

VENTAS

Costo/Venta	Compra	Venta	Margen
Materia Prima	\$ 17	\$ 19	11%
Plomo	\$ 34	\$ 37	8%

Vueltas Mensuales	1	1	2	2	2	
Ventas en kg 2021	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Materia Prima	36,400	82,004	127,037	182,522	242,219	670,183
Plomo	18,900	42,012	62,503	86,403	109,781	319,599

Ventas en kg 2022	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Materia Prima	268,863	298,438	331,267	367,706	408,154	453,050	502,886	558,203	619,606	687,762	763,416	847,392	4,274,721
Plomo	118,563	128,048	138,292	149,356	161,304	174,208	188,145	203,197	219,452	237,008	255,969	276,447	1,574,993

Ventas en \$ 2021	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Materia Prima	\$ 691,600	\$ 1,558,076	\$ 2,413,705	\$ 3,467,926	\$ 4,602,166	\$ 12,733,473
Plomo	\$ 699,300	\$ 1,554,444	\$ 2,312,603	\$ 3,196,921	\$ 4,061,888	\$ 11,825,156

Ventas en \$ 2022	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Materia Prima	\$5,108,404	\$ 5,670,328	\$ 6,294,064	\$ 6,986,411	\$ 7,754,917	\$ 8,607,957	\$ 9,554,833	\$ 10,605,864	\$ 11,772,509	\$13,067,485	\$14,504,909	\$16,100,449	\$ 92,822,505
Plomo	\$4,386,839	\$ 4,737,787	\$ 5,116,809	\$ 5,526,154	\$ 5,968,247	\$ 6,445,706	\$ 6,961,363	\$ 7,518,272	\$ 8,119,734	\$ 8,769,312	\$ 9,470,857	\$10,228,526	\$ 66,599,684

Ventas	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos cobrados 16%	\$ -	\$ 738,520	\$ 857,004	\$14,196,620	\$ 92,822,505	\$ 99,320,080	\$108,258,887	\$ 119,084,776	\$ 130,993,254
Ingresos tasa 0%	\$ -	\$2,440,729	\$ 250,000	\$11,873,707	\$ 46,619,779	\$ 49,883,164	\$ 54,372,648	\$ 59,809,913	\$ 65,790,904
Total	\$ -	\$ 3,179,249	\$ 1,107,004	\$26,070,327	\$ 139,442,284	\$ 149,203,244	\$ 162,631,536	\$ 178,894,689	\$ 196,784,158

COSTOS

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
% Costos	NA	80%	79%	88%	91%	91%	91%	91%	91%
% Gastos	NA	9%	10%	2%	2%	2%	2%	2%	2%

Distribución	NA	0%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Salarios	NA	7%	9%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Operativos	NA	0%	0%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Publicidad	NA	0%	0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros	NA	2%	1%	0.8%	0.9%	1.0%	1.2%	1.3%	1.3%

Costos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Costos de ventas	0	2,530,816	873,108	22,878,980	126,219,997	135,055,396	147,210,382	161,931,420	178,124,562
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	0	2,530,816	873,108	22,878,980	126,219,997	135,055,396	147,210,382	161,931,420	178,124,562

Gastos	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Salarios	0	221,623	96,294	69,703	372,821	398,919	434,822	478,304	526,134
Operativos	0	0	0	162,641	869,917	930,811	1,014,584	1,116,042	1,227,647
Publicidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	62,525	13,764	206,999	1,287,173	1,557,275	1,877,430	2,245,173	2,649,690
Total	0	284,148	110,057	439,343	2,529,911	2,887,005	3,326,836	3,839,519	4,403,471

Costos Totales	0	2,814,963	983,165	23,318,323	128,749,908	137,942,402	150,537,218	165,770,939	182,528,033
-----------------------	----------	------------------	----------------	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

