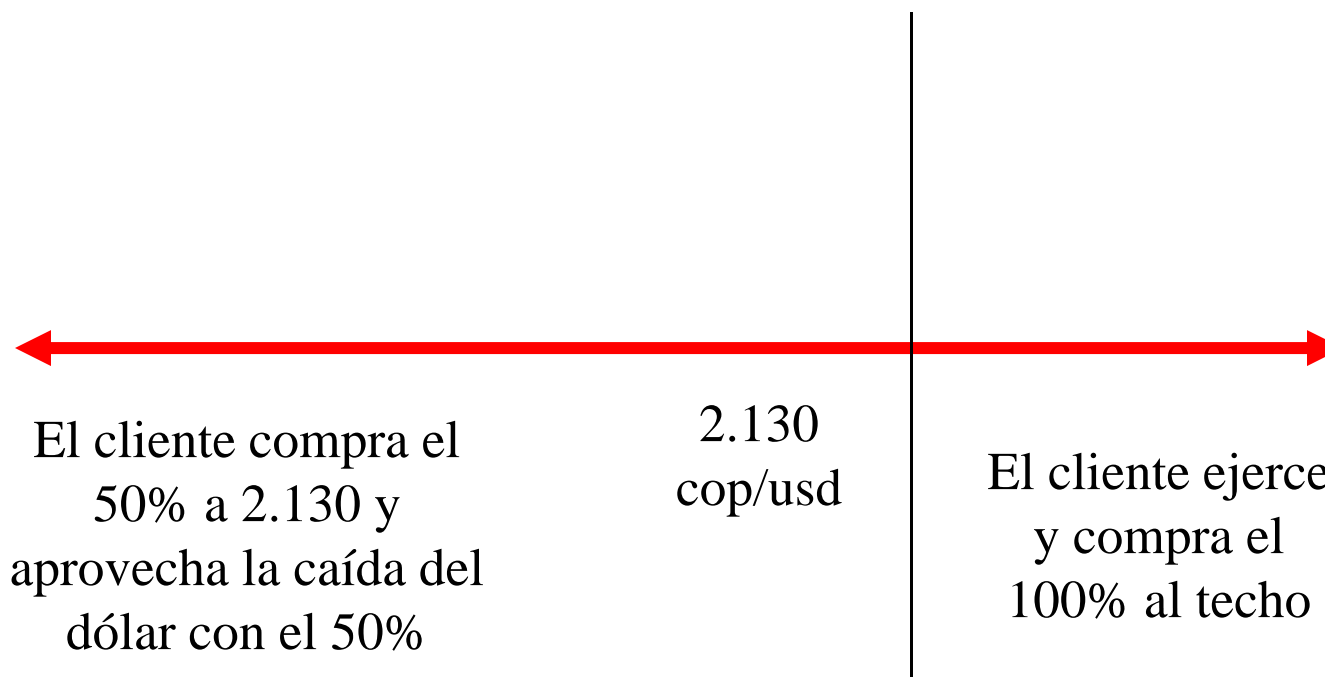
No tiene ningún costo para el cliente, las fechas de vencimiento son iguales y los nominales corresponden en un 100% a la posición que se desea cubrir en su totalidad y el nominal correspondiente al mismo porcentaje que se desea obtener de ganancia para la otra opción. El producto puede ser delivery o non-delivery.

