

22155

CATALOGADO

Buenos Aires, 19 de Septiembre de 1977



Sr.
Secretario General del
Consejo Federal de Inversiones
Onel (R.E.) Julio Cesar Medeiros
S / D

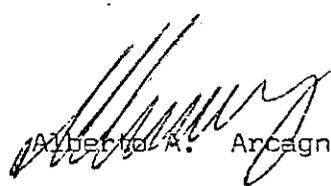
Ref.: Exp. Nº 6341

De nuestra mayor consideración:

Tenemos el agrado de dirigirnos a Ud. con el objeto de poner a su consideración el tercer informe del estudio "Complejo Forestal Integrado, Dpto. Aluminé, Pcia. del Neuquén".

Este informe comprende los items 2, 9, 10, 11, 12, anexos 3 y 4 del formulario Nº 1 de la Secretaría de Estado de Desarrollo Industrial, que junto con los presentados con el primer y segundo informe completa lo solicitado en el contrato oportunamente firmado.

Sin otro particular, saludamos a Ud. muy atentamente.


Alberto R. Arcagni

0
H.1225
A29C
III

Consideraciones Generales

El presente informe comprende los items del estudio relacionados con los aspectos económico financieros del proyecto.

Analizando los resultados obtenidos considerando el proyecto como se lo ha concebido originalmente, es decir con créditos del Banco Nacional de Desarrollo en las condiciones en que se conceden actualmente, el proyecto es francamente negativo.

En efecto el resultado operativo es negativo aún el séptimo año (ver ítem 10.4. Fuentes y Usos de Fondos) siendo el punto máximo de inflexión de (\$ 994.843.89), equivalente al crédito solicitado, señalándose además que estos resultados serían aún más negativos sino se utilizaran las amortizaciones en el cuadro de Usos.

Por ello no se confeccionó el cuadro de balances pro-forma.

Con el objeto de analizar cual sería la situación del proyecto si no se recurriera a créditos bancarios, y considerando los créditos de proveedores extranjeros en las condiciones que exige el B.C.R.A., se realizó el análisis correspondiente cuyos resultados se expresan en los cuadros anexos del ítem pertinente.

También en este caso se presentan algunos déficits operativos aunque de mucho menor cuantía. Sin embargo aún así el proyecto es poco rentable si se lo analiza como inversión privada.

Entendemos que si la Provincia del Neuquén desea implementar algún tipo de industria relacionada con las maderas existentes en el Dpto. Aluminé, y en función de la situación actual del mercado convendría profundizar el análisis del Subproyecto aserrado estudiando la posibilidad de alcanzar un mayor valor agregado local, (por ejemplo : viviendas industrializadas a partir de módulos de madera), dado que el proyecto terciado presenta dificultades de mercado y el de aglomerado requiere una inversión sumamente elevada frente a la posible rentabilidad a obtener.

2. Síntesis del Proyecto

2.1. Empresa

El presente proyecto será implementado por una Sociedad nueva que será creada a tales efectos.

2.2. Bienes a producir

2.2.1. Descripción

Se elaborarán 3 productos diferentes cuyas denominaciones corrientes son:

- Madera aserrada
- Madera terciada o compensada
- Madera aglomerada

En resumen se busca producir aquellos bienes que, siendo complementarios entre si en la utilización de la materia prima, permiten el aprovechamiento mas racional del recurso maderero.

Volúmenes a producir (a régimen)

- Madera aserrada : 206.000 m²
- Madera terciada : 3.150 m³
- Madera aglomerada : 15.840 m³

2.2.2. Destino del bien

Los tres productos a elaborar son de utilización intermedia.

2.3. No corresponde.

2.4. Origen de la iniciativa

Este proyecto tuvo su origen en el Gobierno de la Provincia del Neuquén, el cual se encuentra abocado al fomento de industrias que aprovechen los recursos naturales de la zona.

}

2.5. Estudio del Proyecto

El presente proyecto fué realizado por un experto contratado y supervisado por el Consejo Federal de Inversiones.

2.6. Crédito solicitado al Banco Nacional de Desarrollo

Monto : \$ 938.056.278

Destino : Obra civil y máquinas y equipos.

Plazo : 5 años, más 1 de gracia.

Interés : 3% anual, sobre saldos, vencido.

