

Bogotá, Agosto 8 de 1989

Ingeniero  
JORGE MATIZ  
Coordinador Convenio 004  
Universidad Nacional - INTRA  
Facultad de Ingeniería  
Ciudad Universitaria

Apreciados señores:

Anexo encontrarán el estudio correspondiente a la evaluación financiera de las firmas participantes en la licitación pública nacional No. 005 de 1989, para la adquisición de cuatrocientos mil pares de placa única nacional reflectiva.

Este trabajo se enmarca en el convenio 004 suscrito entre la Universidad Nacional de Colombia, Facultad de Ingeniería y el Instituto Nacional del Transporte, INTRA, y fue realizado por el Centro de Investigaciones para el Desarrollo, CID, de la Facultad de Ciencias Económicas.

Esperamos que este informe, entregado en la fecha acordada entre las partes, contribuya a facilitar la toma de una decisión ecuaníme.

Cualquier aclaración gustosamente será atendida por los investigadores asignados.

Cordialmente



Gustavo Adolfo Acuña C.  
Profesor asistente  
Departamento de Finanzas



Luis M. Prada B.  
Director  
Departamento de Finanzas



UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
CENTRO DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO  
C.I.D.

EVALUACION FINANCIERA DE EMPRESAS PARTICIPANTES  
LICITACION PUBLICA NACIONAL No. 005 DE 1989  
PARA LA ADQUISICION DE CUATROCIENTOS MIL  
PARES DE PLACA UNICA NACIONAL REFLECTIVA

Bogotá, agosto de 1989

**Equipo evaluador:**

**Gustavo Adolfo Acuña C.**

**Luis M. Prada B.**

**Nohora I. Díaz H.**



## PRESENTACION

Este informe tiene como objeto presentar los resultados de la evaluación financiera de las firmas participantes en la licitación pública nacional número 005 de 1989, para la adquisición de cuatrocientos mil pares de placa única nacional reflectiva, desarrollada dentro del convenio 004 suscrito entre el INTRA y la Universidad Nacional.

La evaluación financiera es una de las partes que integran la evaluación global de dichas empresas y su realización se encomendó al Centro de Investigaciones para el Desarrollo -CID de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional.

Una evaluación de este tipo exige, como mínimo, el lleno de los siguientes requisitos:

- Acceso directo a las fuentes de información para verificar su validez.

- Estados financieros presentados según los principios de contabilidad de general aceptación y las normas legales, certificados por contador público.

- Confrontación y complementación de los datos con otras fuentes, tales como la nómina, los certificados de aportes patronales sobre nómina, la declaración de renta y patrimonio, los libros oficiales de contabilidad, la conciliación y análisis de cuentas especiales y los inventarios físicos.

- Estudio de las proyecciones comerciales, financieras y de producción.

- Evaluación de la estructura administrativa, de los sistemas de información y del proceso de toma de decisiones.

El grupo evaluador recibió confirmación para adelantar este trabajo el 26 de Julio de 1989 y los estados financieros fueron suministrados por el INTRA el 27 de dicho mes. Se fijó como plazo de entrega del estudio el 8 de Agosto. En tan breve lapso es imposible realizar todas las actividades necesarias para lograr una profunda evaluación.

El INTRA suministró fotocopia del pliego de condiciones de la licitación, los balances generales, estados de pérdidas y ganancias, fotocopia de la declaración de renta y patrimonio de los años 1986 a 1988 y fotocopia de la matrícula del contador que firma los estados financieros.

Debido al tiempo disponible y a que en el pliego de condiciones de la licitación no se estipuló claramente la evaluación económico-financiera, ni se exigió explícitamente la remisión de los estados

financieros y demás documentación pertinente, las partes acordaron lo siguiente:

- Eliminar las visitas de verificación a las instalaciones de cada firma, dado que los evaluadores técnicos analizarían la capacidad instalada y los sistemas de producción.

- Limitar el estudio al análisis financiero basado exclusivamente en los documentos entregados por el INTRA.

El grupo evaluador considera necesario hacer las siguientes observaciones sobre la información recibida:

1.- Se reclasificaron algunas cuentas para unificar la presentación y estructura de los estados financieros, con el objeto de estandarizar su análisis.

2.- Se detectaron descuadres en algunos balances generales e inconsistencias en las cuentas de patrimonio, que se ajustaron contra la cuenta préstamos de socios.

3.- Algunos estados de Pérdidas y Ganancias no reflejan provisión para impuesto de renta, lo que implicó establecer un estimado.

El estudio se centró en los siguientes aspectos:

1.- Cálculo de indicadores financieros básicos, agrupados por criterios de interés como liquidez, actividad u operación, rendimiento, apalancamiento y endeudamiento.

2.- Estado de fuentes y usos de fondos, para determinar la procedencia y aplicación de recursos líquidos.

3.- Análisis comparativo de las empresas a partir de los resultados determinados en los dos puntos anteriores.

4.- Clasificación de las firmas concursantes, según los resultados del análisis comparativo.

Para conocer la real tasa de crecimiento de los activos, los pasivos, el patrimonio y las ventas, los guarismos correspondientes a 1986 y 1987 se actualizaron por efectos de inflación a precios de 1988, con base en el índice de precios al por mayor del comercio en general, según origen industrial correspondiente a las manufacturas diversas, para lo cual se determinaron los siguientes factores de conversión:

ANO	INDICE 1970=100	FACTOR ACTUALIZACION
1986	1418.0	1.6737
1987	1821.6	1.3029
1988	2373.3	1.0000

## ANALISIS POR EMPRESA

A continuación se presenta la evaluación de las firmas participantes, ordenadas alfabéticamente:

### 1.- APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA

El total de activos de esta empresa se triplica, al pasar de 61.2 a 193.2 millones de pesos de 1986 a 1988 (cuadro 1), lo que representa un aumento de 132.0 millones de pesos y una tasa promedio de crecimiento anual de 77.6 por ciento.

En 1988 los activos son esencialmente de corto plazo (89.6%). El activo fijo neto solo participa en un 7.9%. El restante 2.5% corresponde a otros activos de largo plazo. Esta composición de los activos se mantiene constante en el periodo de análisis.

El pasivo externo representa el 92.0% del total de pasivos y patrimonio, siendo 66.9% a corto plazo y 25.1% a largo plazo. El patrimonio respalda las inversiones en solo un 8.0%, lo que indica un alto nivel de riesgo (cuadro 2).

Las ventas netas se triplican en el periodo y reflejan un aumento de 194.0 millones de pesos, con una tasa promedio anual de 75.8 por ciento, similar al comportamiento observado en los activos, lo que puede disminuir la rotación de las inversiones (cuadro 3).

Para evaluar el real comportamiento de los rubros enunciados arriba, se presenta a continuación las cifras actualizadas, en millones de pesos, a precios de 1988:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	102.4	94.4	8.1	155.3
1987	131.5	126.7	4.8	221.3
1988	193.2	177.7	15.5	286.8

En términos reales, los rubros mostrados arriba reflejan un crecimiento similar a lo largo del tiempo y con respecto a la estructura del balance, lo que es preocupante, dado que los activos deben incrementarse en proporción muy inferior a las ventas para garantizar un crecimiento de la rentabilidad general.

Los indicadores financieros básicos (cuadro 4) permiten destacar los siguientes aspectos:

- Un grado de liquidez aceptable y estable, producto de un correcto manejo de su capital de trabajo. Sin embargo, se advierte una gestión de recuperación de cartera menos eficiente en el último año.

- La inversión en activo fijo puede calificarse de baja con relación a su monto de ventas, lo que puede indicar que la empresa

subcontrata producción o tiene actividades de simple comercialización en algunas líneas. Si, por el contrario, este fenómeno se debe a un volumen de ventas desproporcionado frente a su maquinaria y equipo, la empresa corre riesgos de incumplimiento en la entrega de productos terminados.

- Los indicadores de rendimiento pueden considerarse poco satisfactorios y con tendencia decreciente en todos sus niveles. Es preocupante, en especial, el comportamiento del margen bruto, cuyo descenso puede deberse a una peligrosa estrategia de aumento de las ventas con deterioro del margen bruto, producto de excesivos aumentos en sus costos. Esto lo confirma el apalancamiento operativo, puesto que incrementos marginales de ventas no generan resultados compensatorios al esfuerzo realizado a nivel de la utilidad operacional.

- El endeudamiento de la empresa es peligroso y desproporcionado con respecto a la participación de sus propios recursos en la financiación de las inversiones.

- El incremento en los pasivos de largo plazo constituye, en 1987, la principal fuente de recursos líquidos. En 1988 son los proveedores los principales suministradores de fondos.

- La utilidad operacional representa una mínima proporción en la generación de fondos. Por lo tanto, la financiación de posibles ampliaciones comerciales o productivas estará sometida a un mayor endeudamiento, muy difícil de obtener, dado su bajo índice de propiedad (cuadro 5).

- Los fondos generados se destinan, en una alta proporción (67% en 1988), a fortalecer el activo corriente, especialmente la cartera y los inventarios. No se realizan inversiones en planta o equipo (cuadro 6).

## 2.- FORJAS TECNICAS LTDA

Los estados financieros de la empresa muestran descuadres e inconsistencias que obligan a ajustar en 1987, contra cuenta de socios, un mayor valor de activos frente a pasivos de 117 mil pesos. En el mismo año la utilidad, según Pérdidas y Ganancias, es de 3.7 millones de pesos, pero en balance toman 3.4 millones, lo que arroja una diferencia de 295 mil pesos. También en la reserva legal fue necesario efectuar un ajuste de 33 mil pesos.

Los activos totales de esta firma ascienden en 1988 a 219.9 millones de pesos y tienen un incremento de 126.6 millones en el trienio evaluado, con una tasa promedio de crecimiento anual de 53.5% (cuadro 7).

En 1988, el activo circulante representa el 55.1% del total de bienes y derechos de Forjas Técnicas Ltda, en tanto que los activos fijos netos tienen una participación de 44.3%, destacándose la inversión en maquinaria y equipo, que creció en 133% en dicho

año. El restante 0.6% son activos diferidos.

Se observa una estrategia riesgosa de financiación, producto de un acelerado crecimiento de los pasivos circulantes, especialmente obligaciones bancarias y cuentas por pagar a proveedores, lo que produce un capital de trabajo negativo. Los pasivos totales suman, en 1988, 173.6 millones de pesos, representan el 78.9% del total de inversiones y su valor equivale a 2.3 veces el mostrado el año anterior. La participación de los recursos propios en la financiación total es de solo 21% (cuadro 8).

Las ventas netas se elevan, en 1988, a 237.6 millones de pesos con una tasa promedio de incremento anual del 24.9%, menor al crecimiento de los activos, lo que indica una deficiente utilización de recursos (cuadro 9).

A continuación se muestran los montos actualizados, a precios de 1988, del activo, pasivo, patrimonio y ventas netas:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	156.2	105.7	50.5	204.3
1987	141.6	96.9	44.7	195.9
1988	219.9	173.6	46.4	237.6

La estructura de capital de la empresa, en términos reales, se ha venido deteriorando, puesto que el pasivo externo crece en mayor proporción que los activos y, además, el monto patrimonial decrece. Esto necesariamente desmejora la posición de propiedad y produce una mayor dependencia de las fuentes de financiación ajenas.

Descontada la inflación, las ventas crecen en el trienio un 16.3%, tasa inferior a la de los activos (40.8%), lo que puede incidir negativamente en la rotación general, a no ser que la empresa dé un fuerte impulso a sus ventas.

El cuadro 10 contiene los indicadores básicos de Forjas Técnicas Ltda, de cuyo análisis cabe destacar lo siguiente:

- Un fuerte deterioro de la liquidez, debido al incremento de los pasivos de corto plazo, utilizados en buena parte en adquisición de maquinaria.

- Los márgenes de rendimiento reflejan un comportamiento satisfactorio y, a nivel de rentabilidad propia y general, la tendencia de crecimiento es más pronunciada.

- El nivel de endeudamiento es alto para este tipo de industria, máxime cuando, en una alta proporción, la deuda es de corto plazo y financia la inmovilización permanente de recursos en maquinaria y equipo. Es aconsejable que la empresa inyecte fondos propios para equilibrar su estructura de financiación.

El estado de fuentes y usos (cuadros 11 y 12) confirma las observaciones sobre políticas riesgosas de financiación de las operaciones de la empresa. Esta situación se puede agravar si no se logran incrementos importantes en la actividad comercial y en la utilidad operacional, puesto que la contribución de este rubro a la generación de fondos es muy baja en el trienio.

### 3.- HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.

Entre las firmas analizadas Hunter Douglas alcanza los mayores montos de ventas y activos. Su balance suma 1.142.8 millones de pesos en 1988, que equivalen a 2.7 veces el valor alcanzado en 1986. Su tasa promedio anual de crecimiento es de 63.6%. El activo de corto plazo asciende, en 1988, a 829.2 millones de pesos y es equivalente a 3.2 veces su valor en 1986. La cuenta de mayor incremento es la de inventarios, cuyo saldo final asciende a 529.2 millones de pesos, 9.9 veces su valor inicial.

El activo se descompone en 72.6% para el corriente, 22.2% para el fijo neto, 3,2% diferido y el restante 2.0% para otras inmobilizaciones de largo plazo. Esta estructura corresponde más a una comercializadora que a una industria y se origina en la alta acumulación de inventarios (cuadro 13).