ACTIVO FIJO

Inversión	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Life-time	Depreciación
Equipo de Transporte	0	0	0	440,000	0	0	0	0	0	15	10%
Equipo IT	0	202,567	0	55,000	0	0	0	0	0	5	5%
Mobiliario/Equipo de Oficina	0	81,869	0	52,000	0	0	0	0	0	10	20%
Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20	5%
Intangibles	0	333,786	0	0	0	0	0	0	0	10	5%
Planta/Propiedad	0	0	0	67,000	0	0	0	0	0	20	0%
TOTAL	0	618,223	0	614,000	0	0	0	0	0		

Activos Totales	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Equipo de Transporte	0	0	0	440,000	396,000	356,400	320,760	288,684	259,816
Equipo IT	0	100,151	49,509	102,033	96,932	92,085	87,481	83,107	78,951
Mobiliario/Equipo de Oficina	0	65,676	60,058	100,047	80,037	64,030	51,224	40,979	32,783
Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangibles	0	333,786	316,064	300,261	285,247	270,985	257,436	244,564	232,336
Planta/Propiedad	0	0	0	67,000	67,000	67,000	67,000	67,000	67,000
TOTAL	0	499,612	425,631	1,009,340	925,216	850,500	783,900	724,334	670,886

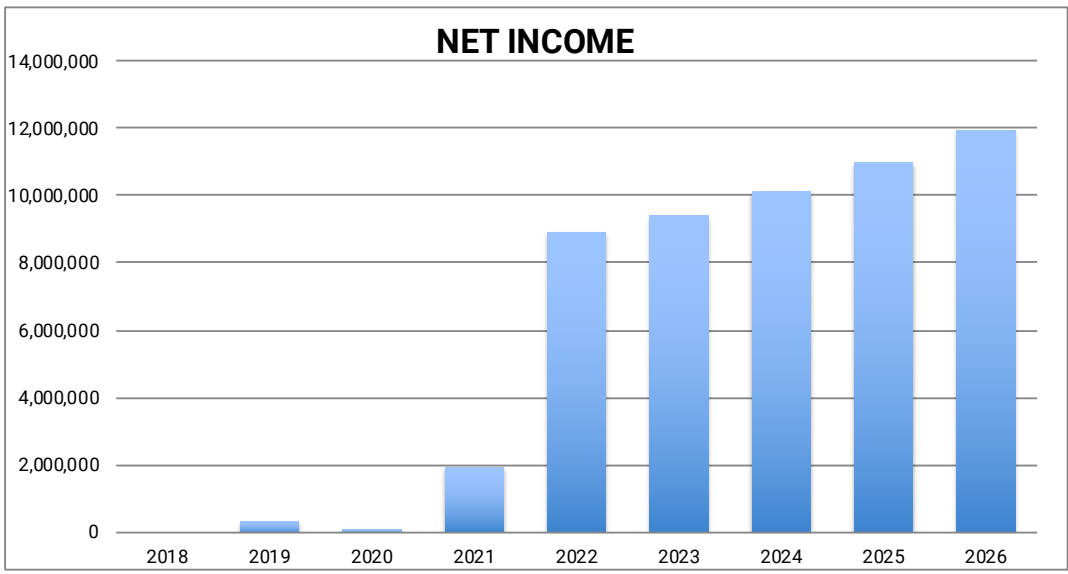
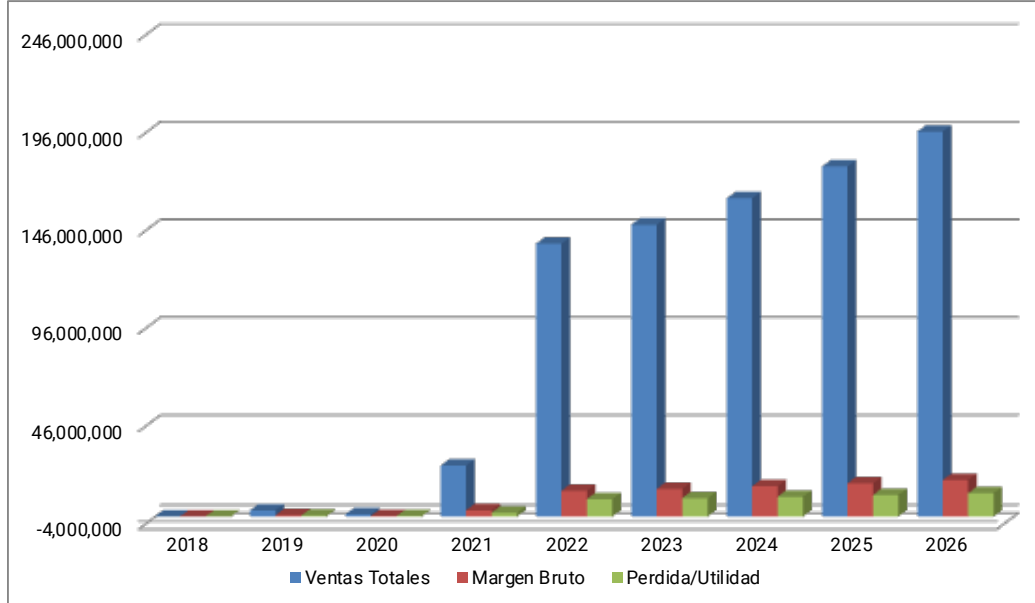
Depreciación	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Equipo de Transporte	0	0	0	0	44,000	39,600	35,640	32,076	28,868
Equipo IT	0	102,417	50,642	2,475	5,102	4,847	4,604	4,374	4,155
Mobiliario/Equipo de Oficina	0	16,193	5,617	12,012	20,009	16,007	12,806	10,245	8,196
Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	17,723	15,803	15,013	14,262	13,549	12,872	12,228
Planta/Propiedad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	118,610.14	73,981.88	30,290	84,124	74,716	66,599	59,567	53,448