2.7. Beneficios solicitados a la Secretaría de Estado de Desarrollo Industrial.

Se solicitan los beneficios contemplados en el Decreto Reglamentario 1237/76, a saber :

- Art. 12, incisos:

- a) Desgravación del impuesto a las ganancias.
- b) Desgravación del impuesto sobre el Capital de las Empresas.
- c) Liberación del impuesto al valor agregado.
- d) Exención del impuesto de sellos.
- e) Exención total del pago de los derechos de importación para la introducción de bienes de capital.

- Art. 13, incisos:

- a) Diferimiento, para los inversionistas, del pago de las sumas que deban abonar en concepto de cualquier impuesto.
- b) Dedución, para los inversionistas, del monto imponible a los efectos del cálculo del impuesto a las ganancias.

NOTA : Oportunamente los inversionistas optarán por uno de los dos beneficios.

2.8. Presentaciones ante otros organismos

Este proyecto ha sido fomentado por la Provincia por lo cual cuenta con los beneficios contemplados en la Ley de Promoción Industrial de la misma.

2.9. Estado en que se encuentra el Proyecto

El proyecto esta terminado y solo requiere planos de detalle.

2.10. Marcas

Se trabajará con marcas propias.

2.11. Inversiones necesarias para el Proyecto (en \$)

	Realizadas	A realizar	Total
2.11.1. Activo Fijo			7 912 20 219
Gasto Interno	-	1.579.829.719	1.579.829.719
Gasto externo (*)	-	1.333.041.000	<u>1.333.041.000</u>
2.11.2. Activo de Trabajo			1 292 704 09
Gasto Interno	-	114.672.391	114.672.391
Gasto externo (*)	-	14.598.018	<u>14.598.018</u>
2.11.3. Totales			
Gasto Interno	-	1.694.502.110	1.694.502.110
Gasto Externo (*)	-	1.347.639.018	<u>1.347.639.018</u>
			<u>3.042.141.128</u>

(*) : 1 u\$s = \$ 370.--

1 DM = \$ 154,16

2.12. Financiamiento previsto (en \$)

	<u>A obtener</u>
2.12.1. Capital Propio	971.000.000
2.12.2. Créditos	
BND	938.056.278
Proveedores exterior	<u>1.133.084.850</u>
2.12.3. Total	3.042.141.128

9. Calendario de producción y presupuesto de ingresos y gastos - (en \$)

Ejercicio	3°	4°	5°
9.1. Capacidad de planta utilizada	100%	100%	100%
9.2. Costo de producción total <i>(147)</i>	730.610.126	730.610.126	730.610.126
9.3. Incremento Activo de Trabajo <i>X</i>	50.646.792	-	-
9.4. Costo de producción de lo vendido	679.963.334	730.610.126	730.610.126
9.5. Costo de administración	30.220.000 <i>√</i>	30.220.000	30.220.000
9.6. Costo de comercialización	89.215.425 <i>√</i>	89.215.425	89.215.425
9.7. Costo de financiación <i>(W)</i>	155.943.364	118.598.649	81.233.936
9.8. Total costo de lo vendido	955.342.123	968.634.200	931.279.487
9.9. Ventas netas del ejercicio	842.502.780	1.038.024.640	1.038.024.640

