

0/H.22242
D32i
II

MFO-53

Reg.
40.005

ESTUDIO DE COMPETITIVIDAD REGIONAL

INDUSTRIA DE AUTOPARTES

INDICE

TOMO I

- A. Escenario Sectorial Automotriz
- B. Competitividad de la Industria Autopartista
- C. Análisis técnico; y de Ingeniería de Fabricación y Producción
 - Análisis técnico-productivo
 - Productividad Potencial Estimada
 - Síntesis Descriptiva de Empresas y Proyectos.

TOMO II

- D. Análisis Microeconómico
 - Aspectos Metodológicos
 - Balances, Proyección 1993, Simulación y Descripción Económico- Financiera de cada Empresa.
 - Síntesis de los Indicadores Económicos de las Empresas Autopartistas.
- E. Resultados mas Destacados del Análisis del conjunto de Empresas Evaluadas
- F. Sector Autopartista, Relación con el Mercado y Necesidad de Inversiones para Reconversión



TOMO III

- G. Anexos

0/H.22242
D32i
II

D. Análisis Microeconómico

Este Capítulo comprende la cuantificación del estudio realizado para cada una de las empresas y la presentación de los resultados económicos y financieros de la simulación del proyecto de inversión para el período 1994-1999.

- En primer término se explica el procedimiento metodológico seguido, las hipótesis de trabajo y el funcionamiento del modelo.
- Seguidamente se presenta la información de cada empresa en seis cuadros de evaluación, proyección y descripción de cada caso.
- Finalmente se incluye una síntesis del estudio por cada caso.

Aspectos Metodológicos

Análisis Microeconómico Cuadro nº 1

Metodologías e Hipótesis utilizadas en la Proyección y Simulación de Empresas

1. Información años 1991 y 1992.

Los datos han sido extraídos de los balances de las respectivas empresas

2. Información año 1993 Proyectado

Los datos surgen de proyectar los niveles de 1992 en base al crecimiento estimado del mercado automotriz para el ejercicio 1993, a junio o diciembre de 1993 según el caso, a excepción de los siguientes conceptos:

- 2.1. Amortizaciones se mantienen constantes.
- 2.2. Los Costos financieros proyectados son un promedio de los dos balances anteriores
- 2.3. Impuesto a las Ganancias surge de aplicar al monto imponible la alícuota del 30%.
- 2.4. Otros (ingresos y egresos), debajo de la línea de utilidad operativa: se tomó el promedio de los dos años anteriores.

3. Simulación años 1994 a 1999

Los valores surgen de la base proyectada para 1993 de acuerdo con los siguientes criterios:

- 3.1. Ventas: Se incrementan en base la adopción del menor valor que surge de comparar el aumento de la productividad derivada de las inversiones y de la tasa estimada de crecimiento del mercado.
- 3.2. Sueldos y Jornales: La variación en los mismos surge por la reducción o incremento de personal de acuerdo al análisis técnico realizado para cada empresa.
- 3.3. Cargas Sociales: Ídem anterior.
- 3.4. Mantenimiento: Se ha estimado en un 10% del valor de la cuota de Amortizaciones correspondiente a las nuevas inversiones.

3.5. Amortizaciones: Se incrementa por el valor de la cuota correspondiente a las nuevas inversiones.

3.6. Otros: se adopta el coeficiente de crecimiento del mercado o productividad el menor.

3.7. Insumos: Ídem anterior.

3.8. Gastos de Comercialización y Administración: Se mantienen constantes.

3.9. Costos financieros del proyecto: Es el cómputo de los interés del préstamo simulado en el proyecto.

3.10. Utilidad de la Empresa con proyecto: Utilidad total incluyendo el efecto de las inversiones y mejoras de productividad simulados.

3.11. Utilidad de la Empresa proyecto: es la que surge de tomar el crecimiento del mercado sin modificaciones en los niveles unitarios de costos.

3.12. Utilidad del Proyecto: Es la diferencia entre las dos anteriores.

Analisis Microeconómico Cuadro nº 2

Metodologías e Hipótesis utilizadas en la evaluación económica del proyecto de inversión de cada empresa

1. Inversión: Valor necesario para la reconversión de la empresa contemplando los cambios en métodos, procesos, automatización, incorporación de tecnología y-o ampliaciones. Se la computa en dos períodos en partes iguales y su valor surge del proyecto técnico.

2. Flujo de fondos económico: Surge de detraer a la utilidad del proyecto después del Impuesto a las Ganancias el valor de la inversión.

3. Valor Actual Neto: Valor de los flujos descontados a tres tasas diferentes: 10, 20 y 30%.

Metodologías e Hipótesis utilizadas en

la evaluación económica-financiera del proyecto de inversión de cada empresa

4. Cuota Préstamo: Valor anual a desembolsar para cancelar el préstamo a tres años.
5. Intereses: Valor a pagar anualmente por el saldo del préstamo a un costo del 12% anual.
6. Flujo de Fondos Financieros: A la Utilidad del Proyecto después del Impuesto a las Ganancias se le deduce la cuota y los intereses del préstamo.
7. Valor Actual Neto: Es el valor de los flujos descontados a las tasas del 10, 20 y 30%.