Depreciación acumulada	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Equipo de Transporte	0	0	0	0	44,000	83,600	119,240	151,316	180,184
Equipo IT	0	102,417	153,059	155,534	160,636	165,482	170,087	174,461	178,616
Mobiliario/Equipo de Oficina	0	16,193	21,811	33,822	53,832	69,839	82,645	92,890	101,086
Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangibles	0	0	17,723	33,526	48,539	62,801	76,351	89,222	101,451
Planta/Propiedad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	118,610	192,592	222,882	307,006	381,723	448,322	507,889	561,337

Estado de Resultados	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos cobrados 16%	0	738,520	857,004	14,196,620	92,822,505	99,320,080	108,258,887	119,084,776	130,993,254
Ingresos tasa 0%	0	2,440,729	250,000	11,873,707	46,619,779	49,883,164	54,372,648	59,809,913	65,790,904
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventas Totales	0	3,179,249	1,107,004	26,070,327	139,442,284	149,203,244	162,631,536	178,894,689	196,784,158
Costos de ventas	0	2,530,816	873,108	22,878,980	126,219,997	135,055,396	147,210,382	161,931,420	178,124,562
Otros costos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas Totales	0	2,530,816	873,108	22,878,980	126,219,997	135,055,396	147,210,382	161,931,420	178,124,562
Margen Bruto	0	648,433	233,896	3,191,347	13,222,287	14,147,847	15,421,154	16,963,269	18,659,596
Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Salarios	0	221,623	96,294	69,703	372,821	398,919	434,822	478,304	526,134
Operativos	0	0	0	162,641	869,917	930,811	1,014,584	1,116,042	1,227,647
Publicidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	62,525	13,764	206,999	1,287,173	1,557,275	1,877,430	2,245,173	2,649,690
Gastos Totales	0	284,148	110,057	439,343	2,529,911	2,887,005	3,326,836	3,839,519	4,403,471
EBITDA	0	364,285	123,839	2,752,004	10,692,376	11,260,842	12,094,318	13,123,750	14,256,125
Depreciación	0	0	0	30,290	84,124	74,716	66,599	59,567	53,448
EBIT	0	364,285	123,839	2,721,714	10,608,252	11,186,126	12,027,718	13,064,183	14,202,677
Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	404,125	208,275	44,100	44,100	47,100	47,100
EBT	0	364,285	123,839	2,317,589	10,608,252	11,186,126	12,027,718	13,064,183	14,202,677
Impuestos	0	0	0	370,814	1,697,320	1,789,780	1,924,435	2,090,269	2,272,428
Perdida/Utilidad	0	364,285	123,839	1,946,775	8,910,931	9,396,346	10,103,283	10,973,914	11,930,249