La estructura de financiación se ajusta a las recomendaciones típicas de una empresa con manejo financiero adecuado (relación de pasivo a patrimonio de 2 a 1). Sin embargo, las exigibilidades de corto plazo a fin del trienio representan el 61.1% del total invertido, lo que implica disminución del capital de trabajo y de la liquidez, así como aumento del endeudamiento (cuadro 14).

Las ventas netas, para 1988, ascienden a 1.402.5 millones de pesos, 2.5 veces las realizadas en 1986. Esto significa una tasa promedio anual de incremento del 59.6%, inferior a la de los activos totales, produciendo un descenso en la rotación general (cuadro 15).

Los montos, a precios de 1988, de estos rubros son los siguientes:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	715.0	233.4	481.6	921.1
1987	803.0	337.9	465.1	1.091.8
1988	1.142.8	724.3	418.4	1.402.5

Después de descontar la inflación, Hunter Douglas logra un incremento real en el valor de sus ventas del 52% en el trienio, lo cual puede considerarse satisfactorio. Sin embargo, el activo total crece, en términos reales, 59.8% y el patrimonio decrece significativamente. Aun cuando esto no ha generado una situación preocupante, es conveniente que la empresa adopte políticas de mayor rotación de sus inventarios y de capitalización patrimonial.

El cuadro 16, de indicadores financieros básicos, permite hacer las siguientes observaciones:

- El capital de trabajo sufre una constante disminución que se agrava al expresarlo en precios de 1988, pues pasa de 207.1 millones en 1986 a 131.4 en 1988, es decir, por cada peso actualizado de capital de trabajo con que cuenta en 1986, a fin del trienio solo dispone de 63 centavos.

- La liquidez refleja un deterioro permanente, cuya explicación se encuentra en un ritmo de crecimiento de las exigibilidades circulantes superior al del activo corriente.

- Es preocupante el fuerte descenso de los márgenes de rendimiento. Se requiere un análisis de la composición de los costos de producción, especialmente de los fijos, para determinar las causas del excesivo incremento del costo de la mercancía vendida.

- La rentabilidad general y propia presentan una tendencia decreciente crítica, que exige la implementación de medidas de control de costos y un uso más eficiente de los recursos. Los esfuerzos de incrementar las ventas han sido anulados por el apalancamiento operativo negativo del último año.

La utilidad operacional perdió, en el último año, su papel como generador de recursos líquidos, el cual pasó a ser desempeñado por los incrementos en las diferentes cuentas de pasivos circulantes (cuadro 17).

Los fondos se han utilizado esencialmente para fortalecer los activos corrientes y para adquirir maquinaria y equipo. En 1987 se destaca un importante pago de dividendos y en 1988 un fuerte incremento de inventarios (cuadro 18).

#### 4.- INDUPLACAS (GLADYS LEON)

Esta empresa es de carácter personal. Sus activos suman, en 1988, 38.6 millones de pesos y se han incrementado a una tasa promedio anual de 26.6%. La participación del corriente es baja, debido a una política de disminución de inventarios y de adquisición de maquinaria y equipo. El activo fijo representa el 86.3% del total y está cubierto satisfactoriamente con financiación de largo plazo (cuadro 19).

La inversión propia constituye el 56.4% de las fuentes de financiación, destacándose la ascendente capitalización. Los recursos externos a largo plazo suman el 93.8% de las deudas totales, lo que facilitaría la consecución de fondos corrientes dado su aceptable nivel de capital de trabajo y alta liquidez (cuadro 20).

Las ventas han multiplicado 5.9 veces el monto de 1986 a una tasa promedio anual del 241.9%. Sin embargo, este esfuerzo no se ha visto retribuido en la utilidad bruta que ha descendido 13% con relación a la de 1986. Por tanto, es necesario establecer medidas

de evaluación del manejo de costos de la empresa (cuadro 21).

Los parámetros arriba evaluados se presentan, a continuación, a precios actualizados de 1988:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	40.3	13.2	27.1	7.5
1987	38.7	11.2	27.5	29.0
1988	38.6	16.8	21.8	26.1

En términos reales, el activo y el patrimonio decrecieron, en tanto las ventas y los pasivos a terceros se incrementaron, lo que puede interpretarse como una estrategia de crecimiento con base en deuda.

Los indicadores financieros básicos se muestran en el cuadro 22 y de ellos se destaca lo siguiente:

- Debido a la baja incidencia del pasivo corriente, la liquidez está por encima de los niveles normales de la actividad, es decir, se pueden asumir nuevas obligaciones corrientes sin que la capacidad de pago a corto plazo llegue a niveles riesgosos.

- La administración de inventarios y de cartera se puede calificar de eficiente, por su adecuada rotación y bajo período de cobro.

- Los índices de rotación general y patrimonial son demasiado bajos e indican un deficiente nivel de ventas. Esta situación puede ser transitoria y, dada la inversión en maquinaria y equipo, Induplacas puede diseñar estrategias agresivas de ventas para lograr mayores niveles de eficiencia.

- Es preocupante la constante y alta disminución de los márgenes de rendimiento que, junto a la baja rotación, han contribuido a que la rentabilidad general se mantenga estable y por debajo de un nivel adecuado al monto de los activos. Es decir, es necesario modificar la estructura de ingresos, costos y gastos para mejorar los resultados. El nulo apalancamiento operativo confirma esta apreciación.

- El endeudamiento y el índice de propiedad reflejan un correcto manejo de las fuentes de financiación.

Para 1988 es notoria la pérdida de participación de la utilidad operacional en la generación de recursos líquidos, compensada por el incremento de los préstamos a largo plazo. Los ingresos no operacionales constituyen una apreciable fuente de financiación, lo mismo que la disminución de inventarios (cuadro 23).

La principal aplicación de fondos la constituye la adquisición de activo fijo, seguida de los egresos no operacionales y el retiro

de utilidades (cuadro 24).

#### 5.- NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA

El balance de 1988 se modifica, en su rubro de patrimonio contra cuenta de socios, en 1.8 millones de pesos, correspondientes a un valor de utilidades por distribuir no justificado con los resultados de periodos anteriores.

Entre las empresas licitantes, Nomenclaturas de Colombia es la de menor monto de activos y ventas. Su balance suma, en 1988, 10.8 millones de pesos y refleja una tasa promedio anual de crecimiento del 13.9%

El activo se concentra en el corriente (90.5%), mientras que el fijo neto solo alcanza un 6.2% (0.7 millones). El restante 3.3% se reparte en diferidos y otros activos a largo plazo (cuadro 25).

A pesar del bajo valor de sus activos, la participación del patrimonio en la financiación es mínima (11.5%) y la dependencia de recursos externos es alta y riesgosa (88.5%). El riesgo podría ser menor si la sociedad capitaliza 4.7 millones de pesos de la cuenta préstamos de socios (cuadro 26).

Sus ventas netas crecen en el trienio a una tasa promedio anual de 50.4% para ubicarse, en 1988 en 21.8 millones de pesos. La utilidad operativa, por el contrario, disminuye dando a entender una gran ineficiencia en el control de costos y gastos (cuadro 27).

Los anteriores valores, expresados en precios actualizados de 1988, muestran el siguiente comportamiento:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	14.0	12.4	1.6	16.1
1987	10.2	9.2	1.0	26.3
1988	10.8	9.6	1.2	21.8

Los rubros de balance presentan decrecimiento en términos reales. Solo las ventas muestran una evolución favorable, que no se refleja en la utilidad operacional que, en valores actualizados a 1988, disminuyó de 0.5 a 0.3 millones de pesos.

El cuadro 28 muestra los principales indicadores financieros, de los que cabe destacar para Nomenclaturas de Colombia:

- Una buena liquidez, superior a niveles normales de la industria, originada en el aumento de las rotaciones de cartera e inventarios.

- Una alta rotación general y patrimonial, causada por los bajos niveles de inversión.

- Un crítico nivel de margen operacional y neto, a pesar del excelente margen bruto, lo que indica excesivos montos de gastos generales con relación a sus ventas, que anulan el efecto positivo de apalancamiento que podría obtener la empresa.

- Excesivo endeudamiento, que exige iniciar una política de capitalización de la firma.

Producto del ajuste en la cuenta de préstamos de socios, esta se constituye en el principal origen de recursos en 1988, seguida de otros pasivos corrientes. La utilidad operacional solo genera el 5.9% de los fondos (cuadro 29).

El 58.8% de los recursos generados en 1988 se destinan a incrementar la cartera y los inventarios y el 11.6% a la compra de muebles y enseres. En 1987 cabe destacar la utilización del 66.5% de los fondos líquidos para abonar obligaciones bancarias (cuadro 30).

#### 6.- PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)

Las utilidades por distribuir reflejadas en el balance a fin de 1987 y de 1988 no corresponden con los valores de utilidades de años anteriores, por lo que se ajusta contra cuenta de socios, a pesar de que esta cuenta no debe figurar en los estados financieros de empresas personales.

Esta empresa, de carácter personal, cuenta con unos activos totales de 174.1 millones de pesos a fin de 1988, que crecen en el trienio a razón del 27.1% promedio anual. Los bienes y derechos corrientes son el 58.4% del total de inversiones, el fijo neto participa con un 41.3% y el restante 0.3% corresponde a diferidos (cuadro 31).

Los recursos de financiación proceden, en un 57.7% de obligaciones a corto plazo, 10.6% a largo plazo y el 31.7% de recursos propios. Su estructura de capital es adecuada, por cuanto la relación pasivo a patrimonio es cercana a 2 (cuadro 32).

Las ventas netas muestran una evolución ascendente, pues crecen al 59.6% anual en el trienio y alcanzan un monto de 212.2 millones de pesos en 1988. Este esfuerzo comercial se ve compensado por el comportamiento positivo de la utilidad (cuadro 33).

En precios actualizados de 1988, las anteriores variables muestran la siguiente evolución:

AÑO	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	VENTAS NETAS
1986	180.4	109.2	71.2	139.4
1987	180.1	117.2	62.9	150.6
1988	174.1	118.9	55.1	212.2

## ANALISIS COMPARATIVO

Para facilitar la evaluación comparativa de las empresas licitantes, se presentan los indicadores más representativos en forma gráfica. Las firmas participantes tienen dimensiones operacionales y financieras muy diferenciadas. Por ejemplo, Hunter Douglas de Colombia S.A. puede considerarse como una gran industria y sus cifras no son comparables con las demás. Induplacas y Nomenclaturas de Colombia, por el contrario, corresponden al nivel de pequeña empresa, de acuerdo a los parámetros del Dane.

Por lo anterior, se hicieron tres gráficas especiales, en las cuales se excluye la información de Hunter Douglas, para estudiar el comportamiento de las demás empresas en lo referente al nivel de activos, patrimonio y ventas.

A continuación se describen los resultados de la comparación con respecto al total de activos, total del patrimonio, ventas netas, índice de liquidez, rotación de inventarios, rotación general, rotación patrimonial, rentabilidad general, margen operacional y endeudamiento total.

### 1.- TOTAL DE ACTIVOS

Hunter Douglas de Colombia S.A. se destaca, por su tamaño, en este rubro. Entre las firmas medianas sobresale Forjas Técnicas y carecen de significación Nomenclaturas de Colombia e Induplacas.

### 2.- TOTAL DE PATRIMONIO

La Hunter tiene, también en este parámetro una apreciable ventaja. Entre las calificadas como medianas, sobresalen, por orden, Prometal y Forjas Técnicas. Aplicaciones Electrónicas Ltda está en desventaja, aún frente a Induplacas.

### 3.- VENTAS NETAS

El monto de ventas de Hunter corresponde a su tamaño. Entre las medianas sobresale Aplicaciones Electrónicas, pero sin ventaja apreciable frente a las otras dos (Forjas y Prometal). Las cifras de las pequeñas son poco significativas.

### 4.- INDICE DE LIQUIDEZ

Todas las empresas presentan deterioro en su índice de liquidez corriente, como puede verse en la gráfica correspondiente. La situación de liquidez es más satisfactoria para las dos empresas pequeñas (Induplacas y Nomenclaturas).

## 5.- ROTACION DE INVENTARIOS

Hunter, Forjas y Apel tienen un comportamiento similar en esta razón. Sobresale, como caso único de aumento de su rotación, Induplacas.

## 6.- ROTACION GENERAL

Nomenclaturas logra la mayor rotación de sus activos, seguida por Apel, a pesar que ambas muestran comportamiento decreciente. Prometal es la única con rotación cada vez mayor.

## 7.- ROTACION PATRIMONIAL

Apel muestra la mayor rotación patrimonial, pero este resultado es producto de una baja inversión propia frente al total de ventas, más que una señal de eficiencia. Caso similar ocurre con Nomenclaturas. Los indicadores de las otras firmas muestran comportamientos similares entre sí.

## 8.- RENTABILIDAD GENERAL

En este índice, que mide el rendimiento de la inversión total, se destaca Hunter. Le sigue, muy distante, Induplacas. Las demás firmas muestran rentabilidades poco satisfactorias.

## 9.- MARGEN OPERACIONAL

Este indicador mide el rendimiento de las ventas, después de descontar los costos y gastos propios de la actividad. Induplacas logra los resultados más altos en los dos primeros años del trienio, pero en 1988 decae a niveles insatisfactorios. Algo parecido le sucede a Hunter. Aunque su nivel no es tan alto, Prometal muestra un comportamiento creciente.