Análisis Microeconómico Cuadro nº 3

Parámetros utilizados para el proyecto de inversión de cada empresa

1. Productividad: Aumento de producción manteniendo los costos fijos constantes, ver capítulo de Productividad.
2. Cambio en personal: Altas y-o bajas establecidas en el estudio técnico.
3. Pago del Crédito: Se estimó el pago en un plazo de tres años.
4. Costo Financiero: Tasa del 12% anual sobre saldos.
5. Destino de la producción: Se adopta lo informado por cada una de las empresas.
6. Cotas de modificación de ventas anuales: Se establecen las variaciones entre productividad y mercado; el modelo adopta la menor, y lo que se pierda cuando la productividad es mayor en algún período no se recupera en los años siguientes.
7. Según cambio en la productividad: Se asume que el aumento total de productividad se logra durante los dos años en que se realizan las inversiones: para el primer año hay un desplazamiento de seis meses, tiempo necesario para implementar las mejoras del sistema productivo.

8. Manteniendo la participación en el mercado: Es el parámetro que surge de la participación de cada uno de los mercados en las ventas de la empresa multiplicado por el crecimiento esperado de cada uno de ellos.

Analisis Microeconomico Cuadro nº 4

Sensibilidad del Proyecto

9. Proyecto Base: Surge de los parámetros detallados anteriormente.

10. Sensibilidad Inversión: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución del costo de la inversión en un 10%.

11. Sensibilidad a la Productividad: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución del 1% en la productividad de la empresa.

12. Sensibilidad al Personal: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 operario en la empresa.

13. Sensibilidad al Crédito: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 año en el plazo de pago.

14. Sensibilidad a la tasa: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 punto porcentual en la tasa del préstamo.

Descripción Economicos Financieros

Cuadro nº 1 Aspectos Productivos

1. Las Ventas, Costos de Ventas y Utilidad Bruta surgen de los balances para 1991 y 1992, y es nuestra proyección para 1993.

2. Rentabilidad sobre Ventas: Es el margen bruto de ventas menos Costos de Ventas sobre las Ventas en %.

3. Personal Operativo: Número de personas afectados directamente a la producción.

4. Nivel de Facturación por personal ocupado: Ventas dividido el personal operativo.

5. Promedio Salario de la Empresa: Costo salarial de la nómina dividido el número de personal.

6. Salario operario sector autopartista: Salario básico pagado por el sector.
7. Capital Humano: Diferencia entre el salario medio pagado por la empresa y el básico del sector.
8. Capital humano sobre el valor Agregado: Participación de la retribución en concepto de capital humano en el total del valor agregado de la empresa.
9. Valor Agregado sobre Ventas: Relación del valor agregado dividido las ventas en %.
10. Rotación del crédito: nº de días en el año en que se cobra el crédito de la empresa.
11. Rotación de los bienes de cambio: nº de días que mantiene inmovilizado los bienes de cambio la empresa.
12. Capital de trabajo sobre ventas: Participación del activo corriente menos el pasivo corriente con proveedores en las ventas.
13. Participación de los Gastos de Comercialización y Administración en las ventas.
- 14: Rubros del Balance que se estiman en la proyección y simulación:
 - 14.1. Activo corriente: se mantiene la relación de disponibilidades mas créditos con las ventas y bienes de cambio con los costos.
 - 14.2. Patrimonio neto: surge de adicionar al valor del año anterior la utilidad neta del ejercicio.
 - 14.3. Pasivo corriente: surge como diferencia entre a) activo y b) patrimonio neto ya calculado más el pasivo no corriente.
15. Indicadores: se incluyen los siguientes:
 - 15.1. Liquidez: Relación entre activo corriente y pasivo corriente.
 - 15.2. Acida: Relación entre Activo corriente menos bienes de cambio dividido el Pasivo corriente.
 - 15.3. Endeudamiento: Pasivo total sobre Patrimonio Neto.
 - 15.4. Rentabilidad Neta: Utilidad operativa neta (de costos

administrativos y comerciales) sobre ventas.