9.2 = 92.887.974
 115.792.034
 589.966.857

 808.646.866

ALBERTO ARCAGNI Y ASOCIADOS
PROYECTOS DE INVERSION

10. Financiamiento del proyecto

10.1. Análisis Global

	FONDOS (\$)				Total
	<u>Propios</u>	<u>B.N.D.</u>	<u>Proveedores</u> <u>Extranjeros *</u>		
10.1.1. <u>Activo Fijo</u>					
10.1.1.1. Investig. y Estudios (49)	115.000.000	-	-	✓	115.000.000
10.1.1.2. Organización de la Emp. ✓	13.000.000	-	-	✓	13.000.000
10.1.1.3. Tierra y otros rec. nat. ✓	40.000.000	-	-	✓	40.000.000
10.1.1.4. Edificios ✓	-	514.560.000	-	✓	514.560.000
10.1.1.5. Inst. y Const. Complem.	383.822.858	18.205.752	-		402.028.640
10.1.1.6. Viviendas	-	-	-		-
10.1.1.7. Infraestructura	60.000.000	-	-	?	60.000.000
10.1.1.8. Máquinas y equipos prod.	20.000.000	405.290.496	1.133.084.850		1.558.375.346
10.1.1.9. Montaje	117.759.065	-	-		117.759.065
10.1.1.10. Rodados	6.685.848	-	-		6.685.848
10.1.1.11. Muebles y equip. adm.	11.200.000	-	-		11.200.000
10.1.1.12. Patentes y Licencias	-	-	-		-
10.1.1.13. Gtos. adm. e Ing.	50.015.880	-	-		50.015.880
10.1.1.14. Gtos. puesta en marcha	24.245.940	-	-		24.245.940
10.1.1.15. Total Activo Fijo	841.729.591	938.056.278	1.133.084.850		2.912.870.719
10.1.2. <u>Activo de Trabajo</u>	129.270.409	-	-		129.270.409
10.1.3. <u>Inversiones Totales</u>	971.000.000	938.056.278	1.133.084.850		3.042.141.128

* NOTA: 1 u\$s = \$ 370.--

1 DM = \$ 154,16

10.2. Créditos Previstos

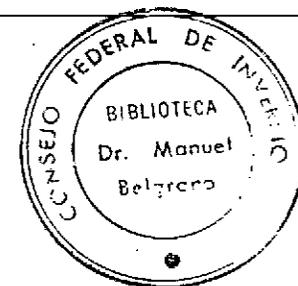
Servicio del Crédito solicitado al Banco Nacional de Desarrollo

Monto : \$ 938.056.278

Plazo : 5 años, más 1 de gracia - cuotas semestrales

Interés : 3% anual, sobre saldos, vencido.

SEM.	Capital Adeudado,	Interés	Amortización Semestral
1	938.056.278	14.070.844	-
2	938.056.278	14.070.844	-
3	938.056.278	14.070.844	93.805.628
4	844.250.650	12.663.760	93.805.628
5	750.445.022	11.256.675	93.805.628
6	656.639.394	9.849.591	93.805.628
7	562.833.766	8.442.507	93.805.628
8	469.028.138	7.035.422	93.805.628
9	375.222.510	5.628.338	93.805.628
10	281.416.882	4.221.253	93.805.628
11	187.611.254	2.814.169	93.805.628
12	93.805.626	1.407.084	93.805.628



Servicio del crédito de proveedores extranjeros

Monto : \$ 1.133.084.850

Plazo : 5 años, cuotas semestrales

Interés : 11,5% anual, sobre saldos, vencido

Aval bancario : 2,5% anual, sobre saldos, vencido

<u>Sem.</u>	<u>Capital Adeudado</u>	<u>Interés</u>	<u>Aval</u>	<u>Amortizaciones Semestrales</u>
4	1.133.084.850	65.152.379	14.163.561	113.308.485
5	1.019.776.365	58.637.141	12.747.205	113.308.485
6	906.467.880	52.121.903	11.330.849	113.308.485
7	793.159.395	45.606.665	9.914.492	113.308.485
8	679.850.910	39.091.427	8.498.136	113.308.485
9	566.542.425	32.576.189	7.081.780	113.308.485
10	453.233.940	26.060.952	5.665.424	113.308.485
11	339.925.455	19.546.714	4.249.068	113.308.485
12	226.616.970	13.030.476	2.832.712	113.308.485
13	113.308.485	6.515.238	1.416.356	113.308.485

ALBERTO ARCAGNI Y ASOCIADOS
 PROYECTOS DE INVERSION

Planilla resumen de los pagos de intereses y aval (en \$)

<u>Sem.</u>	<u>Interés BND</u>	<u>Interés</u> <u>Proveedores</u>	<u>Aval BND</u>	<u>Total Semestral</u>
1	14.070.844	--	--	14.070.844
2	14.070.844	--	--	14.070.844
3	14.070.844	--	--	14.070.844
4	12.663.760	65.152.379	14.163.561	91.979.700
5	11.256.675	58.637.141	12.747.205	82.641.021
6	9.849.591	52.121.903	11.330.849	73.302.343
7	8.442.507	45.606.665	9.914.492	63.963.664
8	7.035.422	39.091.427	8.498.136	54.624.985
9	5.628.338	32.576.189	7.081.780	45.286.307
10	4.221.253	26.060.952	5.665.424	35.947.629
11	2.814.169	19.545.714	4.249.068	26.608.951
12	1.407.084	13.030.476	2.832.712	17.270.272
13	--	6.515.238	1.416.356	7.931.594