Range Participativo - Importador/Deuda USD

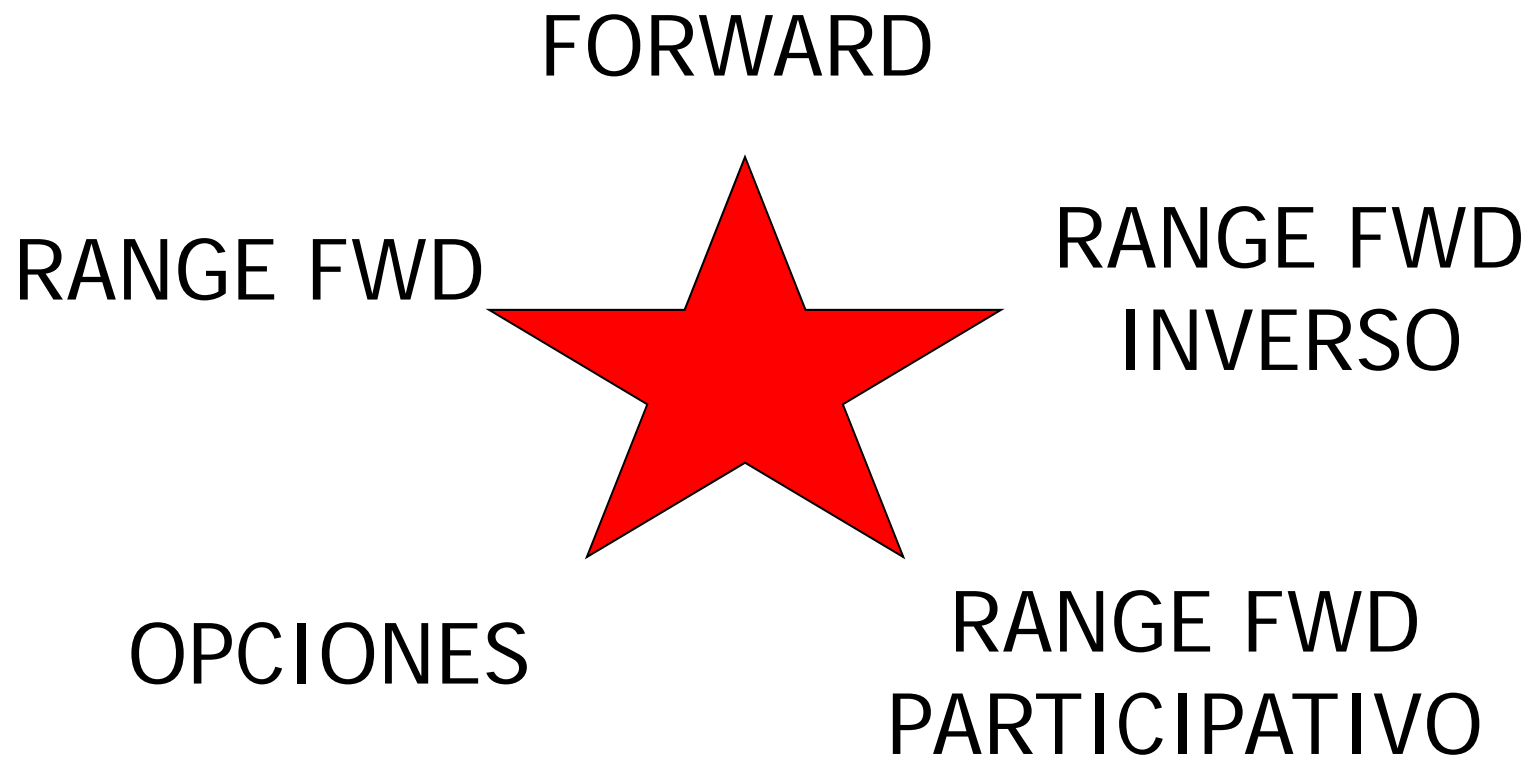


Spot: 2.000cop/usd
Fwd: 2.062,15
Vcto: 90 dias
Strike: 2.130
Prima: 0

Range Participativo - Importador/Deuda USD



Beneficios y Diferencias