Distribución de Utilidad									
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rendimiento Adelantado (2 años)	0	0	0	637,500	1,442,500	770,000	0	0	0
Por ODI	0	0	0	51.00	115.40	61.60	0.00	0.00	0.00
Dividendos regulares	0	0	0	0	0	3,500,000	3,500,000	4,000,000	4,000,000
Emission Inversionistas Snowball	0	0	0	0	0	700,000	700,000	800,000	800,000
Por ODI	0	0	0	0.00	0.00	56.00	56.00	64.00	64.00
Resto de Socios	0	0	0	0	0	2,800,000	2,800,000	3,200,000	3,200,000

Cash Flow Virtual	0	364,285	123,838.53	1,339,565	7,552,556	1,701,062	3,169,883	3,033,480	3,983,696
--------------------------	---	---------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------



BALANCE

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rotación de clientes	NA	NA	16.86	18.55	19.48	20.45	20.45	20.45	20.45
Días cuentas por cobrar	NA	NA	21.64	19.68	18.74	17.85	17.85	17.85	17.85
Rotación de inventario	NA	NA	NA	NA	32.02	28.74	21.13	17.42	14.15
Días inventario	NA	NA	NA	NA	11.40	12.70	17.28	20.96	25.80
Rotación de proveedores	NA	271.29	93.59	187.19	374.37	748.75	1497.50	2995.00	5989.99
Días cuentas por pagar	NA	1.35	3.90	1.95	0.97	0.49	0.24	0.12	0.06