## 10.- ENDEUDAMIENTO

Todas las firmas reflejan niveles cada vez mayores de compromiso de sus activos frente a terceros. Son críticos y riesgosos los grados de endeudamiento de Apel, Nomenclaturas y Forjas. Están en niveles normales Hunter y Prometal. Induplacas refleja una política financiera conservadora que desaprovecha su capacidad de endeudamiento.

## CLASIFICACION SEGUN INDICADORES

La clasificación de las firmas licitantes obedece a criterios ordenados en función del contrato a ejecutar, según el pliego de condiciones establecido por el INTRA. Es decir, se consideran como prioridades elementos tales como el patrimonio, el endeudamiento y las ventas netas, a través de los cuales se mide la capacidad de compromiso y cumplimiento de un contrato de las dimensiones propias de la licitación, sin descuidar su actividad normal.

Un segundo grupo, por orden de prioridades, lo constituyen el total de activos, la rentabilidad general y el índice de liquidez, que siguen criterios similares a los expuestos en el párrafo anterior.

Un tercer grupo está conformado por la rotación general, la de inventarios y el margen operacional.

La rotación patrimonial se toma como un criterio secundario de clasificación.

La calificación máxima que puede obtener cada empresa es de cien (100) puntos. A cada indicador se le asigna un puntaje máximo según el grupo en que se clasificó en los párrafos anteriores, así:

- Cada índice del primer grupo, quince (15) puntos
- Cada índice del segundo grupo, diez (10) puntos
- Cada índice del tercer grupo, siete (7) puntos
- Para la rotación patrimonial, cuatro (4) puntos

El monto de activos tiene un máximo de diez (10) puntos. A mayor valor de la inversión, más puntos obtiene una empresa. Tomando en cuenta las características propias de las firmas participantes, el puntaje por activo total se asigna de acuerdo a la siguiente tabla:

ACTIVO TOTAL-	\$MILLONES	PUNTOS
Hasta	100.0	2
100.1 -	200.0	5
200.1 -	300.0	7
Mas de	300.1	10

Los rangos del patrimonio, para asignar puntaje, se determinan tomando en cuenta que entre el pasivo externo y el interno debe existir una relación cercana a 2, para garantizar una apropiada estructura de balance. Así se genera la siguiente tabla de puntuación:

PATRIMONIO-	\$MILLONES	PUNTOS
Hasta	33.3	3
33.4 -	66.6	7
66.7 -	100.0	11
Mas de	100.0	15

A mayor valor de ventas netas, se asignan más puntos, según la siguiente tabla:

VENTAS NETAS- \$MILLONES	PUNTOS
Hasta 150.0	3
150.1 - 300.0	7
300.1 - 450.0	11
Mas de 450.0	15

Los rangos para la liquidez toman en cuenta que este índice debe fluctuar entre 1.5 y 2.0, para garantizar el oportuno cumplimiento de los compromisos de corto plazo, lo que genera la siguiente tabla de puntuación:

RAZON DE LIQUIDEZ	PUNTOS
Hasta 0.50	0
0.51 - 1.00	2
1.01 - 1.50	5
1.51 - 2.00	7
Mas de 2.00	10

Se considera aceptable, para la actividad de estas empresas, una permanencia de inventarios entre 2 y 3 meses, es decir, una rotación entre 6 y 4 veces en el año. Rotaciones mayores o menores a las mencionadas reciben un menor puntaje, por implicar riesgos de incumplimiento o inmovilización excesiva de recursos. La tabla resultante es la siguiente:

ROTACION INVENTARIOS	PUNTOS
Hasta 2.00	1
2.01 - 4.00	4
4.01 - 6.00	7
Mas de 6.00	3

En la tabla siguiente, se concede mayor puntaje a mayor rotación general, por ser este uno de los factores determinantes de la rentabilidad.

ROTACION GENERAL	PUNTOS
Hasta 0.50	0
0.51 - 1.00	1
1.01 - 1.50	3
1.51 - 2.00	5
Mas de 2.00	7

Altos indicadores de rotación patrimonial indican, por lo general, bajos niveles de inversión propia, a los que se les asigna menor puntaje, así:

ROTACION PATRIMONIAL	PUNTOS
Hasta 1.00	1
1.01 - 3.00	2
3.01 - 6.00	4
6.01 - 8.00	2
Mas de 8.00	1

A mayor rentabilidad general, mayor puntaje:

RENTABILIDAD GENERAL		PUNTOS
Hasta	2.00	2
2.01 -	4.00	4
4.01 -	6.00	6
6.01 -	8.00	8
Mas de	8.00	10

A mayor margen operacional, mayor puntaje:

MARGEN OPERACIONAL		PUNTOS
Hasta	2.50	2
2.51 -	5.00	4
5.01 -	7.50	6
7.51 -	10.00	8
Mas de	10.00	10

Un nivel de endeudamiento, con riesgo relativamente controlado y que permite ampliar las operaciones empresariales, oscila entre 60 y 70 por ciento. Niveles por encima aumentan el riesgo y por debajo desaprovechan recursos externos. Esto se refleja en los puntos asignados en la siguiente tabla:

ENDEUDAMIENTO		PUNTOS
Hasta	0.60	10
0.61 -	0.70	15
0.71 -	0.80	5
Mas de	0.80	0

Los resultados de la calificación se presentan en el cuadro de la página siguiente.

Las empresas concurrentes, a nivel individual, no tienen capacidad suficiente para asumir el contrato global y cumplirlo satisfactoriamente, sin detrimento de su operación normal. Por lo tanto, se recomienda analizar la posibilidad de distribuir, entre las firmas mejor evaluadas, financiera y técnicamente, la producción de los cuatrocientos mil pares de placas.

CUADRO DE CALIFICACION FIRMAS LICITANTES

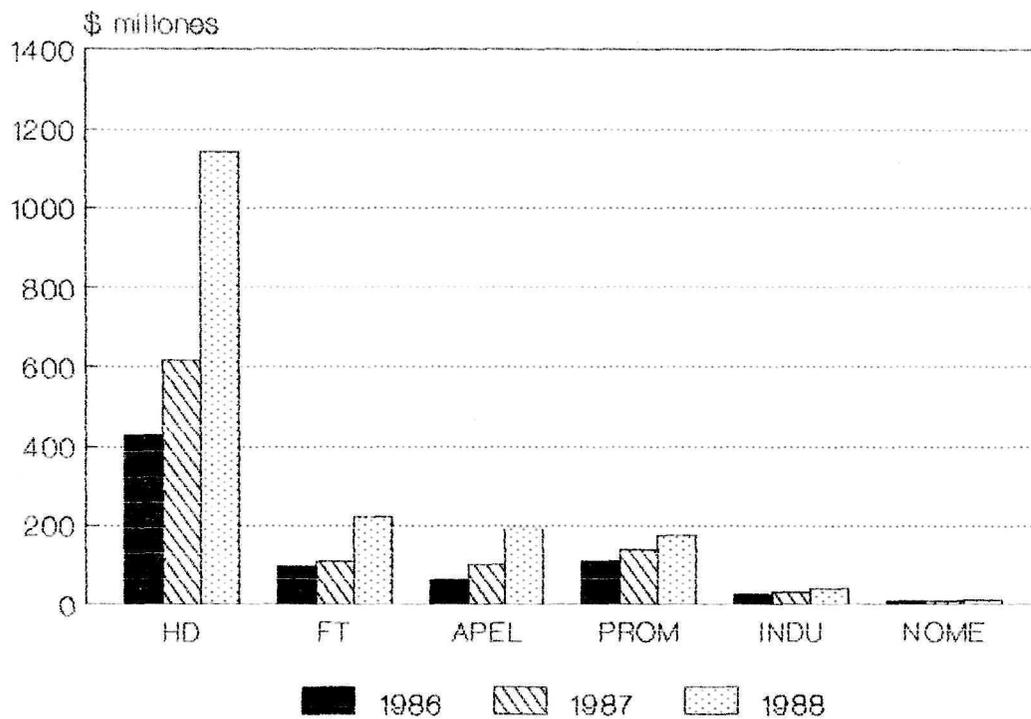
INDICADOR	PUNTO MAXIMO	P U N T A J E			P O R		E M P R E S A	
		APEL	FORTEC	HUNTER	INDU PLACAS	NOME COL	PRO METAL	
Total de activos	10	5	7	10	2	2	5	
Total de patrimonio	15	3	7	15	3	3	7	
Ventas netas	15	7	7	15	3	3	7	
Indice de liquidez	10	5	2	5	10	10	5	
Rotación inventarios	7	7	4	4	3	1	1	
Rotación general	7	5	3	5	1	7	3	
Rotación patrimonial	4	1	4	4	2	1	4	
Rentabilidad general	10	4	6	8	8	6	6	
Margen operacional	7	4	4	4	4	2	10	
Endeudamiento total	15	0	5	15	10	0	15	
TOTAL	100	41	49	85	46	35	63	

**GRAFICAS ANEXAS**

## INDICE DE GRAFICAS

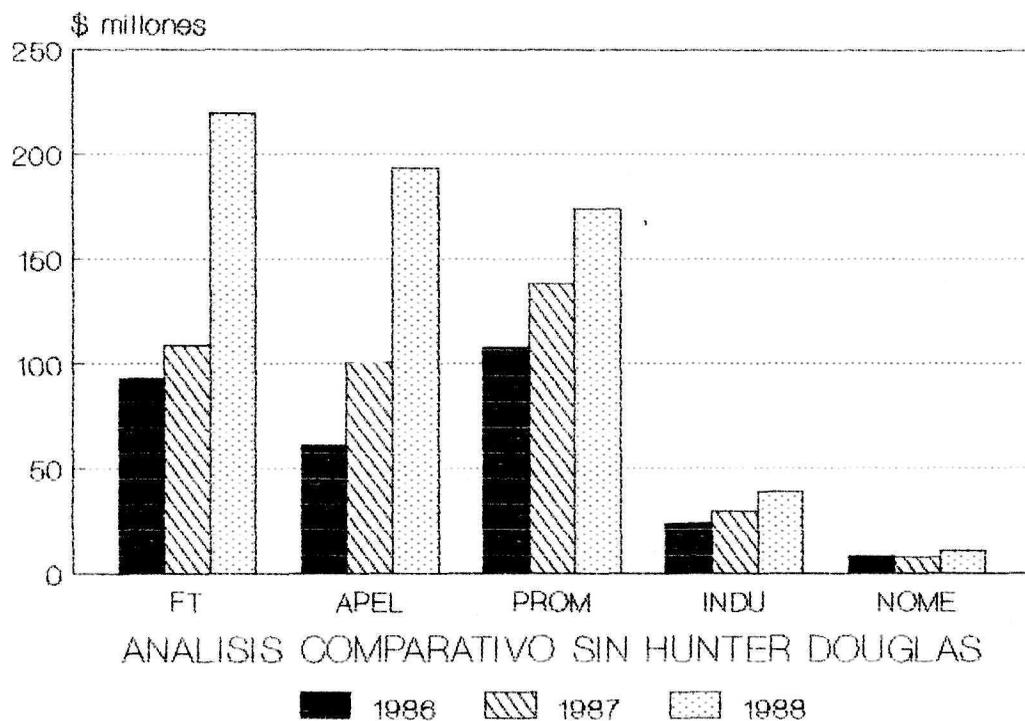
1. Total de activos.
2. Total de activos (análisis sin Hunter Douglas).
3. Patrimonio.
4. Patrimonio (análisis sin Hunter Douglas).
5. Ventas netas.
6. Ventas netas (análisis sin Hunter Douglas).
7. Índice de liquidez.
8. Rotación de inventarios.
9. Rotación general.
10. Rotación patrimonial.
11. Rentabilidad general.
12. Margen operacional.
13. Endeudamiento.