15.5. Rentabilidad Patrimonial: Utilidad operativa neta sobre Patrimonio.

15.6. Rotación Ventas sobre Activos: Ventas dividido Activo.

15.7. Capacidad de Ganancia: Rotación Ventas sobre Activo multiplicado por Rentabilidad Neta.

**Balances, Proyección 1993,
Simulación, y
Descripción económico-financiera
de cada empresa**

ANÁLISIS MICROECONÓMICO

1992 BALANCE 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	70000	0.83	115652	1.66	129138	1.07	140786	1.13	1500820	1.07	1500820	1.00	1500820	1.00	1500820	1.00
CTO. DE PRODU	547488	0.82	884326	1.62	862361	0.96	931658	1.09	973937	1.05	973937	1.00	973937	1.00	983937	0.99
Sides y jornales	138338	0.79	229347	1.65	178381	0.78	178381	1.00	178381	1.00	178381	1.00	178381	1.00	178381	1.00
Carg Sociales	74268	0.79	128680	1.65	96340	0.78	96340	1.00	96340	1.00	96340	1.00	96340	1.00	96340	1.00
Mantenimiento	8500	0.85	14031	1.65	15031	1.07	16031	1.07	16031	1.00	16031	1.00	16031	1.00	16031	1.00
Amortizaciones	30000	1.00	30000	1.00	40000	1.33	50000	1.25	50000	1.00	50000	1.00	50000	1.00	40000	0.80
Otros	25000	1.00	41268	1.65	44265	1.07	50087	1.13	53601	1.07	53601	1.00	53601	1.00	53601	1.00
Insumos	270792	0.81	447001	1.65	479385	1.07	541879	1.13	580585	1.07	580585	1.00	580585	1.00	580585	1.00
UTIL.BRUTA	15513	0.89	271277	1.78	386777	1.43	469107	1.21	526883	1.12	526883	1.00	526883	1.00	536883	1.02
Comercializaje	12000	0.80	19809	1.65	19809	1.00	19809	1.00	19809	1.00	19809	1.00	19809	1.00	19809	1.00
Administraciones	60000	1.00	99045	1.65	99045	1.00	99045	1.00	99045	1.00	99045	1.00	99045	1.00	99045	1.00
COSTO TOTAL	619488	0.83	1003077	1.62	971213	0.97	1050510	1.08	1092789	1.04	1092789	1.00	1092789	1.00	1092789	0.99
UTIL. OPER.	80513	0.84	182485	1.69	267925	1.76	350265	1.31	408031	1.16	408031	1.00	408031	1.00	418031	1.02
OTROS	0	0.00	0		3500		3500	1.00	0	0	0		0		0	
CTO.FIN. PROY.					-8000		-10000	1.67	-6000	0.60	-2000	0.33	0	0.00	0	
UTIL. EMPRESA	80513	0.84	182485	1.69	265425	1.74	343765	1.30	402031	1.17	406031	1.01	408031	1.00	418031	1.02
IMP.TO. GANANCI			45727		79628		103127		120609		121809		122409		126409	
UTILIDAD NETA	80513		106697		185798		240629		281422		284222		285822		292622	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	271277	386777	469107	526883	526883	526883	536883
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	271277	290912	328657	352347	352347	352347	352347
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	96665	140250	174536	174536	174536	184536

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		29960	39075	50561	51761	52361	55561
UTILIDAD DESPUES DEL IMP.TO. A LAS GANANCIAS MAS	78906	78906	121175	143975	142775	142176	139175

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

	1994	1995	1998	1997	1998	1999
Cuadro no 2						
INVERSION	50000	50000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	28908	71176	143976	142776	142176	139176
VALOR ACTUAL 0.1 =	467629	0.2 =	329486	AL	0.3 =	246909

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

DATOS Y PROYEC 91/99 Proyeccion de los datos base/AOBSI.B1

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	18867	33333	33333	18867	0	0	
PERIODO	0	1	2	3	4	5	
INTERESES (12% anual)	8000	10000	8000	2000	0	0	
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	68239	77842	104842	124109	142176	139176	
VALOR ACTUAL 0.1 =	446888	AL	0.2 =	326078	AL	0.3 =	247630

Cuadro no 3

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	30	
Cambio en Personal	Nº de personas	-2	Terminales 1
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	100000	Reposición 0
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO							
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1.00	1.07	1.13	1.07	1.00	1.00	1.00
MANTIENENDO LA PARTICIPACION E	1.65	1.07	1.14	1.07	1.08	1.04	1.00
DIFERENCIAS	0.65	0.00	0.00	-0.00	0.08	0.04	0.00

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999								
AUTOMOTORES	209000	1.50	345000	1.65	370000	1.07	420000	1.14	450000	1.07	475000	1.06	495000	1.04	495000	1.00
PZAS. DE REPOS	100	1.1	110	1.1	121	1.1	133	1.1	146	1.1	161	1.1	177	1.1	195	1.1
EXPORTACIONES	100	1.1	110	1.1	121	1.1	133	1.1	146	1.1	161	1.1	177	1.1	195	1.1

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

PERSONAL	9	9	7	0.78	7	1.00	7	1.00	7	1.00	7	1.00	7	1.00	7	1.00	
JORNAL MEDIO		39103		39103	1.00	39103	1.00	39103	1.00	39103	1.00	39103	1.00	39103	1.00	39103	1.00