14.070.844
 14.070.844
 14.070.844
 14.070.844
 155.943
 2/6

Planilla resumen de los pagos de servicios

<u>Sem.</u>	<u>Servicio BND</u>	<u>Servicio Proveedores</u>	<u>Total Semestral</u>
1	-	-	-
2	-	-	-
3	93.805.628	-	93.805.628
4	93.805.628	113.308.485	207.114.113
5	93.805.628	113.308.485	207.114.113
6	93.805.628	113.308.485	207.114.113
7	93.805.628	113.308.485	207.114.113
8	93.805.628	113.308.485	207.114.113
9	93.805.628	113.308.485	207.114.113
10	93.805.628	113.308.485	207.114.113
11	93.805.628	113.308.485	207.114.113
12	93.805.626	113.308.485	207.114.111
13	-	113.308.485	113.308.485

300.

15
2°
35
4

10.3. Calendario de Inversiones

<u>Ejercicio</u>	1°		2°		3°	
	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>	<u>Interno</u>	<u>Externo</u>
10.3.1. Activo Fijo						
10.3.1.1. Invest. y Estudios	115.000.000					
10.3.1.2. Organiz. Empresa	13.000.000					
10.3.1.3. Terrenos	40.000.000					
10.3.1.4. Edificios	514.560.000					
10.3.1.5. Inst. y Const. Comp.	321.622.912	80.405.728				
10.3.1.6. Viviendas	-	-	-	-	-	-
10.3.1.7. Infraestructura	60.000.000					
10.3.1.8. Máquinas y Equipos	225.334.346	199.956.150		1.133.084.850		
10.3.1.9. Montaje			117.759.065			
10.3.1.10. Rodados	6.685.848					
10.3.1.11. Muebles y Equipos administrativos			11.200.000			
10.3.1.12. Patentes y Licencias	-	-	-	-	-	-
10.3.1.13. Gastos administ. du- rante instalación	25.007.940		25.007.940			
10.3.1.14. Gtos puesta en marcha			24.245.940			
Sub-total	1.321.211.046	280.361.878	178.212.945	1.133.084.850		2.912.8707k
10.3.2. Activo de Trabajo					114.672.391	14.598.018
Total	1.321.211.046	280.361.878	178.212.945	1.133.084.850	114.672.391	14.598.018
	280.361.878					

10.4. Fuentes y Usos de Fondos (en \$)

Ejercicio	1	2	3	4	5	6	7
<u>Fuentes</u>							
Saldo anterior	-	359.747.394	(305.841.564)	(751.126.863)	(869.720.586)	(950.959.596)	(994.843.891)
Capital Propio	971.000.000	-	-	-	-	-	-
Crédito BND	938.056.278	-	-	-	-	-	-
Cred.Prov.Exterior	-	1.133.084.850	-	-	-	-	-
Ventas Netas	-	-	842.502.780	1.038.024.640	1.038.024.640	1.038.024.640	1.038.024.640
Total (a)	<u>1.909.056.278</u>	<u>1.492.832.244</u>	<u>536.661.216</u>	<u>286.897.777</u>	<u>168.304.054</u>	<u>87.065.044</u>	<u>43.180.749</u>
<u>Usos</u>							
Activo Fijo	1.521.167.196	1.391.703.523	-	-	-	-	-
Activo de Trab.	-	-	129.270.409	-	-	-	-
Serv. de los cred	-	300.919.741	414.228.226	414.228.226	414.228.226	414.228.224	113.308.485
Intereses y aval	28.141.688	106.050.544	-	-	-	-	-
Costo de lo vend.	-	-	955.342.123	968.634.200	931.279.487	893.924.774	857.977.145
Total (b)	<u>1.549.308.884</u>	<u>1.798.673.808</u>	<u>1.498.840.758</u>	<u>1.382.862.426</u>	<u>1.345.507.713</u>	<u>1.308.152.998</u>	<u>971.285.630</u>
Saldo (a-b)	<u>359.747.394</u>	<u>(305.841.564)</u>	<u>(962.179.542)</u>	<u>(1.095.964.649)</u>	<u>(1.177.203.659)</u>	<u>(1.221.087.954)</u>	<u>(928.104.881)</u>
Amortizaciones	-	-	211.052.679	226.244.063	226.244.063	226.244.063	226.244.063
Saldo al período siguiente	<u>359.747.394</u>	<u>(305.841.564)</u>	<u>(751.126.863)</u>	<u>(869.720.586)</u>	<u>(950.959.596)</u>	<u>(994.843.891)</u>	<u>(701.860.818)</u>