## EVALUACION FINANCIERA TOTAL DE ACTIVOS-PRECIOS CORRIENTES



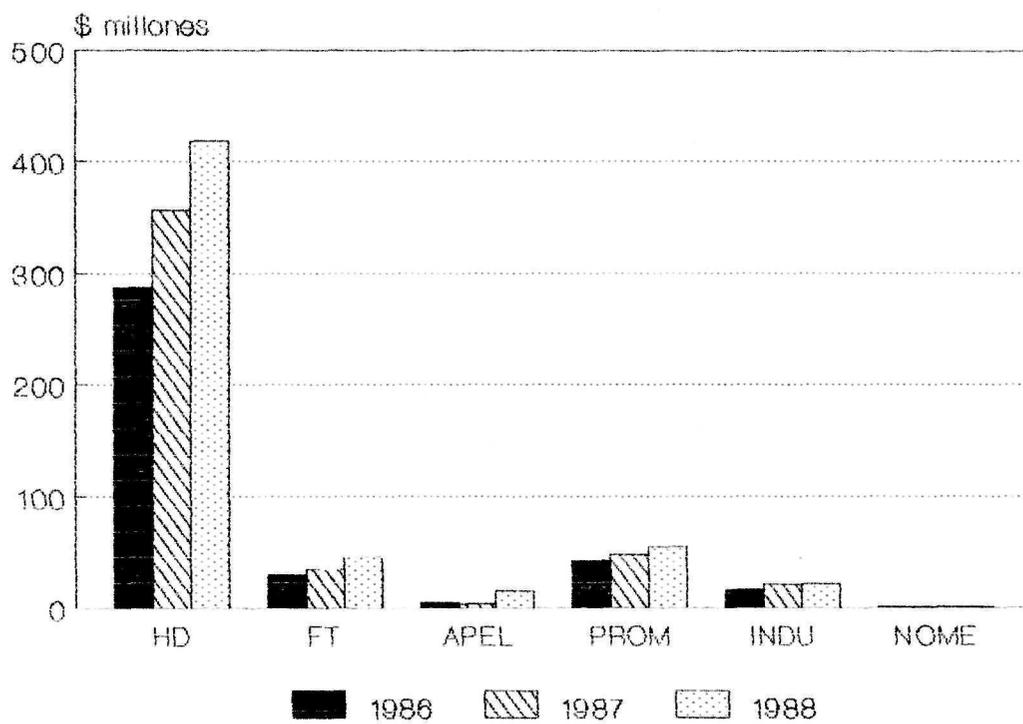
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA TOTAL DE ACTIVOS-PRECIOS CORRIENTES



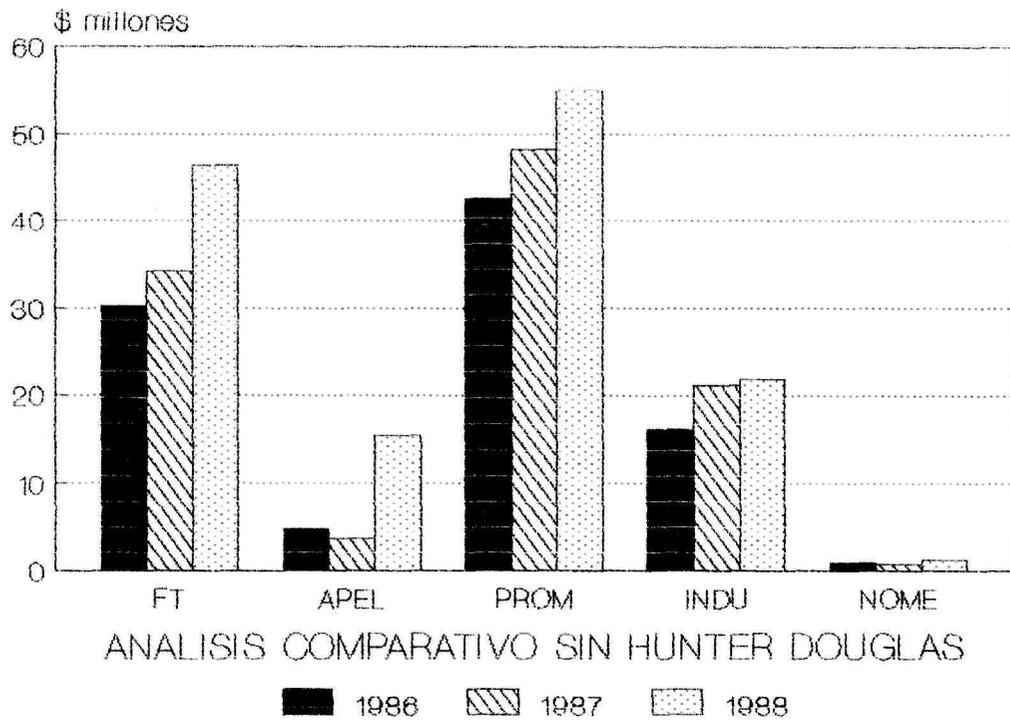
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA TOTAL PATRIMONIO-PRECIOS CORRIENTES



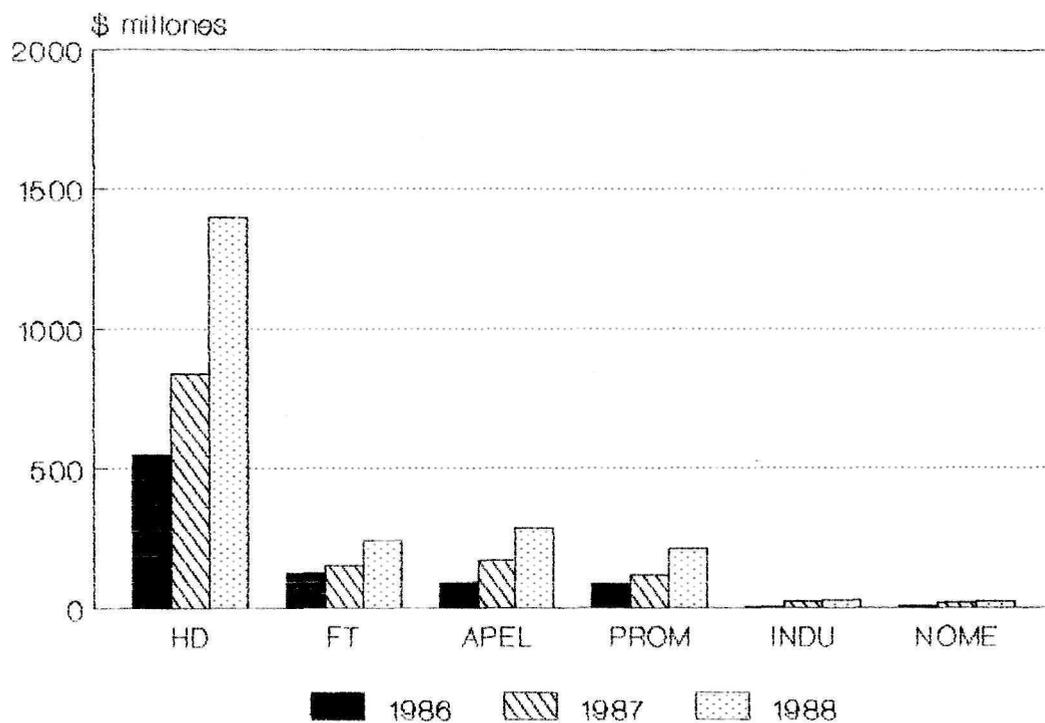
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA TOTAL PATRIMONIO-PRECIOS CORRIENTES



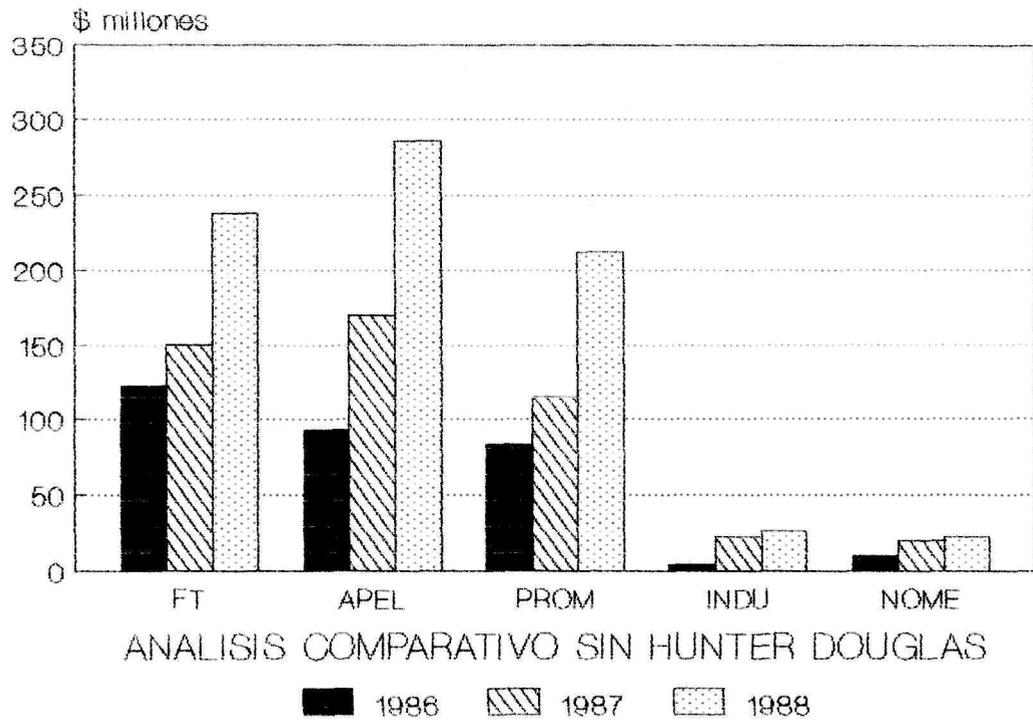
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA VENTAS NETAS-precios CORRIENTES



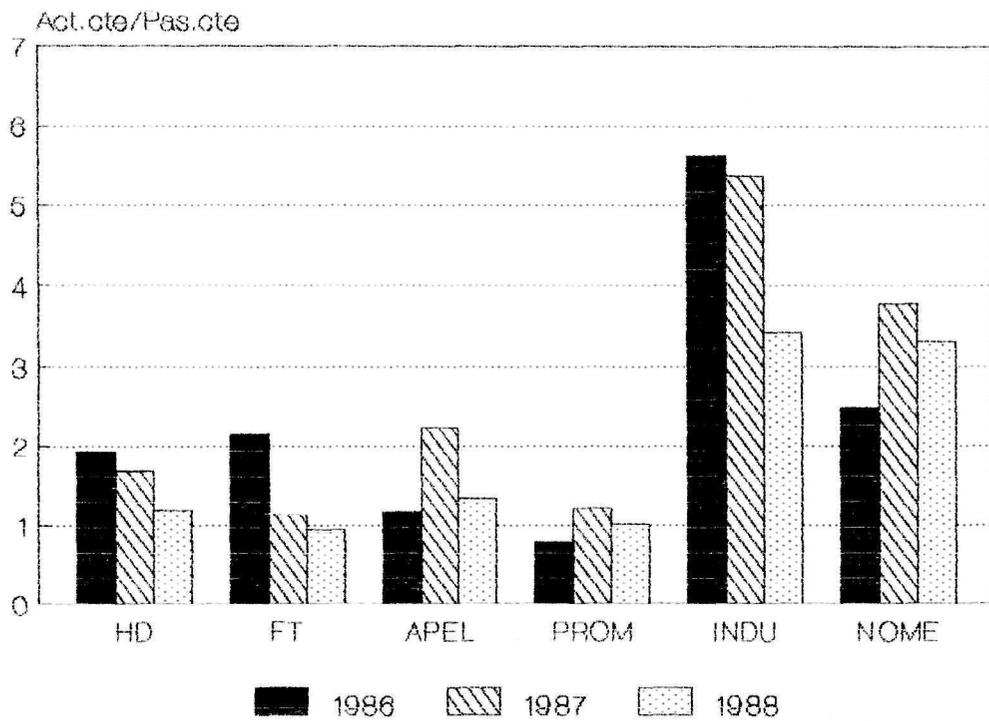
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA VENTAS NETAS-PRECIOS CORRIENTES



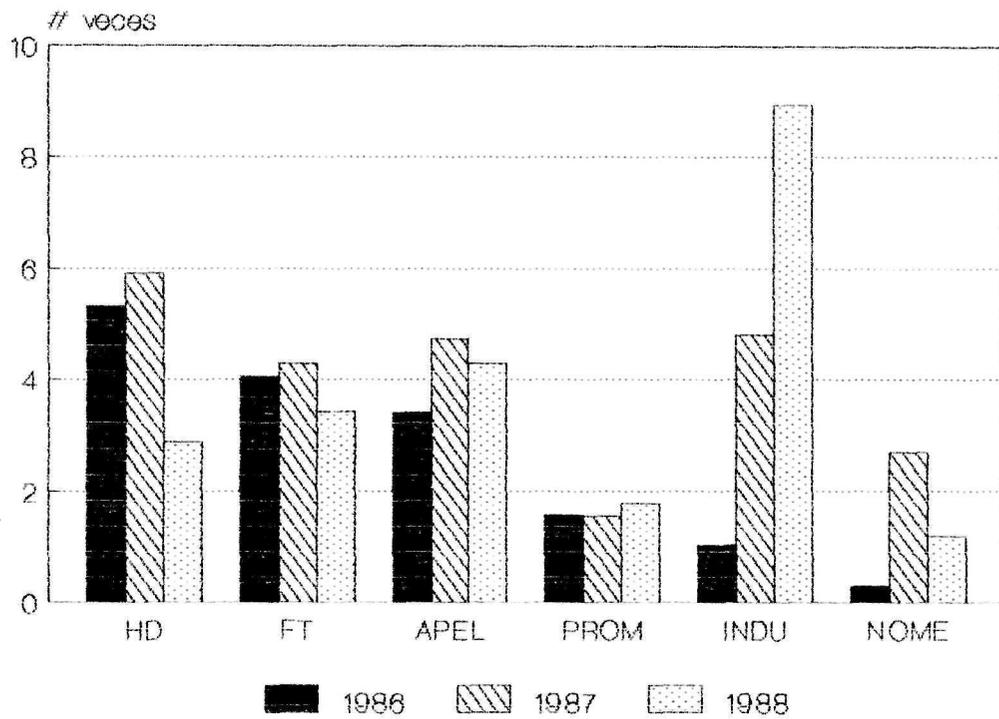
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA INDICE DE LIQUIDEZ