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO				
	Productividad %	Mercado %	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplad %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	VALOR ACTUAL NETO			
									al 10%	al 20%	al 30%	
1			1155502	100000	30	-2	3	11	\$	\$	\$	\$
			1155502	100000	30	-2	4	12	446829	326093	248345	261504
			1155502	100000	30	-3	3	12	446243	328001	261504	319867
			1155502	100000	31	-2	3	12	694898	416104	319867	249798
			1155502	90000	30	-2	3	12	449887	328098	249798	262888
BASE	30	30	1155502	100000	30	-2	3	12	445686	325078	247530	242174
			1155502	110000	30	-2	3	12	438027	318732	242174	246262
			1155502	100000	29	-2	3	12	441504	322068	246262	175193
			1155502	100000	30	-1	3	12	326473	234052	175193	243486
			1155502	100000	30	-2	2	12	445139	322155	243486	246716
			1155502	100000	30	-2	3	13	444643	324122	246716	

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION 7659

+ - 1 % PRODUCTIVIDAD 4181

+ - 1 OPERARIO 119212

+ - 1 AÑO DE PLAZO 557

+ - 1 % DE COSTO FIN. 1143

PESOS

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

1

Caudro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO		
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes	
FLUJOS MONETARIOS							
VENTAS	\$/año	840000	700000	0.83	1155602	1.65	
COSTOS DE VENTAS	\$/año	899300	547488	0.82	884326	1.02	
UTILIDAD BRUTA	\$/año	170700	152513	0.89	271277	1.78	
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	20.32	21.79		23.48		
PERSONAL OPERATIVO	Nº	0	0	1.00	0	1.00	
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	93393	77778	0.83	129389	1.65	
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	29922	23888	0.79	39103	1.65	
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	8864	1.25	11331	1.85	
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	24431	18824	0.69	27772	1.85	
CAPITAL HUMANO S/VALOR ACRECADO	%	46.78	38.27	0.82	38.27	1.00	
VALOR ACRECADO DE LA EMPRESA							
SUELDOS	\$/año	175500	138938	0.79	229347	1.65	
CARGAS SOCIALES	\$/año	93900	74268	0.79	122680	1.65	
AMORTIZACIONES	\$/año	30000	30000	1.00	30000	1.00	
UTILIDAD	\$/año	170700	152513	0.89	271277	1.78	
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00	
TOTAL DE VALOR ACRECADO	\$/año	470000	395708	0.84	553203	1.65	
VALOR ACRECADO SOBRE VENTAS	%	55.95	56.53		58.53		
CREDITOS	\$	60000	65000	1.08	107297	1.65	
ROTACION DEL CREDITO	d/año	26	34	1.30	34	1.00	
BIENES DE CAMBIO	\$	50000	45000	0.90	72678	1.62	
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	d/año	27	30	1.10	30	1.00	
DISPONIBILIDADES	\$	26000	30000	1.20	49522	1.65	
PROVEEDORES	\$	0	0	0.00	0	0.00	
CAPITAL DE TRABAJO	\$	136000	140000	1.04	229406	1.64	
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	16.07	20.00		19.86		

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No 1

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	15000	12000	12809	0.80
ADMINISTRACION	\$/año	60000	60000	99043	1.00
TOTAL	\$/año	75000	72000	118862	0.96
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	8.93	10.29	10.29	
PERSONAL	No	S/D	S/D	1	
OTROS INGRESOS/CRECEROS	\$/año	0	0	0	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	105000	140000	229496	1.33
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	550000	550000	550000	1.00
TOTAL	\$	655000	690000	779496	1.13
PASIVO CORRIENTE	\$	30000	15000	0	0.50
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0	0	
PATRIMONIO NETO	\$	625000	675000	827425	1.08
TOTAL	\$	655000	690000	827425	1.05
INDICADORES					
LIGANDIZ	Coefficiente	3.50	9.33		2.67
ACIDA	Coefficiente	1.83	6.33		3.45
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.05	0.02	0.00	0.45
RENTABILIDAD NETA	%	11.39	11.50	13.19	1.01
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	15.31	11.93	16.42	0.78
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	1.28	1.01	1.48	0.79
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	14.61	11.67	19.55	0.80