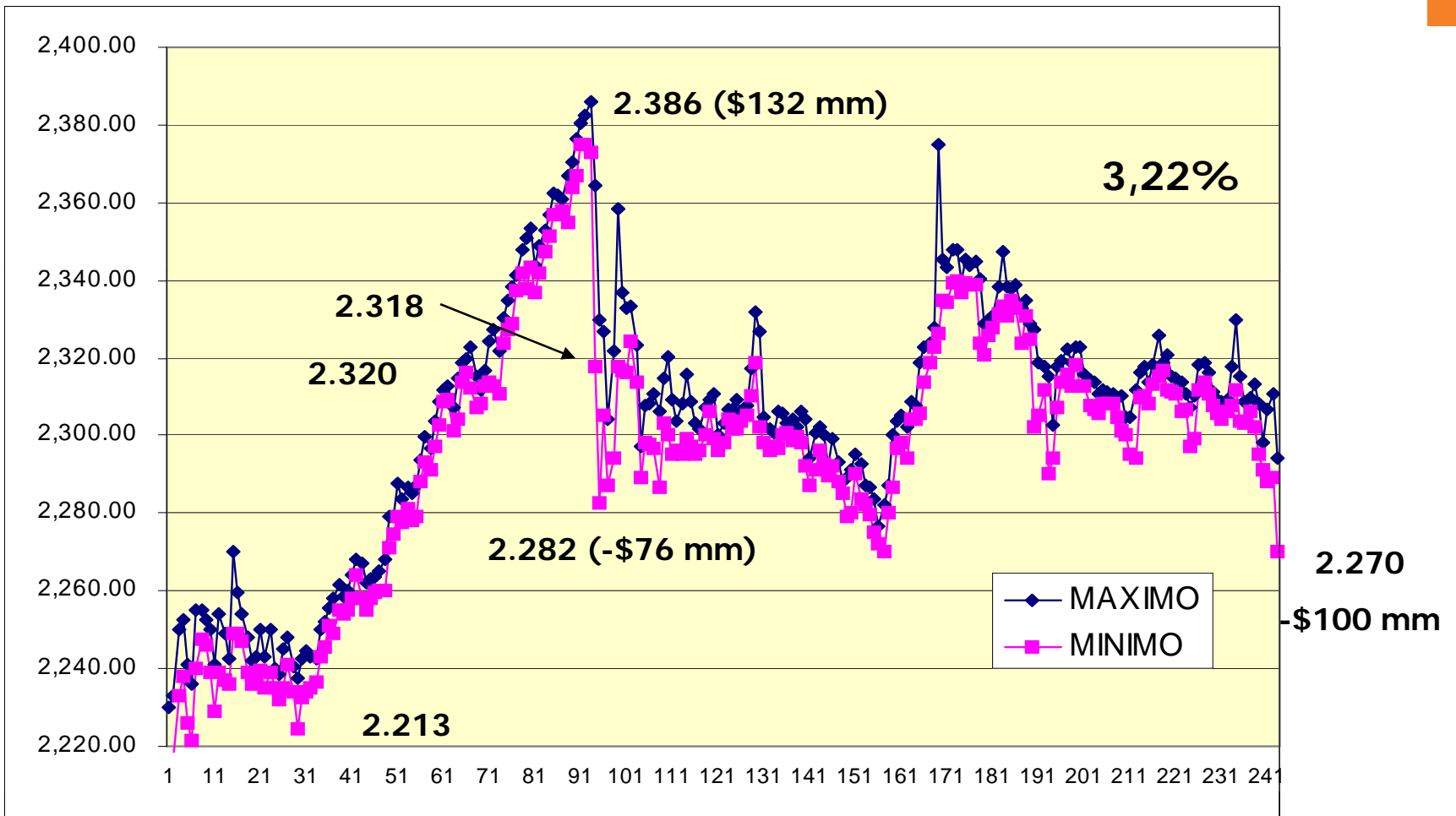


TIPS (LAS 6 Máximas)

1. La tendencia es tu amiga
2. No se enamore de su posición cambiaria
3. Tome Utilidades (TP)
4. Pare de Perder (SL)
5. Zapatero a tus Zapatos
6. Siempre llame a



Caso real (cemento)