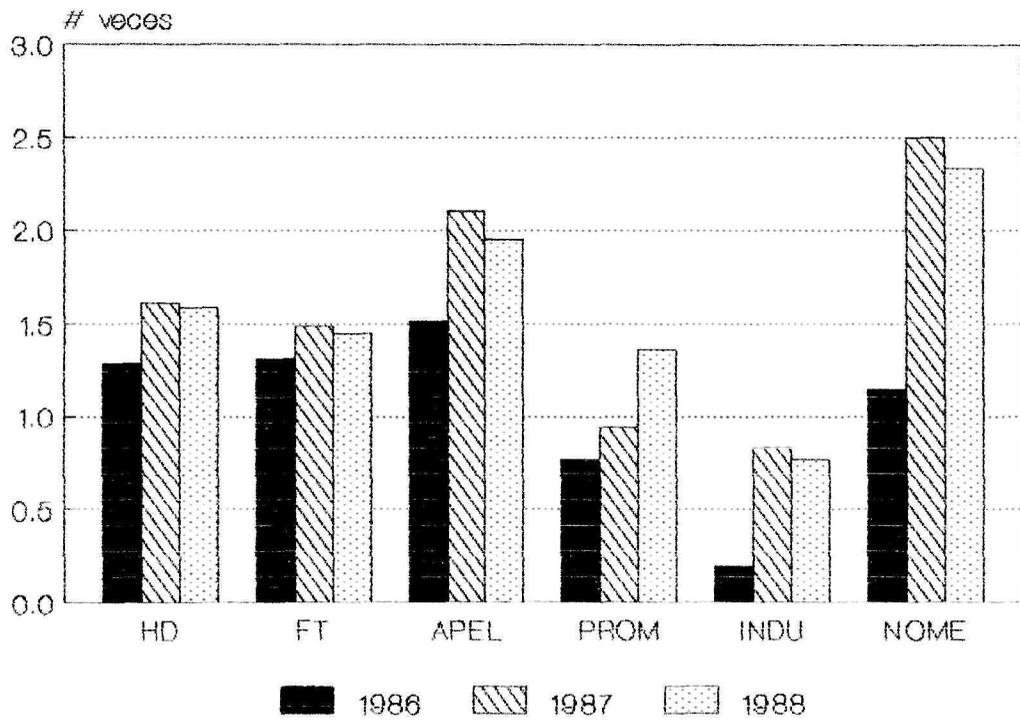
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA ROTACION INVENTARIOS



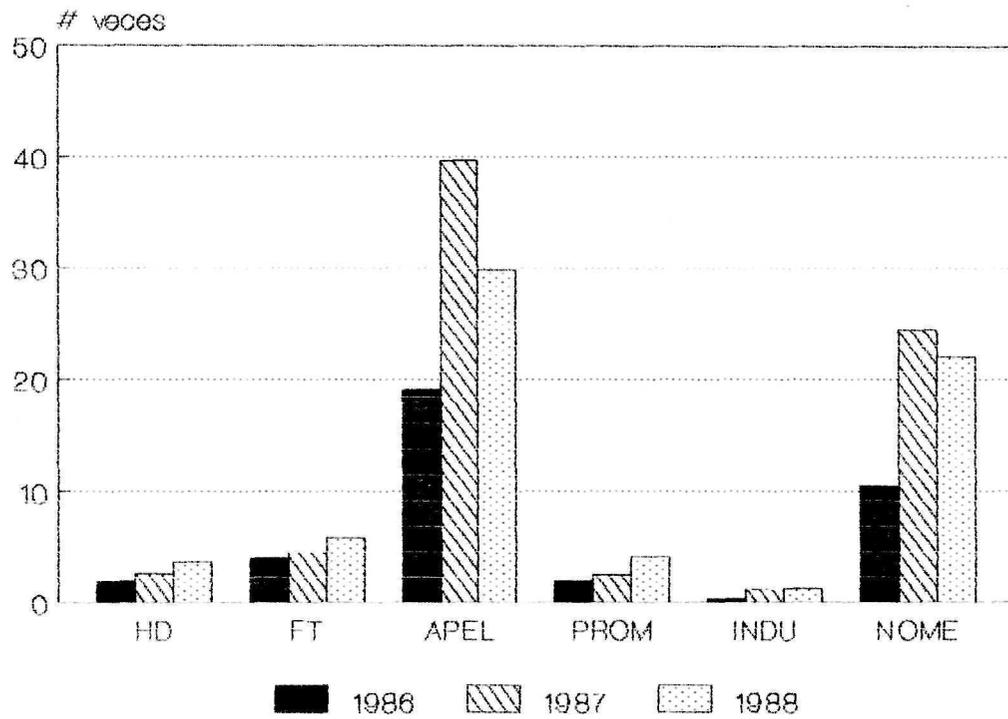
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA ROTACION GENERAL



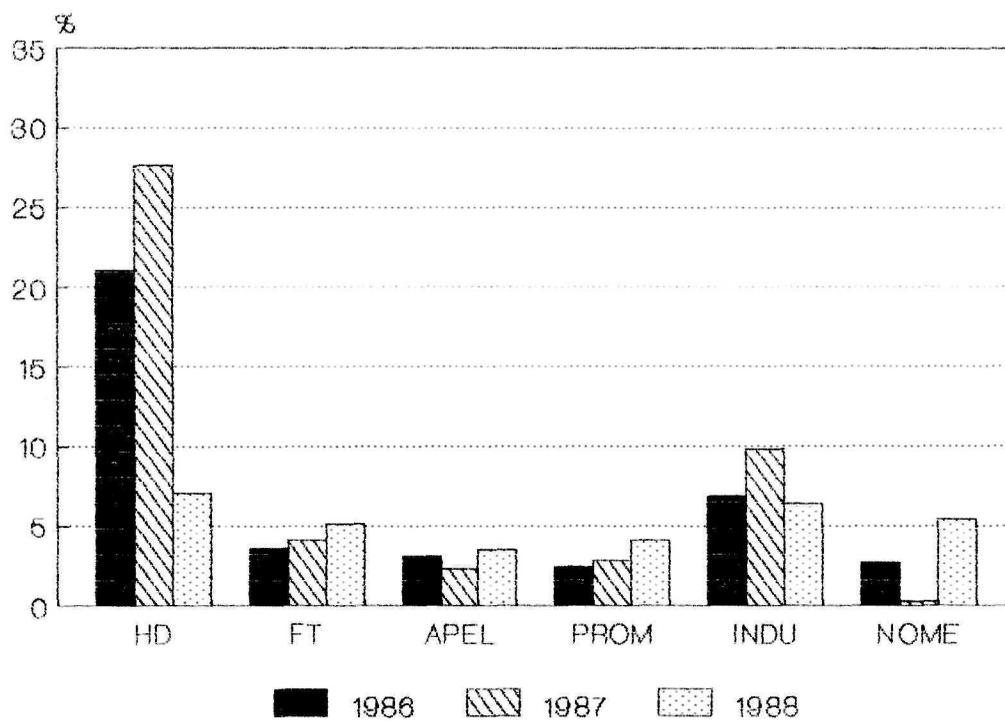
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA ROTACION PATRIMONIAL



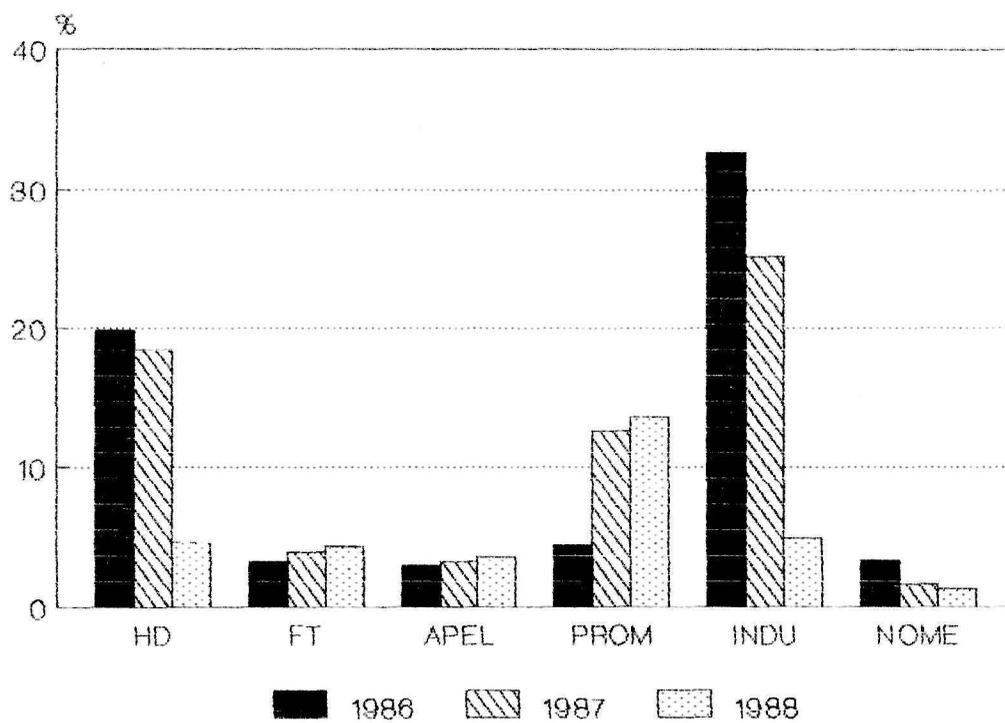
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA RENTABILIDAD GENERAL



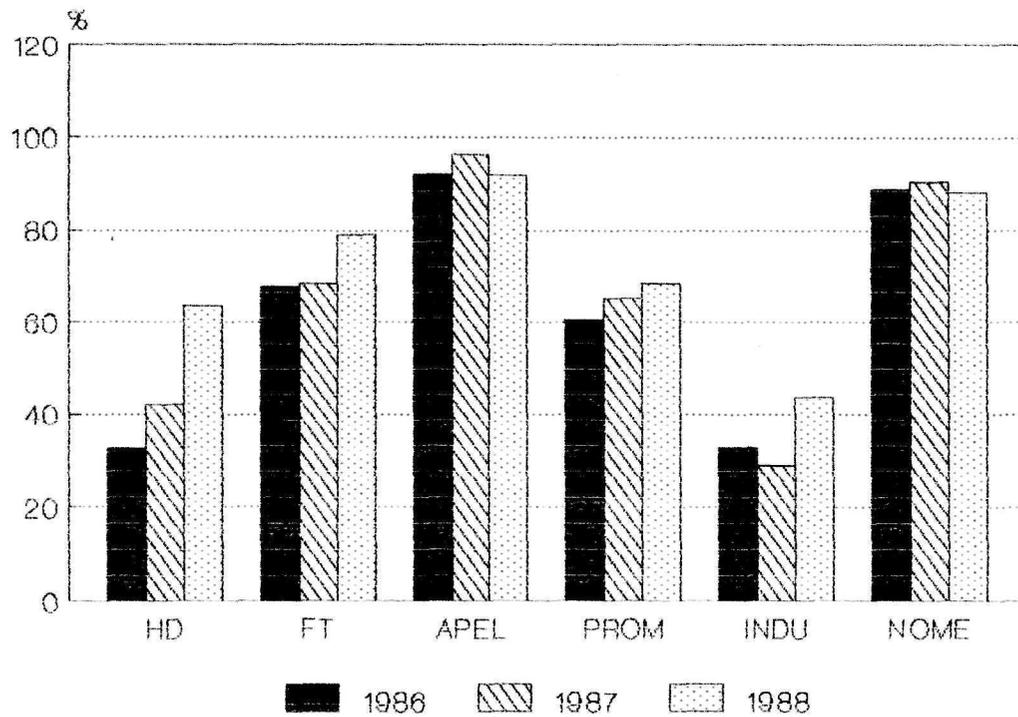
FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA MARGEN OPERACIONAL



FUENTE-Estados financieros de las firmas

## EVALUACION FINANCIERA ENDEUDAMIENTO TOTAL



FUENTE-Estados financieros de las firmas

**CUADROS ANEXOS**

## INDICE DE CUADROS

### APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.

- Cuadro 1. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 2. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 3. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 4. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 5. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 6. Estado de fuentes y usos (usos).

### FORJAS TECNICAS LTDA.

- Cuadro 7. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 8. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 9. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 10. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 11. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 12. Estado de fuentes y usos (usos).

### HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.

- Cuadro 13. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 14. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 15. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 16. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 17. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 18. Estado de fuentes y usos (usos).

### INDUPLACAS (GLADYS LEON)

- Cuadro 19. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 20. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 21. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 22. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 23. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 24. Estado de fuentes y usos (usos).

### NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.

- Cuadro 25. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 26. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 27. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 28. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 29. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 30. Estado de fuentes y usos (usos).

### PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN).

- Cuadro 31. Balance general a fin de año (activos).
- Cuadro 32. Balance general a fin de año (pasivos).
- Cuadro 33. Estado de pérdidas y ganancias anuales.
- Cuadro 34. Indicadores financieros básicos.
- Cuadro 35. Estado de fuentes y usos (fuentes).
- Cuadro 36. Estado de fuentes y usos (usos).