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE 1993 PROYECTADO 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef														
CONCEPTO																
VENTAS	29226130	1.03	33927478	1.51	38081447	1.07	40617859	1.13	43567801	1.07	43567801	1.00	43567801	1.00	43567801	1.00
CTO DE PROD	17983983	1.08	8859474	1.49	27981063	1.04	30808116	1.09	32052190	1.08	32052190	1.00	32052190	1.00	31912190	1.00
Sdes y jornal	4033304	0.00	8102543	1.51	5861078	0.98	5861078	1.00	5861078	1.00	5861078	1.00	5861078	1.00	5861078	1.00
Carg Sociales	1491286	0.08	2266343	1.51	2187083	0.96	2187083	1.00	2187083	1.00	2187083	1.00	2187083	1.00	2187083	1.00
Mantenimient	83796	0.00	128700	1.51	140790	1.11	154790	1.10	154790	1.00	154790	1.00	154790	1.00	154790	1.00
Amortizacione	712464	0.00	712464	1.00	882464	1.20	992464	1.18	992464	1.00	992464	1.00	992464	1.00	852464	0.86
Otros	456083	0.00	690071	1.51	740010	1.07	833491	1.13	893852	1.07	893852	1.00	893852	1.00	893852	1.00
Impuance	11216676	0.00	16971563	1.51	18109852	1.07	20499203	1.13	21982948	1.07	21982948	1.00	21982948	1.00	21982948	1.00
UTIL BRUTA	4231537	3.26	5787999	1.60	8100384	1.20	10109743	1.25	11505811	1.14	11505811	1.00	11505811	1.00	11645611	1.01
Comercializac	2781634	2.58	4808719	1.51	4208719	1.00	4208719	1.00	4208719	1.00	4208719	1.00	4208719	1.00	4208719	1.00
Administraculo	1731394	1.42	2819850	1.51	2819850	1.00	2819850	1.00	2819850	1.00	2819850	1.00	2819850	1.00	2819850	1.00
COSTO TOTAL	22508611	1.71	35687843	1.50	34789438	1.03	37336485	1.07	38830559	1.04	38830559	1.00	38830559	1.00	38740559	1.00
UTIL OPER	281481	0.00	-60370	0.21	1272018		3281374	2.58	4677242	1.43	4677242	1.00	4677242	1.00	4817242	1.03
OTROS	894141	0.00	438644	0.48	487844	1.11	487844	1.00	438644	1	438644	1.00	438644	1.00	438644	1.00
CTOS/FIN. PRO					-84000		-140000	1.67	-84000	0.60	-28000	0.33	0	0.00	0	0
UTIL EMPRES	612990	0.00	378273	0.62	1676558	4.43	3629018	8.17	5031888	1.39	5037888	1.01	5115888	1.01	5265888	1.03
IMPPTO GANAN			113402		502697		1088706		1509586		1526366		1534786		1578786	
UTILIDAD NET	612660		264791		1172961		2540312		3522320		3561820		3581120		3679120	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	6767990	8100384	10109743	11505811	11505811	11505811	11645611
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	6767999	7267870	8174912	8766616	8766616	8766616	8766616
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	842613	1934631	2738995	2738995	2738995	2878995

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS		227554	538449	798499	813299	821699	889899
UTILIDAD DESPUS DEL DAPTO. A LAS GANANCIAS MAS AM		764969	1676362	2222497	2282697	2197207	2156997

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	
INVERSION	700000	700000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	54959	97632	2222497	2206897	2197297	2165297	
VALOR ACTUA 0.1 =	5914102	AL	0.2 =	4676568	AL	0.3 =	3442220

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	233333	466667	466667	233333	0	0	
PERIODO	0	1	2	3	4	5	
INTERESES (12% anual)	84000	140000	84000	26000	0	0	
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	437828	1099716	1671930	1944363	2197297	2165297	
VALOR ACTUA 0.1 =	6446958	AL	0.2 =	4617564	AL	0.3 =	3449661

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO			
	Productiva K	Mercado K	VENTAS \$	INVERSION \$	Apted K	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	el 10%	el 20%	el 30%
									\$	\$	\$
2			33627472	1400000	30	-11	3	11	6462960	4830942	3481085
			33627472	1400000	30	-11	4	12	6454750	4866486	3508581
			33627472	1400000	30	-12	3	12	6538828	4887658	3605284
			33627472	1400000	31	-11	3	12	6569541	4706976	3517886
			33627472	1260000	30	-11	3	12	6554187	4706402	3524848
BASE	30	31	33627472	1400000	30	-11	3	12	6446958	4617564	3448661
			33627472	1540000	30	-11	3	12	6339720	4828727	3374876
			33627472	1400000	29	-11	3	12	6324375	4528153	3381655
			33627472	1400000	30	-10	3	12	6366290	4547570	3394038
			33627472	1400000	30	-11	2	12	6439167	4578843	3392782
			33627472	1400000	30	-11	3	13	6439957	4604186	3438257

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ -10 % INVERSION

107229

PESOS

+ -1% PRODUCTIVIDAD

122683

+ -1 OPERARIO

91668

+ -1 AÑO DE PLAZO

7801

+ -1 % DE COSTO FIN.