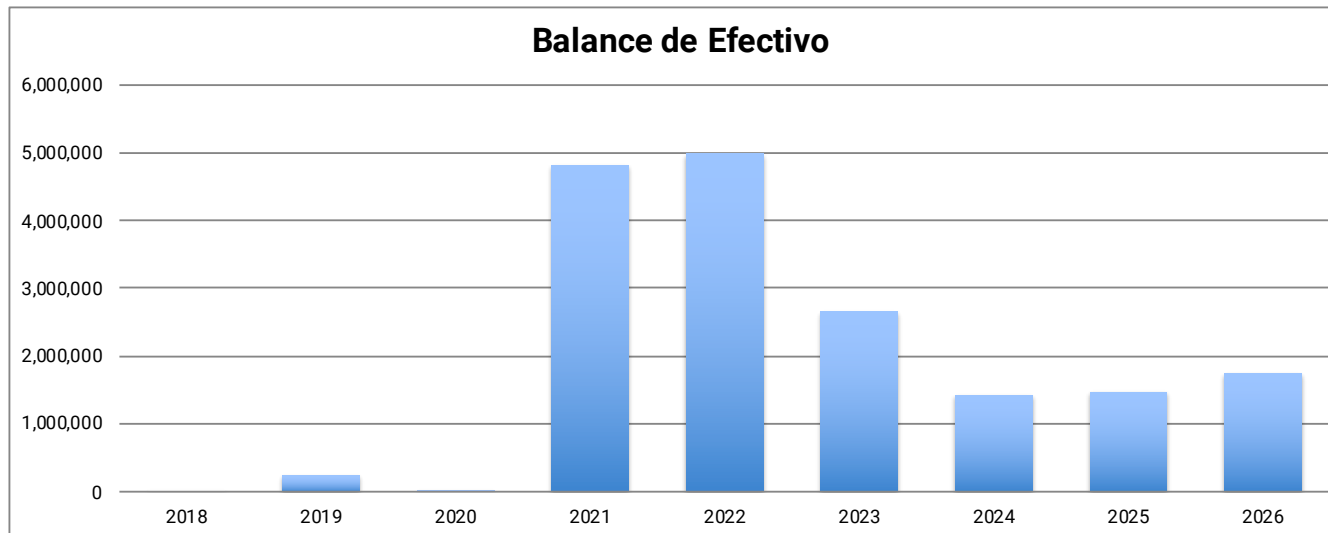
BALANCE	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Activos									
Clientes	0	0	65,641	1,545,860	7,516,670	7,659,845	7,951,648	8,746,813	9,621,494
Efectivo/Bancos	0	248,139	17,034	4,818,964	4,983,724	2,661,216	1,433,655	1,476,652	1,745,790
Otros deudores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	3,941,536	4,698,725	6,968,380	9,298,273	12,588,772
Anticipo proveedores	0	127,470	137,944	2,953,902	3,381,978	5,390,727	5,986,364	7,214,330	8,296,479
Otros activos circulantes	0	68,800	68,800	0	0	0	0	0	0
Impuestos anticipos/por recuperar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVA acreditable	0	665,868	717,378	0	0	0	0	0	0
Activo Circulante Total	0	1,110,277	1,006,797	9,318,727	19,823,908	20,410,513	22,340,046	26,736,068	32,252,535
Equipo de Transporte	0	0	0	440,000	396,000	356,400	320,760	288,684	259,816
Equipo IT	0	100,151	49,509	102,033	96,932	92,085	87,481	83,107	78,951
Mobiliario/Equipo de Oficina	0	65,676	60,058	100,047	80,037	64,030	51,224	40,979	32,783
Maquinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intangibles	0	333,786	316,064	300,261	285,247	270,985	257,436	244,564	232,336
Planta/Propiedad	0	0	0	67,000	67,000	67,000	67,000	67,000	67,000
Otros activos fijos	0	0	0	0	0	12,082,403	19,989,312	27,521,551	34,489,325
Activo Fijo	0	499,612	425,631	1,009,340	925,216	12,932,903	20,773,212	28,245,885	35,160,211
Activos Totales	0	1,609,890	1,432,427.24	10,328,067	20,749,124	33,343,416	43,113,259	54,981,952	67,412,746

Pasivos									
Proveedores	0	9,329	9,329	122,225	337,149	180,375	98,304	54,067	29,737
Otros Acredores	0	400,000	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por pagar	0	0	0	940,905	1,431,107	1,958,327	2,476,957	2,915,974	3,440,849
Anticipo de clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Circulantes	0	143,738	242,436	0	0	0	0	0	0
Pasivo Circulante Total	0	553,066	251,765	1,063,130	1,768,256	2,138,702	2,575,261	2,970,041	3,470,586
Deuda Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Pasivo Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo Largo Plazo Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo Total	0	553,066	251,765	1,063,130	1,768,256	2,138,702	2,575,261	2,970,041	3,470,586
Capital									
Capital Social Comun	0	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Futuras aportaciones de capital	0	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Capital Social Preferente	0	0	0	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000	5,500,000
Resultado del Ejercicio	0	364,285	123,838	1,946,775	8,910,931	9,396,346	10,103,283	10,973,914	11,930,249
Resultado Acumulado	0	542,538	906,824	1,030,662	2,977,437	11,888,368	21,284,714	31,387,997	42,361,911
Dividendos	0	0	0	637,500	1,442,500	4,270,000	3,500,000	4,000,000	4,000,000
Capital Total	0	1,056,824	1,180,662	9,264,937	18,980,868	31,204,714	40,537,997	52,011,911	63,942,160
Pasivo & Capital	0	1,609,890	1,432,427	10,328,067	20,749,124	33,343,416	43,113,259	54,981,952	67,412,746