CUADRO 1  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	2075	84	1657
Cuentas por cobrar	5727	4370	98386
Inventarios	18347	36898	73134
Inversiones temporales			
Otros activos corrientes	27603	46505	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	53752	87857	173177
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos			
Activos fijos en tránsito			
Edificios			
Maquinaria y equipo		8091	9265
Muebles y enseres	829	4985	4985
Vehiculos	6630		2412
Depreciación acumulada			-1425
Valorizaciones			
TOTAL ACTIVO FIJO	7459	13076	15237
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelera			
Pérdida importación maquin.			
Intangibles			
Gastos de instalación			
Gastos prepagados			
Moldes			
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	0	0	0
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO			4751
TOTAL ACTIVOS	61211	100933	193165

CUADRO 2  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias		2581	29833
Cuentas por pagar	32362	9091	74654
Gastos causados por pagar		6327	
Impuestos por pagar	1820	11346	10141
Prestaciones por pagar			1587
Acreedores varios	4527	8818	
Otros pasivos corrientes	7453	1047	13027
TOTAL PASIVO CORRIENTE	46162	39210	129242
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias			
Préstamos de terceros		30351	
Préstamos de socios		1138	551
Cesantías y pensiones	10215	10177	15748
Otros pasivos a largo plazo		16347	32153
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	10215	58013	48452
TOTAL PASIVOS	56377	97223	177694
PATRIMONIO			
Capital	1500	1500	10000
Superávit de capital			
Reserva legal	348	348	1185
Reservas varias			
Superávit por valorizaciones			
Utilidades por distribuir	1271		
Utilidad del ejercicio	1715	1862	4286
TOTAL PATRIMONIO	4834	3710	15471
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	61211	100933	193165

CUADRO 3  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
VENTAS	92860	173829	286764
Devoluc. y dctos. en ventas	76	3954	
VENTAS NETAS	92784	169875	286764
Costo de mercancia vendida	62373	130631	235917
UTILIDAD BRUTA	30411	39244	50847
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas	1146	11137	11805
Gastos de administración	9368	22656	28671
Otros gastos	17177		
TOTAL GASTOS GENERALES	27691	33793	40476
UTILIDAD OPERATIVA	2720	5451	10371
Otros ingresos			
Otros egresos		-2048	-1999
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	0	-2048	-1999
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2720	3403	8372
Impuestos	816	1541	3249
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1904	1862	5123
Apropiación reserva legal	190		837
UTILIDAD DISPONIBLE	1714	1862	4286

CUADRO 4  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	7590	48647	43935
Liquidez	1.16	2.24	1.34
Acida	0.77	1.30	0.77
<b>ACTIVIDAD</b>			
Periodo Medio de Cobro	22.2	10.7	64.5
Rotación de Inventario	3.40	4.73	4.29
Permanencia de Inventario	105.9	76.1	84.0
Rotación de Capital de Trabajo	12.22	6.04	6.19
Rotación de Activos Fijos	12.44	16.54	20.26
Rotación General	1.52	2.10	1.95
Rotación Patrimonial	19.19	39.76	29.90
Relación Otros Activos a Patrimonio	5.71	12.54	0.31
Relación Activo Fijo a Patrimonio	1.54	3.52	0.98
<b>RENDIMIENTO</b>			
Margen Neto	2.1%	1.1%	1.8%
Margen Operacional	2.9%	3.2%	3.6%
Margen Bruto	32.8%	23.1%	17.7%
Rentabilidad General	3.1%	2.3%	3.5%
Rentabilidad Propia	39.4%	43.6%	53.4%
<b>APALANCAMIENTO</b>			
Apalancamiento Operativo	N.D.	1.21	1.31
Apalancamiento Financiero	N.D.	0.25	1.62
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Endeudamiento Total	92.1%	96.3%	92.0%
Indice de Propiedad	7.9%	3.7%	8.0%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	2.11	15.64	3.13

CUADRO 5  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987 \$miles	1988 \$miles	1987 %	1988 %
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	2075	84	2.4%	0.0%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	5451	10371	6.3%	5.3%
Ingresos no operacionales				
Disminución cuentas por cobrar	1357		1.6%	
Disminución inventarios				
Disminución inversiones temporales				
Disminución otros activos corrientes		46505		23.9%
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito				
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo				
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos	6630		7.7%	
Aumento depreciación acumulada		1425		0.7%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos				
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias	2581	27252	3.0%	14.0%
Aumento cuentas por pagar		65563		33.7%
Aumento gastos causados por pagar	6327		7.4%	
Aumento impuestos por pagar	9526		11.1%	
Aumento prestaciones por pagar		1587		0.8%
Aumento acreedores varios	4291		5.0%	
Aumento otros pasivos corrientes		11980		6.2%
Aumento obligaciones hipotecarias				
Aumento préstamos terceros largo plazo	30351		35.3%	
Aumento préstamos de socios	1138		1.3%	
Aumento cesantías y pensiones		5571		2.9%
Aumento otros pasivos largo plazo	16347	15806	19.0%	8.1%
Aumento de capital		8500		4.4%
Aumento de superávit y reservas				
<b>TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO</b>	<b>86074</b>	<b>194644</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

CUADRO 6  
 APLICACIONES ELECTRONICAS LTDA.  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
USOS				
Aumento cuentas por cobrar		94016		48.3%
Aumento inventarios	18551	36236	21.6%	18.6%
Aumento inversiones temporales				
Aumento otros activos corrientes	18902		22.0%	
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito				
Aumento edificios				
Aumento maquinaria y equipo	8091	1174	9.4%	0.6%
Aumento muebles y enseres	4156		4.8%	
Aumento vehículos		2412		1.2%
Disminución depreciación acumulada				
Aumento valorizaciones				
Aumento activos diferidos				
Aumento otros activos largo plazo		4751		2.4%
Disminución obligaciones bancarias				
Disminución cuentas por pagar	23271		27.0%	
Disminución gastos causados por paga		6327		3.3%
Disminución impuestos por pagar		1205		0.6%
Disminución prestaciones por pagar				
Disminución acreedores varios		8818		4.5%
Disminución otros pasivos corrientes	6406		7.4%	
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin. préstamos terceros largo plaz		30351		15.6%
Disminución préstamos de socios		587		0.3%
Disminución cesantías y pensiones	38		0.0%	
Disminución otros pasivos largo plaz				
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales	2048	1999	2.4%	1.0%
Apropiación impuesto de renta	1541	3249	1.8%	1.7%
Pago de utilidades	2986	1862	3.5%	1.0%
TOTAL USOS	85990	192987	99.9%	99.1%
EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO	84	1657	0.1%	0.9%

CUADRO 7  
FORJAS TECNICAS LTDA.  
BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	701	2544	2222
Cuentas por cobrar	29365	23388	53266
Inventarios	21000	26447	60582
Inversiones temporales	67	67	5149
Otros activos corrientes			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	51133	52446	121219
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos	8680	8680	8680
Activos fijos en tránsito		3749	
Edificios	8411	12834	15609
Maquinaria y equipo	25467	31256	73089
Muebles y enseres	964	1026	2689
Vehiculos	242	242	242
Depreciación acumulada	-2999	-2883	-2978
Valorizaciones			
TOTAL ACTIVO FIJO	40765	54904	97331
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelera		1189	931
Pérdida importación maquin.	516		
Intangibles			
Gastos de instalación		115	432
Gastos prepagados			
Moldes	931		
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	1447	1304	1363
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO			
TOTAL ACTIVOS	93345	108654	219913

CUADRO B  
FORJAS TECNICAS LTDA.  
BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias		2364	24785
Cuentas por pagar	21431	42212	99213
Gastos causados por pagar			
Impuestos por pagar	311		2906
Prestaciones por pagar	204		784
Acreedores varios	1860		
Otros pasivos corrientes		1929	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	23806	46505	127688
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias			
Préstamos de terceros	27954	11212	9100
Préstamos de socios	10174	16619	34372
Cesantías y pensiones	1231		2397
Otros pasivos a largo plazo			
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	39359	27831	45869
TOTAL PASIVOS	63165	74336	173557
PATRIMONIO			
Capital	6000	6000	10000
Superávit de capital			
Reserva legal	753	1167	2000
Reservas varias			
Superávit por valorizaciones	866	866	866
Utilidades por distribuir	19523	22561	25990
Utilidad del ejercicio	3038	3724	7500
TOTAL PATRIMONIO	30180	34318	46356
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	93345	108654	219913

CUADRO 9  
FORJAS TECNICAS LTDA.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
VENTAS	122089	150380	256229
Devoluc. y dctos. en ventas			18614
VENTAS NETAS	122089	150380	237615
Costo de mercancia vendida	85341	101790	148680
UTILIDAD BRUTA	36748	48590	88935
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas	2355	2291	10359
Gastos de administraci3n	8541	11713	24029
Otros gastos	21961	28752	44268
TOTAL GASTOS GENERALES	32857	42756	78656
UTILIDAD OPERATIVA	3891	5834	10279
Otros ingresos	931	77	1884
Otros egresos			-258
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	931	77	1626
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	4822	5911	11905
Impuestos	1446	1773	3572
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3376	4138	8333
Apropiaci3n reserva legal	338	414	833
UTILIDAD DISPONIBLE	3038	3724	7500

CUADRO 10  
FORJAS TECNICAS LTDA.  
INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	27327	5941	-6469
Liquidez	2.15	1.13	0.95
Acida	1.27	0.56	0.47
ACTIVIDAD			
Periodo Medio de Cobro	86.6	63.1	58.1
Rotación de Inventario	4.06	4.29	3.42
Permanencia de Inventario	88.6	83.9	105.4
Rotación de Capital de Trabajo	4.47	9.04	N.R.
Rotación de Activos Fijos	2.99	3.14	3.12
Rotación General	1.31	1.49	1.45
Rotación Patrimonial	4.05	4.66	5.89
Relación Otros Activos a Patrimonio	0.05	0.04	0.14
Relación Activo Fijo a Patrimonio	1.35	1.60	2.10
RENDIMIENTO			
Margen Neto	2.8%	2.8%	3.5%
Margen Operacional	3.2%	3.9%	4.3%
Margen Bruto	30.1%	32.3%	37.4%
Rentabilidad General	3.6%	4.1%	5.1%
Rentabilidad Propia	11.2%	12.8%	20.7%
APALANCAMIENTO			
Apalancamiento Operativo	N.D.	2.15	1.31
Apalancamiento Financiero	N.D.	0.45	1.33
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total	67.7%	68.4%	78.9%
Indice de Propiedad	32.3%	31.6%	21.1%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	1.30	0.81	0.99

CUADRO 11  
 FORJAS TECNICAS LTDA.  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987 \$miles	1988 \$miles	1987 %	1988 %
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	701	2544	1.6%	2.0%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	5834	10279	13.2%	8.2%
Ingresos no operacionales	77	1884	0.2%	1.5%
Disminución cuentas por cobrar	5977		13.5%	
Disminución inventarios				
Disminución inversiones temporales				
Disminución otros activos corrientes				
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito		3749		3.0%
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo				
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos				
Aumento depreciación acumulada		95		0.1%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos	143		0.3%	
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias	2364	22421	5.3%	17.8%
Aumento cuentas por pagar	20781	57001	47.0%	45.3%
Aumento gastos causados por pagar				
Aumento impuestos por pagar		2906		2.3%
Aumento prestaciones por pagar		784		0.6%
Aumento acreedores varios				
Aumento otros pasivos corrientes	1929		4.4%	
Aumento obligaciones hipotecarias				
Aumento préstamos terceros largo plazo				
Aumento préstamos de socios	6445	17753	14.6%	14.1%
Aumento cesantías y pensiones		2397		1.9%
Aumento otros pasivos largo plazo				
Aumento de capital		4000		3.2%
Aumento de superávit y reservas				
<b>TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO</b>	<b>44251</b>	<b>125813</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

CUADRO 12  
FORJAS TECNICAS LTDA.  
ESTADO DE FUENTES Y USOS  
(miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
USOS				
Aumento cuentas por cobrar		29878		23.7%
Aumento inventarios	5447	34135	12.3%	27.1%
Aumento inversiones temporales		5082		4.0%
Aumento otros activos corrientes				
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito	3749		8.5%	
Aumento edificios	4423	2775	10.0%	2.2%
Aumento maquinaria y equipo	5789	41833	13.1%	33.3%
Aumento muebles y enseres	62	1663	0.1%	1.3%
Aumento vehiculos				
Disminución depreciación acumulada	116		0.3%	
Aumento valorizaciones				
Aumento activos diferidos		59		0.0%
Aumento otros activos largo plazo				
Disminución obligaciones bancarias				
Disminución cuentas por pagar				
Disminución gastos causados por paga				
Disminución impuestos por pagar	311		0.7%	
Disminución prestaciones por pagar	204		0.5%	
Disminución acreedores varios	1860		4.2%	
Disminución otros pasivos corrientes		1929		1.5%
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin.préstamos terceros largo plaz	16742	2112	37.8%	1.7%
Disminución préstamos de socios				
Disminución cesantías y pensiones	1231		2.8%	
Disminución otros pasivos largo plaz				
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales		258		0.2%
Apropiación impuesto de renta	1773	3572	4.0%	2.8%
Pago de utilidades		295		0.2%
TOTAL USOS	41707	123591	94.3%	98.2%
EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO	2544	2222	5.7%	1.8%

CUADRO 13  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	27851	54837	78310
Cuentas por cobrar	45689	86488	94142
Inventarios	53516	102384	529182
Inversiones temporales	112912	163000	80000
Otros activos corrientes	16126	10459	47611
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	256094	417168	829245
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos			
Activos fijos en tránsito			
Edificios			
Maquinaria y equipo	212392	260642	355714
Muebles y enseres			
Vehiculos			
Depreciación acumulada	-49030	-73248	-101935
Valorizaciones			
TOTAL ACTIVO FIJO	163362	187394	253779
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelaria			
Pérdida importación maquin.			
Intangibles			
Gastos de instalación			
Gastos prepagados			
Moldes			
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	4099	7076	36229
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	3652	4643	23510
TOTAL ACTIVOS	427207	616281	1142763