POLITICA DE COBERTURAS



POLITICA DE COBERTURAS

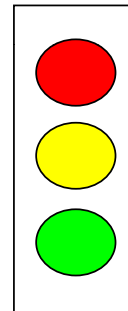
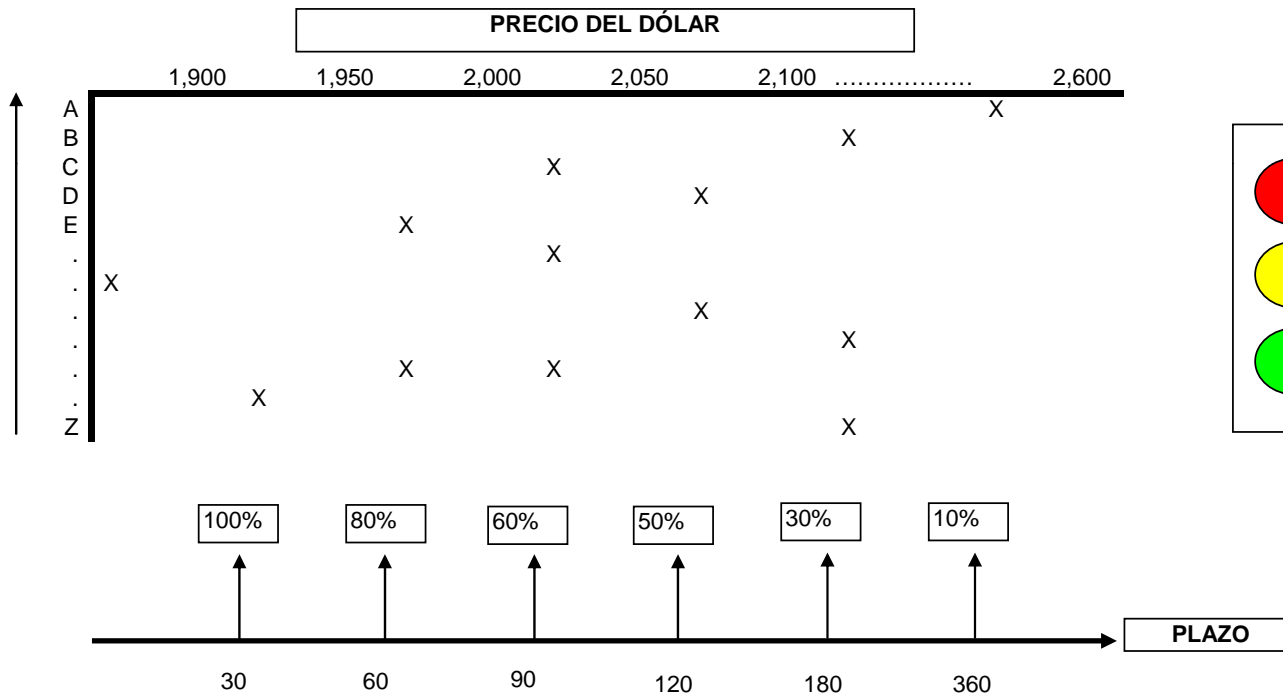
Si ud pudiera calificar de 1 a 10, el impacto que tiene el movimiento del dólar dentro de su negocio, que puntuación le daría??

Así como la empresa tiene una Política de Calidad, una Política de Recaudos y Pagos, una Políticas de Gestión Humana, una Política de Servicio, también se debe tener una **POLITICA DE COBERTURAS**