16001

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	12163961	2226130	1.83	33627472	1.51
Costos de Ventas	\$/año	10668961	1799593	1.66	26859474	1.49
UTILIDAD BRUTA	\$/año	1297000	4231537	3.26	6787999	1.60
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	10.67	19.04		20.13	
PERSONAL OPERATIVO	No	310	286	0.92	278	0.98
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	39208	77983	1.99	120062	1.55
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	0	19384	0.00	30068	1.55
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	6884	1.25	10386	1.61
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	-5491	12620	0.00	19682	1.57
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	-131.24	34.09	0.00	34.55	1.01
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	0	4033304	0.00	6102543	1.61
CARGAS SOCIALES	\$/año	0	1491268	0.00	2266343	1.61
AMORTIZACIONES	\$/año	0	712484	0.00	712484	1.00
UTILIDAD	\$/año	1297000	4231537	3.26	6787999	1.60
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	1297000	10468671	8.07	15839349	1.61
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	10.67	47.10		47.10	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$/ días	1948000	1983000	1.02	3000366	1.51
BIENES DE CAMBIO	\$/ días	69	33	0.68	33	1.00
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$/ días	4726000	6332000	1.13	7966206	1.49
DISPONIBILIDADES	\$/ días	189	108	0.68	108	1.00
PROVEEDORES	\$/ días	33000	71000	2.15	107426	1.61
CAPITAL DE TRABAJO	\$/ días	2322000	2727000	1.22	4077069	1.49
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	4475000	4669000	1.04	6996327	1.60
	%	36.82	20.96		20.51	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

2

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	1078932	2781634	2.58	4208719	1.51
ADMINISTRACION	\$/año	1219777	1731384	1.42	2619650	1.51
TOTAL	\$/año	2298709	4513018	1.96	6828369	1.51
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	X	18.91	20.31		20.31	
PERSONAL	No	S/D	S/D		149	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	-10554	894141		438844	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	9939000	8071000	1.16	11761987	1.46
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	9275000	13298000	1.43	19298000	1.00
TOTAL	\$	19214000	21389000	1.32	25049987	1.17
PASIVO CORRIENTE	\$	7099000	9809000	1.38	13229713	1.36
PASIVO NO CORRIENTE	\$	544000	1489000		1489000	
PATRIMONIO NETO	\$	8578000	9973000	1.16	10351273	1.04
TOTAL	\$	18215000	21281000	1.31	25049987	1.18
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	0.98	0.82	0.84	0.89	1.08
ACIDA	Coefficiente	0.31	0.26	0.89	0.89	1.03
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.89	1.13	1.27	1.42	1.28
RENTABILIDAD NETA	X	-8.38	2.75	-0.33	1.18	0.41
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	X	-11.87	6.14	-0.52	3.66	0.59
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.75	1.04	1.99	1.34	1.29
CAPACIDAD DE GANANCIA	X	-6.28	2.87	-0.48	1.51	0.53

ANÁLISIS MICROECONÓMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

Cuentas no. 1	EMPRESA													
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999		
AÑO	\$	Coef												
CONCEPTO														
VENTAS	5361469	1.51	6711287	1.25	7197054	1.07	8093708	1.12	8679599	1.07	8679599	1.00	8679599	1.00
CTO. DE PROD	4337330	1.49	5376814	1.24	5785535	1.07	6317476	1.10	6620673	1.08	6620673	1.00	6640673	0.99
Sales y jornal	771891	1.43	966219	1.25	997387	1.03	997387	1.00	997387	1.00	997387	1.00	997387	1.00
Carg Sociales	461390	1.36	565030	1.25	583257	1.03	583257	1.00	583257	1.00	583257	1.00	583257	1.00
Mantenimiento	131732	2.88	184898	1.25	172898	1.06	180898	1.06	180898	1.00	180898	1.00	180898	1.00
Amortizaciones	206390	1.18	208390	1.00	288390	1.38	366390	1.25	368390	1.00	368390	1.00	368390	0.78
Otros	1068195	1.90	1337119	1.25	1433901	1.07	1612557	1.12	1729275	1.07	1729275	1.00	1729275	1.00
Insumos	1705732	1.35	2135160	1.25	2299704	1.07	2574989	1.12	2761368	1.07	2761368	1.00	2761368	1.00
UTIL BRUTA	1024169	1.82	1334473	1.30	1431519	1.07	1779292	1.24	2059026	1.16	2059026	1.00	2059026	1.04
Comercializaje	240708	0.83	301305	1.25	301305	1.00	301305	1.00	301305	1.00	301305	1.00	301305	1.00
Administración	452714	0.84	686687	1.25	686687	1.00	686687	1.00	686687	1.00	686687	1.00	686687	1.00
COSTO TOTAL	5030750	1.34	6244807	1.24	6839627	1.06	7185468	1.08	7488565	1.04	7488565	1.00	7488565	0.99
UTIL OPER	330749	0.60	469480	1.41	683526	1.21	908299	1.61	1191034	1.31	1191034	1.00	1191034	1.07
OTROS	35068	1.88	72891	0.77	100891	1.38	100891	1.00	72891	1	72891	1.00	72891	1.00
CTOSFIN. PRO					-48000		-80000	1.87	-48000	0.60	-18000	0.33	0	0
UTIL EMPRES	425633	0.60	539371	1.27	616417	1.14	829190	1.61	1215924	1.31	1247984	1.03	1263924	1.01
IMPTO GAVAN			161611		184926		278757		364777		374377		379177	403177
UTILIDAD NET	425633		377560		431492		650433		851147		873647		884747	940747

