

| CONCEPTO                 | AÑO 0            | AÑO 1         | AÑO 2         | AÑO 3         | AÑO 4         | AÑO 5         |
|--------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| NUMERO UNIDADES          |                  | 18000         | 20700         | 23805         | 27376         | 31482         |
| PRECIO VENTA             |                  | \$ 24.000     | \$ 26.040     | \$ 28.123     | \$ 30.373     | \$ 32.803     |
| INGRESO X SUSCRIPCIÓN    |                  | \$ 50.000     | \$ 54.000     | \$ 58.320     | \$ 62.986     | \$ 68.024     |
| SUSCRIPTORES             |                  | 10            | 40            | 60            | 80            | 100           |
| INGRESO X VENTAS         |                  | \$ 17.280.000 | \$ 21.561.120 | \$ 26.778.911 | \$ 33.259.408 | \$ 41.308.184 |
| <b>INGRESO NETO REAL</b> |                  | \$ 17.780.000 | \$ 23.721.120 | \$ 30.278.111 | \$ 38.298.256 | \$ 48.110.629 |
| COSTO ADMINISTRATIVO     |                  | \$ 11.000.000 | \$ 11.750.000 | \$ 12.500.000 | \$ 13.250.000 | \$ 14.000.000 |
| <b>COSTO TOTAL O.F</b>   |                  | \$ 11.000.000 | \$ 11.750.000 | \$ 12.500.000 | \$ 13.250.000 | \$ 14.000.000 |
| COSTOS FINANCIEROS       |                  | \$ 1.486.674  | \$ 1.486.674  | \$ 1.318.505  | \$ 1.124.454  | \$ 900.539    |
| <b>COSTOS TOTALES</b>    |                  | \$ 12.486.674 | \$ 13.236.674 | \$ 13.818.505 | \$ 14.374.454 | \$ 14.900.539 |
| NECESIDAD K. TRABAJO     |                  | \$ 5.293.326  | \$ 10.484.446 | \$ 16.459.606 | \$ 23.923.802 | \$ 33.210.090 |
| INV. CAPITAL             | \$ 50.000.000,00 | \$ 5.191.120  | \$ 5.975.160  | \$ 7.464.195  | \$ 9.286.289  | \$ 0          |

| TABLA DEPRECIACION |               |           |                  |              |
|--------------------|---------------|-----------|------------------|--------------|
| ACTIVO             | VALOR ACTIVO  | VIDA UTIL | VALOR SALVAMENTO | DEPRECIACION |
| EQUIPOS DE COMPUTO | \$ 10.000.000 | 5         | \$ 0             | \$ 2.000.000 |
| MUEBLES Y ENSERES  | \$ 3.800.000  | 10        | \$ 0             | \$ 380.000   |
|                    | \$ 13.800.000 |           |                  | \$ 2.380.000 |

|                      |               |              |
|----------------------|---------------|--------------|
| INVERSION FIJA       | \$ 13.800.000 |              |
| INVERSIÓN INTANGIBLE | \$ 4.000.000  |              |
| PRESTAMO             | \$ 9.660.000  |              |
| PLAZO                | 7 AÑOS        | 1 AÑO GRACIA |
| INTERES EA           | 15,39%        |              |
| ABONO K              | \$ 2.579.393  |              |

| TABLA AMORTIZACION |              |              |               |              |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| PERIODO            | PAGO         | INTERESES    | ABONO CAPITAL | SALDO        |
| 0                  | \$ 0         | \$ 0         | \$ 0          | \$ 9.660.000 |
| 1                  | \$ 2.579.393 | \$ 1.486.674 | \$ 0          | \$ 9.660.000 |
| 2                  | \$ 2.579.393 | \$ 1.486.674 | \$ 1.092.719  | \$ 8.567.281 |
| 3                  | \$ 2.579.393 | \$ 1.318.505 | \$ 1.260.888  | \$ 7.306.393 |
| 4                  | \$ 2.579.393 | \$ 1.124.454 | \$ 1.454.939  | \$ 5.851.454 |
| 5                  | \$ 2.579.393 | \$ 900.539   | \$ 1.678.854  | \$ 4.172.599 |
| 6                  | \$ 2.579.393 | \$ 642.163   | \$ 1.937.230  | \$ 2.235.370 |
| 7                  | \$ 2.579.393 | \$ 344.023   | \$ 2.235.370  | \$ 0         |