POLITICA DE COBERTURAS



Lista de Productos, Lineas de Negocio o Proyectos



- % del EBITDA
- % Patrimonio
- # veces utilidad del mes
- % Presupuesto

GRACIAS



UNIVERSIDAD DE LA SABANA
INSTITUTO DE POSTGRADOS
RESUMEN ANALÍTICO DE INVESTIGACIÓN

| No. | VARIABLES | DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE |
|-----|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | NOMBRE DEL POSTGRADO | Especialización en Finanzas y Negocios Internacionales |
| 2 | TÍTULO DEL PROYECTO | Evaluación sobre el impacto financiero por la implementación de métodos de cobertura para las operaciones de comercio exterior en la empresa Transportation Equipment S.A. |
| 3 | AUTOR(es) | ZAMBRANO ROJAS DAYANA PATRICIA |
| 4 | AÑO Y MES | 2.009 - SEPTIEMBRE |
| 5 | NOMBRE DEL ASESOR(a) | PEDRO ANGEL |
| 6 | DESCRIPCIÓN | Los métodos de cobertura son los más adecuados para la reducción o eliminación del riesgo cambiario al cual se encuentran expuesto muchas empresas que realizan operaciones en moneda extranjera debido a las fluctuaciones presentadas de manera constante en la Tasa Representativa del Mercado. En el mercado Colombiano existen diferentes métodos de coberturas que son aplicables para diferentes tipos de operaciones en moneda extranjera, lo más importante es saber evaluar cada uno de estos para poder determinar cuál es el más adecuado para el tipo de operación a efectuar. Entre los diferentes métodos de cobertura se encuentran los FORWARDS, FUTUROS, OPCIONES, SWAPS Y OPCF. Cada uno de estos posee características y costos diferentes que los diferencian en su tipo de aplicación. |
| | ABSTRACT | Coverage methods are the most appropriate to reduce or eliminate exchange rate risks, which many companies carrying out foreign currency operations are exposed to due to constant fluctuations in the Representative Exchange Rate. In the Colombian market there are different coverage methods which are applicable to different types of operations in foreign currency. The most important thing is to know how to evaluate each one in order to determine which is the most appropriate for the operation to be carried out. Among these coverage methods we find FORWARDS, FUTURES, OPTIONS, SWAPS and OPCF. Each one possesses different characteristics and costs which differentiate them in their type of application. |
| | | <ul style="list-style-type: none"> - Balanza de Pagos - Cuenta Corriente - Políticas Gubernamentales - Coberturas Cambiarias - Riesgo Cambiario - Coberturas Naturales - Cuentas de Compensación - Coberturas Financieras - Forwards de Monedas |

| | | |
|----|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7 | PALABRAS CLAVES O DESCRIPTORES | <ul style="list-style-type: none"> - Forwards de Tasas de Interes - Opciones - Swaps - OPCF - CFR - Declaración de Cambio - Derivados - DTF - Devaluación - Futuro - Intermediarios del Mercado Cambiario - Opción - Opción de Compra - CALL - Opción de Venta - PULL - Posición corta sobre un futuro - Posición corta sobre una opción - Posición larga sobre un futuro - Posición larga sobre una opción - Posición - Revaluación - Subyacente - Tasa Spot - TRM - Volatilidad |
| 8 | SECTOR ECONÓMICO AL QUE PERTENECE EL PROYECTO | Sector Financiero |
| 9 | TIPO DE INVESTIGACIÓN | Proyecto de Investigación Aplicada |
| 10 | OBJETIVO GENERAL | Evaluar el impacto financiero al establecer el método y/o los diferentes métodos de cobertura a implementar en la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para las operaciones de comercio exterior |
| 11 | OBJETIVOS ESPECÍFICOS | <ul style="list-style-type: none"> - Analizar los Estados Financieros actuales de la empresa - Evaluar el riesgo cambiario al cual se encuentra sometido la empresa en estos momentos al no utilizar ningún método de cobertura en sus operaciones en moneda extranjera - Evaluar el riesgo e impacto financiero y contable en la empresa por la ausencia de métodos de cobertura en sus operaciones de comercio exterior - Evaluar las diferentes alternativas en métodos de cobertura utilizados actualmente en Colombia y definir los más adecuados para la empresa en cada una de las operaciones de comercio exterior desarrolladas |

| | | |
|----|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 12 | FUENTES BIBLIOGRÁFICAS | - DIAZ TINOCO HERNANDEZ TRILLO. FUTUROS Y OPCIONES FINANCIERAS. Una introducción. Editorial LIMUSA S.A. Noriega Editores. 3era Edición. 2.000. Pág. 47. México |
| | | - JUAN MASCAREÑAS – LUIS DIEZ CASTRO. INGENIERIA FINANCIERA. LA GESTION EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES. Una introducción. Editorial Mc Graw Hill. 2da Edición. 1.994. |
| | | - MARTINEZ ABASCAL EDUARDO. FUTUROS Y OPCIONES EN LA GESTIÓN DE CARTERAS. Editorial Mc Graw Hill. 1.993. Pag 22. Madrid. |
| | | - http://www.banrep.gov.co |
| | | - http://www.bancoldex.com |
| | | - http://www.bvc.com |
| | | - http://www.bancolombia.com |
| | | - http://www.grupohelm.com |
| | | - http://www.analdex.org/eContent/newsdetail.asp?id=134&idcompany=3 |
| | | - HELM BANK COLOMBIA. COBERTURAS CAMBIARIAS. IMPORTACION DERIVADOS. Archivo Power Point |
| | | - BANKING SCHOOL ESPAÑA. ANALISIS DE DERIVADOS. http://riie.com.pe/?a=32423 |
| | | - SALAZAR GERMÁN. MERCADO DE DERIVADOS. Carta Financiera ANIF No. 141. Enero – Marzo 2.008 |