CUADRO 14  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	10264	6379	140985
Cuentas por pagar	16867	62192	144689
Gastos causados por pagar			
Impuestos por pagar	35447	37897	
Prestaciones por pagar	9155	10984	15691
Acreedores varios	57055	122085	379669
Otros pasivos corrientes	3571	8736	16771
TOTAL PASIVO CORRIENTE	132359	248273	697805
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias			
Préstamos de terceros			
Préstamos de socios			
Cesantías y pensiones	3924	4707	6725
Otros pasivos a largo plazo	3164	6348	19809
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	7088	11055	26534
TOTAL PASIVOS	139447	259328	724339
PATRIMONIO			
Capital	25121	25121	25121
Superávit de capital	1577	1577	1577
Reserva legal	16008	16007	16007
Reservas varias	154754	170057	177953
Superávit por valorizaciones			
Utilidades por distribuir			136295
Utilidad del ejercicio	90300	144191	61471
TOTAL PATRIMONIO	287760	356953	418424
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	427207	616281	1142763

CUADRO 15  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
VENTAS	552914	861501	1408661
Devoluc. y dctos. en ventas	2556	23499	6152
VENTAS NETAS	550358	838002	1402509
Costo de mercancia vendida	285561	461209	909913
UTILIDAD BRUTA	264797	376793	492596
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas	89832	131987	302913
Gastos de administración	65673	90057	124860
Otros gastos			
TOTAL GASTOS GENERALES	155505	222044	427773
UTILIDAD OPERATIVA	109292	154749	64823
Otros ingresos	26627	58621	59792
Otros egresos	-1965	-2756	-35121
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	24662	55865	24671
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	133954	210614	89494
Impuestos	43654	66423	28024
UTILIDAD DEL EJERCICIO	90300	144191	61470
Apropiación reserva legal			
UTILIDAD DISPONIBLE			

CUADRO 16  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	123735	168895	131440
Liquidez	1.93	1.68	1.19
Acida	1.53	1.27	0.43
ACTIVIDAD			
Periodo Medio de Cobro	29.9	28.4	23.2
Rotación de Inventario	5.34	5.92	2.88
Permanencia de Inventario	67.5	60.8	124.9
Rotación de Capital de Trabajo	4.45	5.73	9.34
Rotación de Activos Fijos	3.37	4.78	6.36
Rotación General	1.29	1.61	1.59
Rotación Patrimonial	1.91	2.60	3.62
Relación Otros Activos a Patrimonio	0.48	0.52	0.45
Relación Activo Fijo a Patrimonio	0.57	0.52	0.61
RENDIMIENTO			
Margen Neto	16.4%	17.2%	4.4%
Margen Operacional	19.9%	18.5%	4.6%
Margen Bruto	48.1%	45.0%	35.1%
Rentabilidad General	21.1%	27.6%	7.0%
Rentabilidad Propia	31.4%	44.7%	15.9%
APALANCAMIENTO			
Apalancamiento Operativo	N.D.	0.80	-0.86
Apalancamiento Financiero	N.D.	1.38	0.99
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total	32.6%	42.1%	63.4%
Indice de Propiedad	67.4%	57.9%	36.6%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	0.02	0.03	0.06

CUADRO 17  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
ESTADO DE FUENTES Y USOS  
(miles de pesos)

	1987 \$miles	1988 \$miles	1987 %	1988 %
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	27851	54837	6.8%	6.8%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	154749	64823	37.7%	8.1%
Ingresos no operacionales	58621	59792	14.3%	7.5%
Disminución cuentas por cobrar				
Disminución inventarios				
Disminución inversiones temporales		83000		10.3%
Disminución otros activos corrientes	5667		1.4%	
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito				
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo				
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos				
Aumento depreciación acumulada	24218	28687	5.9%	3.6%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos				
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias		134606		16.8%
Aumento cuentas por pagar	45325	82497	11.1%	10.3%
Aumento gastos causados por pagar				
Aumento impuestos por pagar	2450		0.6%	
Aumento prestaciones por pagar	1829	4707	0.4%	0.6%
Aumento acreedores varios	65030	257584	15.9%	32.1%
Aumento otros pasivos corrientes	5165	8035	1.3%	1.0%
Aumento obligaciones hipotecarias				
Aumento préstamos terceros largo plazo				
Aumento préstamos de socios				
Aumento cesantías y pensiones	783	2018	0.2%	0.3%
Aumento otros pasivos largo plazo	3184	13461	0.8%	1.7%
Aumento de capital				
Aumento de superávit y reservas	15303	7896	3.7%	1.0%
TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO	410175	801943	100.0%	100.0%

CUADRO 18  
HUNTER DOUGLAS DE COLOMBIA S.A.  
ESTADO DE FUENTES Y USOS  
(miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
USOS				
Aumento cuentas por cobrar	40799	7654	9.9%	1.0%
Aumento inventarios	48868	426798	11.9%	53.2%
Aumento inversiones temporales	50088		12.2%	
Aumento otros activos corrientes		37152		4.6%
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito				
Aumento edificios				
Aumento maquinaria y equipo	48250	95072	11.8%	11.9%
Aumento muebles y enseres				
Aumento vehiculos				
Disminución depreciación acumulada				
Aumento valorizaciones				
Aumento activos diferidos	2977	29153	0.7%	3.6%
Aumento otros activos largo plazo	991	18867	0.2%	2.4%
Disminución obligaciones bancarias	3885		0.9%	
Disminución cuentas por pagar				
Disminución gastos causados por paga				
Disminución impuestos por pagar		37897		4.7%
Disminución prestaciones por pagar				
Disminución acreedores varios				
Disminución otros pasivos corrientes				
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin.préstamos terceros largo plaz				
Disminución préstamos de socios				
Disminución cesantías y pensiones				
Disminución otros pasivos largo plaz				
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales	2756	35121	0.7%	4.4%
Apropiación impuesto de renta	66423	28024	16.2%	3.5%
Pago de utilidades	90300	7896	22.0%	1.0%
TOTAL USOS	355337	723634	86.6%	90.2%
EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO	54838	78309	13.4%	9.8%

CUADRO 19  
 INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	1475	1090	610
Cuentas por cobrar	4894	5937	3133
Inventarios	2888	4018	1544
Inversiones temporales	250	500	
Otros activos corrientes			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9507	11545	5287
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos			
Activos fijos en tránsito			
Edificios	9514	11111	13735
Maquinaria y equipo	3980	4648	15747
Muebles y enseres	1350	1350	1350
Vehiculos		1710	3694
Depreciación acumulada	-274	-672	-1217
Valorizaciones			
TOTAL ACTIVO FIJO	14570	18147	33309
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelera			
Pérdida importación maquin.			
Intangibles			
Gastos de instalación			
Gastos prepagados			
Moldes			
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	0	0	0
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO			
TOTAL ACTIVOS	24077	29692	38596

CUADRO 20  
 INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias		500	850
Cuentas por pagar	1135	1174	213
Gastos causados por pagar	231	183	
Impuestos por pagar	25	97	143
Prestaciones por pagar			
Acreedores varios	300	200	342
Otros pasivos corrientes			
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1691	2154	1548
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias	6193	6406	6551
Préstamos de terceros			8000
Préstamos de socios			
Cesantías y pensiones			721
Otros pasivos a largo plazo			
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	6193	6406	15272
TOTAL PASIVOS	7884	8560	16820
PATRIMONIO			
Capital	14564	18496	19602
Superávit de capital			
Reserva legal			
Reservas varias			
Superávit por valorizaciones			
Utilidades por distribuir			
Utilidad del ejercicio	1629	2636	2174
TOTAL PATRIMONIO	16193	21132	21776
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	24077	29692	38596

CUADRO 21  
INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
VENTAS	4462	22259	26122
Devoluc. y dctos. en ventas			
VENTAS NETAS	4462	22259	26122
Costo de mercancía vendida	3003	16650	24853
UTILIDAD BRUTA	1459	5609	1269
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas			
Gastos de administración			
Otros gastos			
TOTAL GASTOS GENERALES	0	0	0
UTILIDAD OPERATIVA	1459	5609	1269
Otros ingresos	463	1293	4914
Otros egresos	-293	-4266	-4009
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	170	-2973	905
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1629	2636	2174
Impuestos			
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1629	2636	2174
Apropiación reserva legal			
UTILIDAD DISPONIBLE			

CUADRO 22  
 INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
 INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
<b>LIQUIDEZ</b>			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	7816	9391	3739
Liquidez	5.62	5.36	3.42
Acida	3.91	3.49	2.42
<b>ACTIVIDAD</b>			
Periodo Medio de Cobro	394.9	87.6	62.5
Rotación de Inventario	1.04	4.82	8.94
Permanencia de Inventario	346.2	74.7	40.3
Rotación de Capital de Trabajo	0.57	2.59	3.98
Rotación de Activos Fijos	0.31	1.36	1.02
Rotación General	0.19	0.83	0.77
Rotación Patrimonial	0.28	1.19	1.22
Relación Otros Activos a Patrimonio	0.02	0.02	0.00
Relación Activo Fijo a Patrimonio	0.90	0.86	1.53
<b>RENDIMIENTO</b>			
Margen Neto	36.5%	11.8%	8.3%
Margen Operacional	32.7%	25.2%	4.9%
Margen Bruto	32.7%	25.2%	4.9%
Rentabilidad General	6.8%	9.8%	6.4%
Rentabilidad Propia	10.1%	14.1%	10.1%
<b>APALANCAMIENTO</b>			
Apalancamiento Operativo	N.D.	0.71	-4.46
Apalancamiento Financiero	N.D.	0.22	0.23
<b>ENDEUDAMIENTO</b>			
Endeudamiento Total	32.7%	28.8%	43.6%
Indice de Propiedad	67.3%	71.2%	56.4%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	0.38	0.30	0.70

CUADRO 23  
 INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	1475	1090	10.9%	4.5%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	5609	1269	41.5%	5.3%
Ingresos no operacionales	1293	4914	9.6%	20.4%
Disminución cuentas por cobrar		2804		11.6%
Disminución inventarios		2474		10.3%
Disminución inversiones temporales		500		2.1%
Disminución otros activos corrientes				
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito				
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo				
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos				
Aumento depreciación acumulada	398	545	2.9%	2.3%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos				
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias	500	350	3.7%	1.5%
Aumento cuentas por pagar	39		0.3%	
Aumento gastos causados por pagar				
Aumento impuestos por pagar	72	46	0.5%	0.2%
Aumento prestaciones por pagar				
Aumento acreedores varios		142		0.6%
Aumento otros pasivos corrientes				
Aumento obligaciones hipotecarias	213	145	1.6%	0.6%
Aumento préstamos terceros largo plazo		8000		33.2%
Aumento préstamos de socios				
Aumento cesantías y pensiones		721		3.0%
Aumento otros pasivos largo plazo				
Aumento de capital	3932	1106	29.1%	4.6%
Aumento de superávit y reservas				
TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO	13531	24106	100.0%	100.0%

CUADRO 24  
 INDUPLACAS (GLADYS LEON)  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
USOS				
Aumento cuentas por cobrar	1043		7.7%	
Aumento inventarios	1130		8.4%	
Aumento inversiones temporales	250		1.8%	
Aumento otros activos corrientes				
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito				
Aumento edificios	1597	2624	11.8%	10.9%
Aumento maquinaria y equipo	668	11099	4.9%	46.0%
Aumento muebles y enseres				
Aumento vehículos	1710	1984	12.6%	8.2%
Disminución depreciación acumulada				
Aumento valorizaciones				
Aumento activos diferidos				
Aumento otros activos largo plazo				
Disminución obligaciones bancarias				
Disminución cuentas por pagar		961		4.0%
Disminución gastos causados por paga	48	183	0.4%	0.8%
Disminución impuestos por pagar				
Disminución prestaciones por pagar				
Disminución acreedores varios	100		0.7%	
Disminución otros pasivos corrientes				
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin.préstamos terceros largo plaz				
Disminución préstamos de socios				
Disminución cesantías y pensiones				
Disminución otros pasivos largo plaz				
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales	4266	4009	31.5%	16.6%
Apropiación impuesto de renta				
Pago de utilidades	1629	2636	12.0%	10.9%
TOTAL USOS	12441	23496	91.9%	97.5%
EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO	1090	610	8.1%	2.5%

CUADRO 25  
 NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	9	238	53
Cuentas por cobrar	3445	3407	4432
Inventarios	4356	3592	5320
Inversiones temporales			
Otros activos corrientes	8	56	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7818	7293	9805
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos			
Activos fijos en tránsito			
Edificios			
Maquinaria y equipo	1830	1859	1499
Muebles y enseres			541
Vehiculos			222
Depreciación acumulada	-1435	-1506	-1593
Valorizaciones			
TOTAL ACTIVO FIJO	395	353	669
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelera			
Pérdida importación maquin.			
Intangibles			
Gastos de instalación			
Gastos prepagados			81
Moldes			
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	0	0	81
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	138	171	282
TOTAL ACTIVOS	8351	7817	10837