| CONCEPTO                 | AÑO 0 | AÑO 1            | AÑO 2            | AÑO 3            | AÑO 4            | AÑO 5            |
|--------------------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (+) INGRESO VENTAS       |       | \$ 17.780.000,00 | \$ 23.721.120,00 | \$ 30.278.111,04 | \$ 38.298.255,51 | \$ 48.110.628,93 |
| (-) COST. OPER. FINAN    |       | \$ 11.000.000,00 | \$ 11.750.000,00 | \$ 12.500.000,00 | \$ 13.250.000,00 | \$ 14.000.000,00 |
| (-) COST. FINANCIEROS    |       | \$ 1.486.674,00  | \$ 1.486.674,00  | \$ 1.318.504,56  | \$ 1.124.453,84  | \$ 900.538,71    |
| (-) DEPRECIACION         |       | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00  |
| <b>UTILIDAD GRAVABLE</b> |       | \$ 2.913.326,00  | \$ 8.104.446,00  | \$ 14.079.606,48 | \$ 21.543.801,67 | \$ 30.830.090,22 |
| (-) IMPUESTO RENTA       |       | \$ 0,00          | \$ 2.026.111,50  | \$ 3.519.901,62  | \$ 5.385.950,42  | \$ 7.707.522,55  |

|                        |                   |                 |                 |                  |                  |                   |
|------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|
| UTILIDAD NETA          |                   | \$ 2.913.326,00 | \$ 6.078.334,50 | \$ 10.559.704,86 | \$ 16.157.851,25 | \$ 23.122.567,66  |
| (+) DEPRECIACION       |                   | \$ 2.380.000,00 | \$ 2.380.000,00 | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00  | \$ 2.380.000,00   |
| (-) ABONO CAPITAL      |                   | \$ 0,00         | \$ 1.092.718,92 | \$ 1.092.718,92  | \$ 1.092.718,92  | \$ 1.092.718,92   |
| FLUJO OPERATIVO        |                   | \$ 5.293.326,00 | \$ 7.365.615,58 | \$ 11.846.985,94 | \$ 17.445.132,33 | \$ 24.409.848,74  |
| (+) INVERSION FIJA     | \$ 13.800.000,00  |                 |                 |                  |                  |                   |
| (+) INV. CAP. TRABAJO  | \$ 50.000.000,00  | \$ 5.191.120,00 | \$ 5.975.160,48 | \$ 7.464.195,19  | \$ 9.286.288,54  | \$ 0,00           |
| (-) PRESTAMO           | \$ 9.660.000,00   |                 |                 |                  |                  |                   |
| FLUJO INV. NETO        | \$ 54.140.000,00  | \$ 5.191.120,00 | \$ 5.975.160,48 | \$ 7.464.195,19  | \$ 9.286.288,54  | \$ 0,00           |
| (+) RECUPERA. ACTIVO   |                   |                 |                 |                  |                  | \$ 1.900.000,00   |
| (+) RECUPERA. K. TRABA |                   |                 |                 |                  |                  | \$ 77.916.764,22  |
| (-) DEUDA              |                   |                 |                 |                  |                  | \$ 4.172.599,42   |
| (+) VALOR CONTINUIDAD  |                   |                 |                 |                  |                  | \$ 97.639.394,96  |
| VALOR RESIDUAL         |                   |                 |                 |                  |                  | \$ 173.283.559,75 |
| FNE                    | -\$ 54.140.000,00 | \$ 102.206,00   | \$ 1.390.455,10 | \$ 4.382.790,75  | \$ 8.158.843,79  | \$ 197.693.408,49 |

|                  |                  |    |
|------------------|------------------|----|
| INTERES ESPERADO | 25%              | EA |
| VP INGRESOS      | \$ 71.337.683,44 |    |
| VP INVERSION     | \$ 54.140.000,00 |    |
| VPN              | \$ 17.197.683,44 |    |
| B/C              | 1,32             |    |
| TIR              | 32,3%            | EA |
| PRI              | AÑO 1            |    |