EVALUACIÓN SOBRE EL IMPACTO FINANCIERO POR LA IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS DE COBERTURA PARA LAS OPERACIONES DE COMERCIO EXTERIOR EN LA EMPRESA TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A.

TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A., produce una gran variedad de Semirremolques Franceses Marca LOHR, mediante la importación de partes y piezas para ser ensamblados en Colombia. Tanto TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. como muchas empresas importadoras en Colombia se han visto afectadas por la fuerte devaluación del peso Colombiano frente al dólar. Debido a esta devaluación y a la constante fluctuación que se ha visto sometida la Tasa de Cambio, muchas empresas deben recurrir a métodos de coberturas. Por tal motivo, el enfoque de esta investigación aplicada es buscar diferentes mecanismos de Cobertura para implementar en la organización con el fin de minimizar todos estos efectos cambiarios y tener un mejor control del riesgo financiero y contable.

El objetivo general del proyecto es evaluar el impacto financiero al establecer el método y/o los diferentes métodos de cobertura a implementar en la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para las operaciones de comercio exterior.

Al revisar los Estados Financieros de la empresa, durante el año 2.008, se puede evidenciar el impacto financiero y contable que generaron las operaciones en moneda extranjera al no utilizar ningún método de cobertura. Por tal motivo y teniendo en cuenta que los socios no están dispuestos a perder dinero a causa del impacto de la diferencia en cambio dentro de la organización, así mismo la empresa requiere mejorar su rentabilidad y que ésta a su vez no se vea afectada por las fluctuaciones del dólar, así como también que éstas fluctuaciones no afecten el flujo de caja de la empresa, en esta investigación aplicada se hace un análisis de la empresa que parte del estudio de varios aspectos financieros y de compras en dólares a cinco años en la empresa teniendo en cuenta todo lo que se puede ver afectado por la diferencia en cambio.

Las operaciones en moneda extranjera llevan implícito con ellas la exposición a los efectos generados por las fluctuaciones del dólar. Estas fluctuaciones son muy frecuentes y por la misma naturaleza del dólar por lo que es muy difícil predecir o estimar con exactitud