0.00 0.00 0.43 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00

FLUJO

Flujo de efectivo	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Cash Inicial	0	492,747	248,139	17,034	4,818,964	4,983,724	2,661,216	1,433,655	1,476,652
Cobranza por ventas	0	3,179,249	1,041,363	24,524,467	131,925,614	141,543,399	154,679,887	171,897,239	189,086,962
Capital	0	0	0	5,500,000	0	0	0	0	0
Prestamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	0	3,179,249	1,041,363	30,024,467	131,925,614	141,543,399	154,679,887	171,897,239	189,086,962
Costo de Ventas	0	2,521,487	863,779	22,756,755	125,882,848	134,875,022	147,112,078	161,877,353	178,094,825
CAPEX	0	618,223	0	614,000	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Operación	0	284,148	110,057	439,343	2,529,911	2,887,005	3,326,836	3,839,519	4,403,471
Gastos Financieros	0	0	0	404,125	208,275	44,100	44,100	47,100	47,100
Otros Gastos	0	0	298,631	0	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	370,814	1,697,320	1,789,780	1,924,435	2,090,269	2,272,428
Reservas para inversiones futuras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	637,500	1,442,500	4,270,000	3,500,000	4,000,000	4,000,000
Total Egresos	0	3,423,857	1,272,468	25,222,537	131,760,854	143,865,907	155,907,448	171,854,241	188,817,825
Cash del Periodo	0	-244,608	-231,104	4,801,930	164,759	-2,322,508	-1,227,561	42,997	269,138
Cash Acumulado	0	248,139	17,034	4,818,964	4,983,724	2,661,216	1,433,655	1,476,652	1,745,790





Barnor

Resumen Proyecciones Financieras

28/06/21

INVERSIÓN SOLICITADA	\$5,500,000.00	(pesos MNX)
RENDIMIENTO ESTIMADO	42.8%	(porcentaje)
PLAZO DE RECUPERACIÓN	3 a 4	(años)

	2021	2022	2023	2024	2025
Total de Ventas Estimadas	\$ 26,070,327	\$ 139,442,284	\$ 149,203,244	\$ 162,631,536	\$ 178,894,689
Costo de Ventas	\$ 22,878,980	\$ 126,219,997	\$ 135,055,396	\$ 147,210,382	\$ 161,931,420
UTILIDAD BRUTA	3,191,347	13,222,287	14,147,847	15,421,154	16,963,269
Costo Operativo	\$ 439,342.76	\$ 2,529,911.36	\$ 2,887,005.16	\$ 3,326,835.62	\$ 3,839,519.19
Gastos Financieros	\$ 404,125.00	\$ 208,275.00	\$ 44,100.00	\$ 44,100.00	\$ 47,100.00
EBITDA	2,347,879	10,484,101	11,216,742	12,050,218	13,076,650
Impuestos	\$ 401,104.50	\$ 1,781,444.29	\$ 1,864,496.51	\$ 1,991,034.41	\$ 2,149,835.89
Depreciación/Amortización	\$ 30,290.26	\$ 84,124.00	\$ 74,716.40	\$ 66,599.47	\$ 59,566.60
UTILIDAD NETA	1,916,484.48	8,618,532	9,277,529	9,992,584	10,867,247

ESTRATEGIAS:

1. Barnor asegura pago de contado a los proveedores de materia prima contra entrega, garantizando mejores precios de compra con una planificación estable de margen de utilidad.
2. Barnor funge como un brazo de apoyo logístico tanto para proveedores y clientes finales. Nuestra amplia experiencia en el mercado de comercialización de plomo nos permite tener una red de transportistas que garantizan rapidez y seguridad en la cadena de suministro apoyando a nuestros socios comerciales con un excelente servicio y opciones de crédito con nuestros proveedores logísticos el cual nos beneficia en mejores términos de precio para materia prima y producto terminado.
3. Barnor diversifica su comercialización tanto en el mercado Nacional como en el mercado Internacional mayormente en Estados Unidos. Esto permite que la empresa pueda aprovechar estrategias comerciales con ventajas de cobertura cambiaria que garantizan nuestras proyecciones comerciales a mediano plazo a través de contratos pactados de manera trimestral, semestral y anualmente.