11. Efectos sobre la balanza de divisas (\$)

<u>Años</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
11.1. <u>Efectos Positivos</u>	-	-	-	-	-
11.2. <u>Efectos Negativos</u>					
Importaciones de					
activos fijos	<u>199.956.150</u>	<u>350.406.490</u>	<u>324.345.538</u>	<u>298.284.586</u>	<u>272.223.636</u>
	<u>199.956.150</u>	<u>350.406.490</u>	<u>324.345.538</u>	<u>298.284.586</u>	<u>272.223.636</u>

ANEXO III

A. Nombre completo de la empresa.

B. Domicilio legal de la empresa.

C. Ubicación de la planta industrial

La planta se localizará en los alrededores de la ciudad de Aluminé, Dpto. Aluminé de la Provincia del Neuquén.

D. Descripción de los productos a elaborar

El complejo forestal integrado producirá madera aserrada en tablonés, madera terciada y madera aglomerada.

E. Plan mínimo de producción en los tres primeros años

<u>Años</u>	1	2	3
Madera Aserrada (m ² /año)	193.125	206.000	206.000
Madera Terciada (m ³ /año)	2.953	3.150	3.150
Madera Aglomerada (m ³ /año)	14.850	15.840	15.840

F. Monto F.O.B. puerto embarque, sin repuestos, de las máquinas y equipos importados.

Total complejo = \$ 1.333.041.000

G. Inversión total (incluido capital de trabajo) necesaria para desarrollar el proyecto.

\$ 3.042.146.178

H. Capital necesario para desarrollar el proyecto

\$ 971.000.000

I. Montos anuales de ventas de los tres primeros años.

	<u>Año 1</u>	<u>Año 2</u>	<u>Año 3</u>
Ventas	\$ 842.502.780	\$ 1.038.024.640	\$ 1.038.024.640

J. Plazo para la importación de máquinas y equipos

a) Nacionales : entre 3 y 10 meses

b) Importados : aproximadamente 12 meses desde la colocación de la orden de compra.

K. Plazo para la puesta en marcha de la fábrica.

Se considera que el proyecto total requerirá 24 meses (como máximo) para su instalación total.

L. Personal a ocupar

97 personas

M. Superficie cubierta del complejo en m2

11.896 m2

N. Potencia instalada

2.144 Kw

Ñ. Consumo de energía eléctrica

6.000.000 Kwh/año.

ANEXO IV

Contaminación del medio ambiente

1. Residuos emitidos al aire

1.1. Gaseosos

No existe producción de gases en el proceso, salvo los emitidos por las calderas y los gases de escape de los grupos electrógenos.

Dado que los equipos a instalar serán nuevos y las chimeneas se dimensionarán correctamente se estima que no habrá problemas de contaminación que superen los habituales en este tipo de instalaciones.

1.2. Vapor de agua

Solamente el emitido por pérdidas en los secaderos y que de ninguna manera podrán superar los niveles admisibles.

1.3. Partículas

No existen partículas que se emitan al aire.

2. Residuos emitidos en el agua.

2.1. Líquidos

No existen residuos líquidos en ninguno de los procesos.

2.2. Partículas

Tampoco existen.

2.3. Residuos sólidos

Si bien no existen residuos sólidos emitidos en el agua es posible que pequeñas cantidades de madera, en forma de aserrín, salgan en el agua de limpieza. Entendemos que, por ser materia orgánica y la zona de ubicación del proyecto, no representan elementos contaminantes.

3. Residuos introducidos al suelo.

3.1. Líquidos

El único líquido resultante del proyecto es agua de limpieza, que eventualmente podrá desagotarse en un terreno ad-hoc.