| | | |
|----|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 13 | RESUMEN O CONTENIDO | <p>su comportamiento o tendencia futura. Dado que las operaciones de carta de crédito llevadas a cabo por la empresa se manejan con un plazo de financiación a 180 días, la exposición al cambio es muy grande por lo que es importante implementar un método de cobertura adecuado para lograr la disminución de esta incertidumbre y no exponer la operación de la empresa a los efectos negativos generados por estas fluctuaciones.</p> <p style="text-align: right;">Al</p> <p>revisar los diferentes métodos de cobertura existentes en Colombia y los métodos ofrecidos en el HELM BANK COLOMBIA, se implementa el RANGE FORWARD y se pueden apreciar los siguientes resultados:</p> <p style="text-align: right;">1.</p> <p>Hay una disminución de los Gastos No Operacionales de la empresa de la siguiente durante cada año proyectado en un valor promedio del 48%.</p> <p>2. A pesar que hay un incremento en el rubro de las comisiones bancarias canceladas por la empresa al momento de implementar un método de cobertura, este incremento no logra superar el efecto negativo que tiene el egreso por diferencia en cambio para cada uno de los años proyectados al no implementar métodos de coberturas.</p> <p>3. Si bien cuando no hay cobertura implementada, en algunos de los meses proyectados para los cinco años de análisis hay un ingreso por diferencia en cambio pero también hay un fuerte impacto por el egreso por diferencia en cambio, al momento de implementar el método de cobertura se elimina la incertidumbre al interior de la organización por las fluctuaciones del dólar y se logra uno de los Objetivos y Políticas Estratégicas de la organización: Minimizar el Riesgo.</p> <p>4. La implementación del Range Forward le permite a la empresa poder definir de manera anticipada el flujo de caja para el pago de las operaciones en moneda extranjera. Esta implementación también le permite a la empresa poder determinar de manera anticipada cuales son los riesgos máximos y mínimos que está dispuesta a asumir por las operaciones en moneda extranjera.</p> <p style="text-align: right;">Por tal</p> <p>motivo y teniendo en cuenta todo lo expuesto anteriormente, la empresa debe empezar a implementar métodos de cobertura que le permitan minimizar los riesgos cambiarios a los cuales se ve expuesto por las operaciones en moneda extranjera ya que éstos métodos ayudan a la eliminación de los riesgos y contribuyen en una mejor proyección financiera</p> <p>de la organización.</p> <p>1. BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN</p> |
|----|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| | | |
|----|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 14 | METODOLOGÍA | <p>Los negocios efectuados en moneda extranjera siempre se ven afectados por las fluctuaciones en el mercado internacional por tal motivo es de vital importancia poder revisar y analizar diferentes opciones de cobertura para minimizar este riesgo. La primera fase de proyecto consta de la búsqueda, revisión y análisis de los Estados Financieros de la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. para poder revisar los efectos a los cuales se vieron sometidos éstos debido a las fluctuaciones del dólar. Así como también, evaluar las diferentes operaciones efectuadas en moneda extranjera en la empresa, las tasas pactadas al momento de la apertura de cada una de las operaciones, las TRM a las cuales se pagaron los intereses de cada operación y a las cuales se pagaron o prorrogaron las obligaciones.</p> |
| | | <p>2. BÚSQUEDA Y ANÁLISIS DE ALTERNATIVAS DE COBERTURAS</p> <p>Luego de la búsqueda y análisis de datos y los resultados obtenidos en los mismos, se buscará y analizará la información de las diferentes alternativas de coberturas que se pueden implementar de acuerdo con el tipo de negocio a iniciar en la empresa en moneda extranjera de tal manera que se puedan tener las opciones más adecuadas y beneficiosas para la organización. Se hará la búsqueda de información vía internet, libros, y a través de las entidades bancarias que maneja la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. de tal manera que se pueda obtener la mayor cantidad de información en cuanto a clases, tipos, usos e información requerida de la empresa para la implementación de las coberturas.</p> |
| | | <p>3. SELECCIÓN DE ALTERNATIVAS</p> <p>Una vez se haya encontrado la información correspondiente a las coberturas, se establecerá qué tipo de cobertura se debe implementar de acuerdo con cada uno de los negocios a llevar a cabo en la empresa.</p> |
| | | <p>4. USO DE ALTERNATIVAS Y ANÁLISIS</p> <p>Al tener claro las alternativas a implementar por tipo de negocio efectuado y cada uno de los pasos para implementar las coberturas de manera adecuada, se hará un análisis comparativo de los Estados Financieros de la empresa TRANSPORTATION EQUIPMENT S.A. con el fin de revisar los resultados reales y los resultados que se pudieran haber obtenido al haber implementado las coberturas en moneda extranjera de tal manera que se le muestre a la Gerencia de la empresa la importancia en la implementación de éstas para disminuir los efectos cambiarios negativos en la empresa.</p> |