WACC / RATIOS

WACC - COSTO DE CAPITAL							
Despues de Inversión	Importe	Costo de la fuente		% de participación		Costo - impuestos	WACC
Capital Social Comun	150,000	Kac	16%	Pac	2%	16%	0.36%
Resultado Acumulado	1,030,662	Kac	16%	Pac	15%	16%	2.46%
Capital Social Preferente	5,500,000	Kac	24%	Pap	82%	24%	19.73%
Proveedores	9,329	Kaid	10%	Pd	0%	7%	0.01%
Deuda Largo Plazo	0	Kaid	12%	Pd	0%	8%	0.00%
Total	6,689,991		78%		100%	71%	22.56%

WACC	
rf: Free of Risk Profitability (10 year German Bonds Interest Rate)	1.44%
Market Risk Premium (rm-rf)+300bp	7.06%
BETA (Riesgo Sistemático)	3
	22.63%

Previo a Inversión	Importe	Costo de la fuente		% de participación		Costo - impuestos	WACC
Capital Social Comun	150,000	Kac	16%	Pac	2%	16%	0.36%
Resultado Acumulado	1,030,662	Kac	16%	Pac	15%	16%	2.46%
Capital Social Preferente	0	Kac	24%	Pap	0%	24%	0.00%
Proveedores	9,329	Kaid	10%	Pd	0%	7%	0.01%
Deuda Largo Plazo	9,329	Kaid	12%	Pd	0%	8%	0.01%
Total	1,199,319		78%		18%	71%	2.85%

Indicadores Financieros					
Indicadores de Rentabilidad					
	2018	2019	2020	2021	2022
Return on Equity (ROE)	NA	34%	10%	21%	47%
Return on Assets (ROA)	NA	23%	9%	19%	43%
EBIT sobre ventas	NA	11.46%	11.19%	10.44%	7.61%
EBITDA con respecto a venta	NA	11.46%	11.19%	10.56%	7.67%
EBITDA sobre activoss	NA	23%	9%	27%	52%
Utilidad neta sobre ventas	NA	11.46%	11.19%	7.47%	6.39%
Eficiencia Economica	NA	0.66	0.49	2.56	6.00

Indicadores de Liquidez					
	2018	2019	2020	2021	2022
Super Acida (inmediata)	NA	0.45	0.07	4.53	2.82
Prueba Acida	NA	2.01	4.00	8.77	8.98
Liquidez	NA	2.91	5.69	9.71	11.73
Capital de Trabajo	NA	557,211	755,032	8,255,596	18,055,652
Fondo de Maniobra	NA	1.01	3.00	7.77	10.21
Ciclo Operativo (días)	NA	NA	NA	NA	30.14
Conversión (días)	NA	NA	NA	NA	29.16

Indicadores de Endeudamiento					
	2018	2019	2020	2021	2022
Indice Endeudamiento	NA	1.52	1.21	1.11	1.09
Cobertura de deuda	NA	0.66	0.49	2.59	6.05
Leverage	NA	11.06	5.04	0.19	0.32
Deuda sobre Activos	NA	0.34	0.18	0.10	0.09
Deuda sobre Equity	NA	0.52	0.21	0.11	0.09
Deuda sobre EBITDA	NA	1.52	2.03	0.39	0.17
Calidad de Deuda	NA	1.00	1.00	1.00	1.00

Dupont 1					
	2018	2019	2020	2021	2022
Margen Neto	NA	0.11	0.11	0.07	0.06
Rotación de activos	NA	1.97	0.77	2.52	6.72
Indice Endeudamiento	NA	1.52	1.21	1.11	1.09
Dupont 1	NA	34.47%	10.49%	21.01%	46.95%