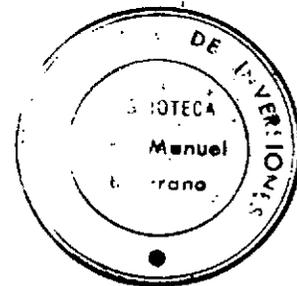
3.2. Sólidos

Dado que existe un pasaje de materiales de descarte de un proceso al otro, concentrándose la mayor cantidad en la planta de aglomerado no existe una cantidad importante de restos sólidos.

Sin embargo es previsible que una cantidad de restos de madera, viruta y aserrín deban ser eliminados. En el caso de no utilizarse en las calderas - con lo que se eliminarán casi totalmente - deberá preverse un lugar para su destino final.

A N E X O

Análisis del proyecto considerando la inversión total con
fondos propios y crédito de proveedores externos.



10. bis. Financiamiento del Proyecto

Financiación total con fondos propios.

10.1.1. Activos Fijos	\$ 2.912.870.719
10.1.2. Activo de Trabajo	\$ 129.270.409
10.1.3. Inversiones Totales	\$ 3.042.141.128

- Servicio del crédito de proveedores externos

Este cuadro no varía.

11. Efectos sobre la balanza de divisas

Este cuadro no varía.

10.4. bis Fuentes y Usos de Fondos - Considerando la inversión total con fondos propios y créditos de proveedores externos.

<u>Ejercicio</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>
<u>Fuentes</u>							
Saldo anterior	-	387.889.082	15.961.924	(220.605.852)	(136.101.390)	(18.879.553)	129.067.659
Capital Propio	1.909.056.278	-	-	-	-	-	-
Crédito Prov.							
Extranjeros	-	1.133.084.850	-	-	-	-	-
Ventas Netas	-	-	842.502.780	1.038.024.640	1.038.024.640	1.038.024.640	1.038.024.640
Total (a)	<u>1.909.056.278</u>	<u>1.520.973.932</u>	<u>858.464.705</u>	<u>817.418.788</u>	<u>902.923.250</u>	<u>1.019.145.087</u>	<u>1.167.092.299</u>
<u>Usos</u>							
Activos Fijos	1.521.167.196	1.391.703.523	-	-	-	-	-
Activo de Trab.	-	-	129.270.409	-	-	-	-
Serv. Créditos	-	113.308.485	226.616.970	226.616.970	226.616.970	226.616.970	113.308.485
Costo de lo Vend.	-	-	934.235.857	953.147.271	921.429.896	889.704.521	857.977.145
Total (b)	<u>1.521.167.169</u>	<u>1.505.012.008</u>	<u>1.290.123.236</u>	<u>1.179.764.241</u>	<u>1.148.046.866</u>	<u>1.116.321.491</u>	<u>971.285.630</u>
Saldo (a-b)	<u>387.889.082</u>	<u>15.961.924</u>	<u>(431.658.531)</u>	<u>(362.345.453)</u>	<u>(245.123.616)</u>	<u>(97.176.404)</u>	<u>195.806.669</u>
Amortizaciones	-	-	211.052.679	226.244.063	226.244.063	226.244.063	226.244.063
Saldo al perfe-							
do siguiente	387.889.082	15.961.924	(220.605.852)	(136.101.390)	(18.879.553)	129.067.659	422.050.732

Coefficientes de evaluación económico-financiera (*)

	<u>Proyecto con crédito</u>		<u>Proyecto sin crédito</u>
	<u>BND</u>		<u>BND</u>
Coefficiente endeudamiento	$\frac{971.000.000}{2.071.141.128} = 0,47$		$\frac{1.909.056.278}{1.133.084.860} = 1,68$
Coefficiente inmovilización	$\frac{971.000.000}{2.710.608.899} = 0,36$		$\frac{1.909.056.278}{2.710.608.899} = 0,70$
Rentabilidad	$\frac{187.979.089}{971.000.000} = 0,19$		$\frac{187.979.089}{1.909.056.278} = 0,10$
Productividad del Capital	$\frac{968.634.200}{971.000.000} = 1,00$		$\frac{953.147.271}{1.909.056.278} = 0,50$
Productividad de inmoviliza- ciones.	$\frac{968.634.200}{2.710.608.899} = 0,36$		$\frac{953.147.271}{2.710.608.899} = 0,35$

NOTA : Según datos de la planta en su primer año a régimen (4º ejercicio)