CUADRO 26  
 NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	1707		225
Cuentas por pagar	903	1296	858
Gastos causados por pagar			
Impuestos por pagar	152	222	376
Prestaciones por pagar			310
Acreedores varios			4
Otros pasivos corrientes	387	408	1186
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3149	1926	2959
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias			
Préstamos de terceros			
Préstamos de socios	2755	2958	4668
Cesantías y pensiones	1530	2197	1969
Otros pasivos a largo plazo			
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	4285	5155	6637
TOTAL PASIVOS	7434	7081	9596
PATRIMONIO			
Capital	500	500	500
Superávit de capital			
Reserva legal	214	216	246
Reservas varias			
Superávit por valorizaciones			
Utilidades por distribuir			20
Utilidad del ejercicio	203	20	475
TOTAL PATRIMONIO	917	736	1241
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	8351	7817	10837

CUADRO 27  
 NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
 ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
VENTAS	9650	20177	21825
Devoluc. y dctos. en ventas	24		61
VENTAS NETAS	9626	20177	21764
Costo de mercancía vendida	1252	10774	5289
UTILIDAD BRUTA	8374	9403	16475
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas		947	415
Gastos de administración	8052	8124	7324
Otros gastos			8461
TOTAL GASTOS GENERALES	8052	9071	16200
UTILIDAD OPERATIVA	322	332	275
Otros ingresos			482
Otros egresos		-172	-36
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	0	-172	446
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	322	160	721
Impuestos	97	138	216
UTILIDAD DEL EJERCICIO	225	22	505
Apropiación reserva legal	22	2	30
UTILIDAD DISPONIBLE	203	20	475

CUADRO 28  
NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	4669	5367	6846
Liquidez	2.48	3.79	3.31
Acida	1.10	1.92	1.52
ACTIVIDAD			
Periodo Medio de Cobro	128.8	61.1	64.8
Rotación de Inventario	0.29	2.71	1.19
Permanencia de Inventario	1252.5	132.8	303.3
Rotación de Capital de Trabajo	2.06	4.02	3.56
Rotación de Activos Fijos	24.37	53.95	42.59
Rotación General	1.15	2.50	2.33
Rotación Patrimonial	10.50	24.41	22.02
Relación Otros Activos a Patrimonio	0.16	0.31	0.29
Relación Activo Fijo a Patrimonio	0.43	0.48	0.54
RENDIMIENTO			
Margen Neto	2.3%	0.1%	2.3%
Margen Operacional	3.3%	1.6%	1.3%
Margen Bruto	87.0%	46.6%	75.7%
Rentabilidad General	2.7%	0.3%	5.4%
Rentabilidad Propia	24.5%	2.7%	51.1%
APALANCAMIENTO			
Apalancamiento Operativo	N.D.	0.03	-2.18
Apalancamiento Financiero	N.D.	-16.20	-20.42
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total	89.0%	90.6%	88.5%
Indice de Propiedad	11.0%	9.4%	11.5%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	4.67	7.00	5.35

CUADRO 29  
NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
ESTADO DE FUENTES Y USOS  
(miles de pesos)

	1987 \$miles	1988 \$miles	1987 %	1988 %
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	9	238	0.4%	5.1%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	332	275	12.9%	5.9%
Ingresos no operacionales		482		10.3%
Disminución cuentas por cobrar	38		1.5%	
Disminución inventarios	764		29.8%	
Disminución inversiones temporales				
Disminución otros activos corrientes		56		1.2%
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito				
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo		360		7.7%
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos				
Aumento depreciación acumulada	71	87	2.8%	1.9%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos				
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias		225		4.8%
Aumento cuentas por pagar	393		15.3%	
Aumento gastos causados por pagar				
Aumento impuestos por pagar	70	154	2.7%	3.3%
Aumento prestaciones por pagar		310		6.6%
Aumento acreedores varios		4		0.1%
Aumento otros pasivos corrientes	21	778	0.8%	16.6%
Aumento obligaciones hipotecarias				
Aumento préstamos terceros largo plazo				
Aumento préstamos de socios	203	1710	7.9%	36.5%
Aumento cesantías y pensiones	667		26.0%	
Aumento otros pasivos largo plazo				
Aumento de capital				
Aumento de superávit y reservas				
TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO	2568	4679	100.0%	100.0%

CUADRO 30  
NOMENCLATURAS DE COLOMBIA LTDA.  
ESTADO DE FUENTES Y USOS  
(miles de pesos)

	1987 \$miles	1988 \$miles	1987 %	1988 %
USOS				
Aumento cuentas por cobrar		1025		21.9%
Aumento inventarios		1728		36.9%
Aumento inversiones temporales				
Aumento otros activos corrientes	48		1.9%	
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito				
Aumento edificios				
Aumento maquinaria y equipo	29		1.1%	
Aumento muebles y enseres		541		11.6%
Aumento vehiculos		222		4.7%
Disminución depreciación acumulada				
Aumento valorizaciones				
Aumento activos diferidos		81		1.7%
Aumento otros activos largo plazo	33	111	1.3%	2.4%
Disminución obligaciones bancarias	1707		66.5%	
Disminución cuentas por pagar		438		9.4%
Disminución gastos causados por paga				
Disminución impuestos por pagar				
Disminución prestaciones por pagar				
Disminución acreedores varios				
Disminución otros pasivos corrientes				
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin.préstamos terceros largo plaz				
Disminución préstamos de socios				
Disminución cesantías y pensiones		228		4.9%
Disminución otros pasivos largo plaz				
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales	172	36	6.7%	0.8%
Apropiación impuesto de renta	138	216	5.4%	4.6%
Pago de utilidades	203		7.9%	
<b>TOTAL USOS</b>	<b>2330</b>	<b>4626</b>	<b>90.7%</b>	<b>98.9%</b>
<b>EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO</b>	<b>238</b>	<b>53</b>	<b>9.3%</b>	<b>1.1%</b>

CUADRO 31  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
	(miles de pesos)		
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	1850	6758	8956
Cuentas por cobrar	10864	10047	14924
Inventarios	37860	66271	70735
Inversiones temporales		218	4305
Otros activos corrientes		598	2679
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	50574	83892	101599
ACTIVO FIJO NETO			
Terrenos			
Activos fijos en tránsito	13981	5011	696
Edificios		14215	24858
Maquinaria y equipo	45524	41279	53713
Muebles y enseres	1593	1600	3301
Vehículos	1200	1200	1200
Depreciación acumulada	-7198	-11117	-14590
Valorizaciones			2728
TOTAL ACTIVO FIJO	55100	52188	71906
ACTIVOS DIFERIDOS			
Troquelera			
Pérdida importación maquin.			
Intangibles		60	60
Gastos de instalación			
Gastos prepagados	2117	2061	494
Moldes			
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	2117	2121	554
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO			
TOTAL ACTIVOS	107791	138201	174059

CUADRO 32  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 BALANCE GENERAL A FIN DE AÑO

	1986	1987	1988
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	51388	52716	78081
Cuentas por pagar	8713	4357	9239
Gastos causados por pagar			
Impuestos por pagar	683		
Prestaciones por pagar	4441	5713	6987
Acreedores varios			
Otros pasivos corrientes	65225	6263	6208
TOTAL PASIVO CORRIENTE	65225	69049	100515
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones hipotecarias			
Prestamos de terceros		13216	17250
Prestamos de socios		3887	1180
Cesantías y pensiones		3777	
Otros pasivos a largo plazo	0	20880	18430
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	0	20880	18430
TOTAL PASIVOS	65225	89929	118945
PATRIMONIO			
Capital	40019	40019	40019
Superávit de capital			
Reserva legal			
Reservas varias			
Superávit por valorizaciones		2243	2728
Utilidades por distribuir		2547	6010
Utilidad del ejercicio	2547	3463	6357
TOTAL PATRIMONIO	42566	48272	55114
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	107791	138201	174059

(miles de pesos)

CUADRO 33  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS ANUALES

	1986	1987	1988
	(miles)		
VENTAS	83308	115574	212162
Devoluc. y dctos. en ventas			
VENTAS NETAS	83308	115574	212162
Costo de mercancia vendida	59422	80642	122287
UTILIDAD BRUTA	23886	34932	89875
GASTOS GENERALES			
Gastos de ventas	5006	9980	23390
Gastos de administración	6624	10376	37685
Otros gastos	8618		
TOTAL GASTOS GENERALES	20248	20356	61075
UTILIDAD OPERATIVA	3638	14576	28800
Otros ingresos		386	
Otros egresos		-10015	-19718
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)	0	-9629	-19718
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3638	4947	9082
Impuestos	1091	1484	2725
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2547	3463	6357
Apropiación reserva legal			
UTILIDAD DISPONIBLE			

CUADRO 34  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 INDICADORES FINANCIEROS BASICOS

INDICE	1986	1987	1988
LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo (miles de pesos)	-14651	14843	1084
Liquidez	0.78	1.21	1.01
Acida	0.19	0.26	0.31
ACTIVIDAD			
Periodo Medio de Cobro	46.9	32.6	21.2
Rotación de Inventario	1.57	1.55	1.79
Permanencia de Inventario	229.4	232.4	201.7
Rotación de Capital de Trabajo	N.R.	N.R.	26.64
Rotación de Activos Fijos	1.51	2.15	3.42
Rotación General	0.77	0.94	1.36
Rotación Patrimonial	1.96	2.54	4.10
Relación Otros Activos a Patrimonio	0.05	0.06	0.14
Relación Activo Fijo a Patrimonio	1.29	1.08	1.30
RENDIMIENTO			
Margen Neto	3.1%	3.0%	3.0%
Margen Operacional	4.4%	12.6%	13.6%
Margen Bruto	28.7%	30.2%	42.4%
Rentabilidad General	2.4%	2.8%	4.1%
Rentabilidad Propia	6.0%	7.6%	12.3%
APALANCAMIENTO			
Apalancamiento Operativo	N.D.	7.76	1.17
Apalancamiento Financiero	N.D.	0.12	0.86
ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento Total	60.5%	65.1%	68.3%
Indice de Propiedad	39.5%	34.9%	31.7%
Pasivo a Largo Plazo a Patrimonio	0.00	0.43	0.33

CUADRO 35  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
FUENTES				
Saldo inicial de efectivo	1850	6758	2.8%	8.3%
FUENTES GENERADAS EN EL EJERCICIO				
Utilidad operacional	14576	28800	21.8%	35.6%
Ingresos no operacionales	386		0.6%	
Disminución cuentas por cobrar	817		1.2%	
Disminución inventarios				
Disminución inversiones temporales				
Disminución otros activos corrientes				
Disminución terrenos				
Disminución activos fijos en tránsito	8970	4315	13.4%	5.3%
Disminución edificios				
Disminución maquinaria y equipo	4245		6.4%	
Disminución muebles y enseres				
Disminución vehículos				
Aumento depreciación acumulada	3919	3473	5.9%	4.3%
Disminución valorizaciones				
Disminución activos diferidos		1567		1.9%
Disminución otros activos largo plazo				
Aumento obligaciones bancarias	1328	25365	2.0%	31.3%
Aumento cuentas por pagar		4882		6.0%
Aumento gastos causados por pagar				
Aumento impuestos por pagar				
Aumento prestaciones por pagar	1272	1274	1.9%	1.6%
Aumento acreedores varios				
Aumento otros pasivos corrientes	6263		9.4%	
Aumento obligaciones hipotecarias				
Aumento préstamos terceros largo plazo	13216	4034	19.8%	5.0%
Aumento préstamos de socios	3887		5.8%	
Aumento cesantías y pensiones				
Aumento otros pasivos largo plazo	3777		5.7%	
Aumento de capital				
Aumento de superávit y reservas	2243	485	3.4%	0.6%
TOTAL FUENTES DISPONIBLES EN EL AÑO	66749	80953	100.0%	100.0%

CUADRO 36  
 PROMETAL (ROBERTO ROTHSTEIN)  
 ESTADO DE FUENTES Y USOS  
 (miles de pesos)

	1987	1988	1987	1988
	\$miles	\$miles	%	%
USOS				
Aumento cuentas por cobrar		4877		6.0%
Aumento inventarios	28411	4464	42.6%	5.5%
Aumento inversiones temporales	218	4087	0.3%	5.0%
Aumento otros activos corrientes	598	2081	0.9%	2.6%
Aumento terrenos				
Aumento activos fijos en tránsito				
Aumento edificios	14215	10643	21.3%	13.1%
Aumento maquinaria y equipo		12434		15.4%
Aumento muebles y enseres	7	1701	0.0%	2.1%
Aumento vehículos				
Disminución depreciación acumulada				
Aumento valorizaciones		2728		3.4%
Aumento activos diferidos	4		0.0%	
Aumento otros activos largo plazo				
Disminución obligaciones bancarias				
Disminución cuentas por pagar	4356		6.5%	
Disminución gastos causados por paga				
Disminución impuestos por pagar	683		1.0%	
Disminución prestaciones por pagar				
Disminución acreedores varios				
Disminución otros pasivos corrientes		55		0.1%
Disminución obligaciones hipotecaria				
Dismin.préstamos terceros largo plaz				
Disminución préstamos de socios		2707		3.3%
Disminución cesantías y pensiones				
Disminución otros pasivos largo plaz		3777		4.7%
Disminución de capital				
Disminución de superávit y reservas				
Egresos no operacionales	10015	19718	15.0%	24.4%
Apropiación impuesto de renta	1484	2725	2.2%	3.4%
Pago de utilidades				
<b>TOTAL USOS</b>	<b>59991</b>	<b>71997</b>	<b>89.9%</b>	<b>88.9%</b>
<b>EFFECTIVO DISPONIBLE FINAL DE AÑO</b>	<b>6758</b>	<b>8956</b>	<b>10.1%</b>	<b>11.1%</b>