| | | |
|----|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 15 | CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | <p>✓ Las operaciones en moneda extranjera llevan implícito con ellas la exposición a los efectos generados por las fluctuaciones del dólar. Estas fluctuaciones son muy frecuentes y por la misma naturaleza del dólar por lo que es muy difícil predecir o estimar con exactitud su comportamiento o tendencia futura. Dado que las operaciones de carta de crédito llevadas a cabo por la empresa se manejan con un plazo de financiación a 180 días, la exposición al cambio es muy grande por lo que es importante implementar un método de cobertura adecuado para lograr la disminución de esta incertidumbre y no exponer la operación de la empresa a los efectos negativos generados por estas fluctuaciones. Por tal motivo, es de vital importancia implementar para cada operación de importación el método de cobertura explicado anteriormente con el fin de determinar al principio de la operación a qué está dispuesta la empresa a exponerse teniendo en cuenta lo máximo a lo cual está dispuesta perder. Transportation Equipment S.A. tuvo una exposición al cambio muy fuerte durante el año 2.008 por no implementar métodos de cobertura para sus importaciones y de ahí se derivan los resultados o efectos negativos que se generaron en los Gastos No Operacionales de la misma. De esto se deriva la importancia de la implementación de los métodos de cobertura.</p> |
| | | <p>✓ Es claro definir que la actividad de la empresa es la importación, ensamble y comercialización de los equipos por lo tanto no es del manejo de la empresa estar estimando o estar expuestos a lo que va a suceder de un mes a otro con la tasa de cambio por lo tanto este tipo de predicciones y manejos se le debe dejar a los conocedores del tema como el Sector Bancario y tomar la empresa las herramientas que ofrecen con el fin de cubrir sus operaciones en moneda extranjera consiguiendo la minimización de los riesgos a los cuales se ve expuesta la operación.</p> |
| | | <p>✓ La implementación de métodos de cobertura le permite a la empresa poder fijar mejores proyecciones de su flujo de caja y presupuestos y poder tener un mejor estimado de los resultados proyectados para cada uno de los años de operación ya que éstos no están amarrados a las variaciones en TRM al utilizar coberturas.</p> |
| | | <p>✓ Dentro de las amenazas del Análisis DOFA efectuado a la empresa se encuentra el riesgo inminente del incremento en la tasa de cambio. Al implementar la cobertura, esta amenaza latente para la empresa se elimina.</p> |
| | | <p>✓ Debido a las buenas relaciones financieras que tiene todo el grupo empresarial, la empresa se ve favorecida por las condiciones dadas por el HELM BANK para el cubrimiento de las operaciones en dólares lo cual favorece todo lo relacionado con los gastos financieros que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Así como también la empresa posee una excelente asesoría en temas relacionados con el comercio exterior para la mejor toma de decisiones para este tipo de operaciones.</p> |

✓ Es importante que la empresa reciba asesorías frecuentes con el HELM BANK al momento de implementar algún método de cobertura para poder establecer de la manera más adecuada las condiciones de las misma buscando siempre el beneficio de la empresa ante todo. De igual manera antes de tomar cualquier tipo de decisión al respecto, se deben analizar todos los costos que estos métodos requieren de tal manera que se tome la mejor decisión de cobertura. Para las operaciones por importaciones que son motivo de análisis de este proyecto y tal como fue demostrado en el capítulo anterior, lo más recomendable es la implementación de la OPCION RANGE FORWARD. Si se empiezan a manejar otro tipo de operaciones en moneda extranjera tales como giros financiados o préstamos en moneda extranjera, se debe tomar la asesoría necesaria para la selección del método de cobertura más adecuado para cada una de éstas.

✓ Los métodos de cobertura son la mejor opción tanto para empresas importadoras como exportadoras ya que siempre están expuestas al riesgo cambiario y la única forma de minimizar estos riesgos es a través de la implementación de los métodos de cobertura más adecuados para eliminarlos. Sin la implementación de éstos se estaría a expensas de lo que sucede con la TRM y esperando a ver si los efectos son favorables o desfavorables para la organización que en muchos de los casos pueden conllevar a la empresa a pérdidas exorbitantes que pudiesen en un momento dado acabar con la misma.

✓ La implementación de métodos de cobertura ayudan a la disminución de los Gastos No Operaciones de la empresa lo cual se refleja en la utilidad de la misma.

✓ Al no implementar métodos de cobertura el punto de equilibrio y la rentabilidad del negocio se ven afectados de manera negativa con devaluación de la moneda y de manera positiva en el caso de que se presentara una revaluación. Con esto la empresa está asumiendo el riesgo de tasa de cambio.