VPN / TIR

Necesidad de financiamiento corto plazo							
2020		2021	2022	2023	2024	2025	2026
65,641	CXC / Anticipos	1,545,860	10,898,648	13,050,572	13,938,012	15,961,143	17,917,974
17,034	Bancos	4,818,964	4,983,724	2,661,216	1,433,655	1,476,652	1,745,790
251,765	(-) Deuda corto plazo	1,063,130	1,768,256	2,138,702	2,575,261	2,970,041	3,470,586
-169,090.51	TOTAL	5,301,694.15	14,114,115.85	13,573,085.82	12,796,405.46	14,467,753.39	16,193,176.95

NOF Variation	5,470,784.66	8,812,421.70	-541,030.03	-776,680.36	1,671,347.93	1,725,423.57
----------------------	---------------------	---------------------	--------------------	--------------------	---------------------	---------------------

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Capital de Trabajo	755,032	8,255,596	18,055,652	18,271,811	19,764,785	23,766,026	28,781,949
Cambio en WK		7,500,565	9,800,056	216,159	1,492,974	4,001,241	5,015,923

FREE CASH FLOW CHART							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
EBIT	123,839	2,721,714	10,608,252	11,186,126	12,027,718	13,064,183	14,202,677
Impuestos	0	370,814	1,697,320	1,789,780	1,924,435	2,090,269	2,272,428
NOPAT	123,839	2,350,900	8,910,931	9,396,346	10,103,283	10,973,914	11,930,249
Depreciacion	0	30,290	84,124	74,716	66,599	59,567	53,448
Cash Flow Bruto	123,839	2,381,190	8,995,056	9,471,062	10,169,883	11,033,480	11,983,696
Inversiones	0	614,000	0	0	0	0	0
Reservas/dividendos	0	637,500	1,442,500	4,270,000	3,500,000	4,000,000	4,000,000
FREE CASH FLOW	123,839	1,129,690	7,552,556	5,201,062	6,669,883	7,033,480	7,983,696

FACTOR DE DESCUENTO	NA	0.82	0.67	0.54	0.44	0.36	0.29	1.71
----------------------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Valor Presente Neto	Capital	2021	2022	2023	2024	2025	2026	PERP
	-5,500,000	921,711	5,027,649	2,824,871	2,955,699	2,543,009	2,355,142	13,638,758
Deuda Largo Plazo	0							
Present Cash Flows	8,557,140							
VPN	3,057,140							
TIR	42.78%							

VALUACIÓN

VALUACIÓN POR MULTIPLO

	2018	2019	2020	2021	2022
EBITDA	\$ -	\$ 364,285	\$ 123,839	\$ 2,752,004	\$ 10,692,376
Multiplo		6.55	8.34	11.30	13.56
Valor	\$ 2,385,159	\$ 1,032,504	\$ 31,097,648	\$ 144,988,616	
Valor Ponderado	\$ 24,878,118				
Deuda LP	\$ -				
Valor Final	\$ 24,878,118				
Tasa de Riesgo	7.5%				
Valuación	\$23,012,259				

VALUACIÓN POR FLUJOS DE CAJA LIBRE DESCONTADOS

	2021	2022	2023	2024	2025	PERP
FREE CASH FLOW	\$ 1,129,690	\$ 7,552,556	\$ 5,201,062	\$ 6,669,883	\$ 7,033,480	\$ 7,983,696
DISCOUNT RATE:	0.82	0.67	0.54	0.44	0.36	1.71
VPN	\$ 921,711	\$ 5,027,649	\$ 2,824,871	\$ 2,955,699	\$ 2,543,009	\$ 13,638,758
Incremento Perpetuo	1%					
Valor Final	\$ 27,911,697					
Tasa de Riesgo	22.5%					
Valuación	\$21,631,565					

VAL. PROMEDIO \$22,321,912



VALUACIÓN FINAL

\$ 22,000,000

Retorno de Inversión y Rendimientos

Rendimientos Adelantados (2 años)	24%
Bonos (1er año)	2% a 6%
Rendimiento Estimado Corto Plazo (1er año)	42.78%
Rendimiento Estimado Mediano Plazo (3 años)	192.51%
Rendimiento Estimado Largo Plazo (+5 años)	359.35%