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	1334473	1431519	1779292	2059026	2059026	2059026	2199026
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	1334473	1431093	1609365	1725852	1725852	1725852	1725852
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	455	169926	333174	333174	333174	419174

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		-14263	26078	85552	95152	99952	123958
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GANANCIAS MAS		94719	300849	407928	398022	393222	369222

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INVERSION	400000	400000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-305261	-99151	407922	395022	393222	369222
VALOR ACTUA 0.1 -	671811	AL	0.2 -	386263	AL	0.3 -
						213794

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
CUOTA PRESTAMO (tres años)	133333	266667	266667	133333	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (18% anual)	48000	80000	48000	16000	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	-66614	-45318	92955	246689	393222	369222
VALOR ACTUA 0.1 -	576666	AL	0.2 -	351407	AL	0.3 -
						218045

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO				
	Productiva %	Mercado %	VENTAS \$	INVERSION \$	Aptud %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
									\$	\$	\$
3			6711287	800000	30	3	3	11	584809	359661	224682
			6711287	800000	30	3	4	12	580124	374790	250680
			6711287	800000	30	2	3	12	626883	389735	248605
			6711287	800000	31	3	3	12	601012	389895	282108
			6711287	720000	30	3	3	12	636940	402171	260894
BASE	30	31	6711287	800000	30	3	3	12	575666	351407	218045
			6711287	880000	30	3	3	12	614992	300642	175197
			6711287	800000	29	3	3	12	550320	382918	203988
			6711287	800000	30	4	3	12	526489	313078	187586
			6711287	800000	30	3	2	12	671208	328023	185631
			6711287	800000	30	3	3	13	686523	343762	211629

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

- + - 10 % INVERSION
- + - 1% PRODUCTIVIDAD
- + - 1 OPERARIO
- + - 1 AÑO DE PLAZO
- + - 1 % DE COSTO FIN.

61274

25346

60197

4458

9143

PESOS

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	5361489	1.51	6711287	1.25	
COSTOS DE VENTAS	\$/año	2917558	1.49	5376814	1.24	
UTILIDAD BRUTA	\$/año	631444	1.02	1334473	1.30	
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	17.79	19.10	19.86		
PERSONAL OPERATIVO						
RIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	No	93	1.00	93	1.00	
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	38161	1.51	72164	1.25	
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	9379	1.40	16465	1.25	
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	5491	1.25	8592	1.25	
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	3888	1.02	7873	1.25	
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA	%	21.52	23.82	23.82	1.00	
SUELDOS	\$/año	541433	1.43	966219	1.25	
CARGAS SOCIALES	\$/año	330844	1.36	565030	1.25	
AMORTIZACIONES	\$/año	176538	1.18	208390	1.00	
UTILIDAD	\$/año	631444	1.62	1334473	1.30	
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0.00	0	0.00	
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	1080259	1.48	2074112	1.25	
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	47.34	45.81	45.81		
CREDITOS	\$/	814000	1.16	1180408	1.25	
ROTACION DEL CREDITO	días	54	0.77	64	1.00	
BIENES DE CAMBIO	\$/	969000	1.08	881398	1.24	
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	84	0.71	80	1.00	
RESPONSIBILIDADES	\$/	103000	1.70	219057	1.25	
PROVEEDORES	\$/	261000	1.45	451236	1.24	
CAPITAL DE TRABAJO	\$/	1336000	1.10	1829625	1.25	
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	37.62	27.32	27.26		

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

3

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	288986	240706	0.83	301306	1.25
ADMINISTRACION	\$/año	538998	452714	0.84	586887	1.25
TOTAL	\$/año	828982	693420	0.84	887992	1.25
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	X	23.27	12.93		12.93	
PERSONAL	No	S/D	S/D		10	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	50692	96089		72891	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	1753000	2218000	1.27	2669861	1.20
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	2103000	2225000	1.06	2225000	1.00
TOTAL	\$	3856000	4443000	1.15	4894861	1.10
PASIVO CORRIENTE	\$	647000	747000	1.37	663480	0.89
PASIVO NO CORRIENTE	\$	451000	485000		425000	
PATRIMONIO NETO	\$	2820000	3267000	1.16	3803371	1.17
TOTAL	\$	3843000	4439000	1.15	4894861	1.10
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	3.20	2.97	0.93	4.02	1.36
ACIDA	Coefficiente	1.98	2.02	1.02	2.70	1.34
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	6.36	0.36	0.98	0.29	0.80
ESTABILIDAD NETA	X	-4.05	7.94	-1.98	8.04	1.01
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	X	-6.10	13.03	-2.56	14.17	1.09
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.92	1.21	1.31	1.37	1.14
CAPACIDAD DE GANANCIA	X	-3.73	9.58	-2.57	11.02	1.15

ANÁLISIS MICROECONÓMICO

1992 BALANCE 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef														
VENTAS	12610155	1.27	19079047	1.51	20237022	1.06	22485550	1.11	23849559	1.06	23849559	1.00	23849559	1.00	23849559	1.00
CTO. DE PRODU	14815468	1.35	22292458	1.49	25135509	1.04	25128152	1.09	26270112	1.05	26270112	1.00	26270112	1.00	26170112	1.00
Salos y Jernales	2128477	1.09	3220487	1.51	3084817	0.96	3084817	1.00	3084817	1.00	3084817	1.00	3084817	1.00	3084817	1.00
Carg Sociales	1555824	1.02	2354021	1.51	2254428	0.96	2254428	1.00	2254428	1.00	2254428	1.00	2254428	1.00	2254428	1.00
Mantenimiento	137168	1.21	807640	1.51	217540	1.05	227540	1.06	227540	1.00	227540	1.00	227540	1.00	227540	1.00
Amortizaciones	539438	2.32	636438	1.00	636438	1.19	736438	1.16	736438	1.00	736438	1.00	736438	1.00	636438	0.86
Chove	227814	1.25	1403918	1.51	1489974	1.06	1654415	1.11	1754773	1.06	1754773	1.00	1754773	1.00	1754773	1.00
Insumos	9689745	1.47	14670173	1.51	15454002	1.06	17171113	1.11	18212716	1.08	18212716	1.00	18212716	1.00	18212716	1.00
UTIL BRUTA	-2306311	0.00	-8212811	1.39	-2598577	0.90	-2642572	0.91	-2420553	0.92	-2420553	1.00	-2420553	1.00	-2320553	0.96
Comerciales	292753	1.47	442946	1.51	442946	1.00	442946	1.00	442946	1.00	442946	1.00	442946	1.00	442946	1.00
Administracion	1501154	1.19	2271303	1.51	2271303	1.00	2271303	1.00	2271303	1.00	2271303	1.00	2271303	1.00	2271303	1.00
COSTO TOTAL	16706573	1.33	25009708	1.50	25849649	1.03	27542402	1.08	28984362	1.04	28984362	1.00	28984362	1.00	28884362	1.00
UTIL. OPER	-4092218	0.00	-6927081	1.45	-5812227	0.95	-5358922	0.95	-5134803	0.96	-5134803	1.00	-5134803	1.00	-5034803	0.98
UTILES	-632416	0.00	-484169	0.82	-449169	0.93	-449169	1.00	-444169	1.08	-484169	1.00	-484169	1.00	-484169	1.00
CTO. OPER. PROY.					-60000		-100000	1.87	-60000	0.80	-20000	0.33	-	0.00	-	0.00
UTIL. EMPRESA	-6031634	0.00	-6411230	1.27	-6121996	0.96	-6005991	0.96	-6078972	0.96	-5938972	0.99	-5818972	1.00	-5518972	0.98
IMP. TO. CANANCI			-1923369		-1536599		-1771797		-1703692		-1691692		-1685692		-1656692	
UTILIDAD NETA	-6031634		-4457861		-4285987		-4134194		-3975280		-3947280		-3933280		-3833280	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	-3212611	-2698577	-2642572	-2420553	-2420553	-2420553	-2320553
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	-3212611	-3407700	-3783334	-4016013	-4016013	-4016013	-4016013
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	509123	1143761	1595480	1595480	1595480	1595480

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS CANANCIAS		134737	313128	400638	472638	478638	608638
UTILIDAD DESP. DEL IMP. A LAS CANANCIAS MAS ANO		474986	1030433	1334822	1322282	1316822	1286822

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INVERSION	500000	500000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-26614	530633	1334822	1322822	1316822	1286822
VALOR ACTUAL 0.1 =	3865652	AL	0.2 =	2717708	AL	0.3 =
						1986261

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	168867	333333	333333	168867	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	6
INTERESES (12 Mensual)	60000	100000	60000	20000	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	247719	597300	941489	1138156	1316822	1286822
VALOR ACTUAL 0.1 =	3746221	AL	0.2 =	2874138	AL	0.3 =
						1991578

Cuadro no 3

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	25	
Cambio en Personal	Nº de personas	-11	Terminales 0,75
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	1000000	Reposición 0,25
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO	1.00	1.08	1.11	1.08	1.00	1.00	1.00
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDA	1.00	1.08	1.11	1.08	1.00	1.00	1.00
MANTIENENDO LA PARTICIPACION EN	1.51	1.08	1.13	1.08	1.07	1.08	1.03
DIFERENCIAS	0.51	0.02	0.02	0.02	0.07	0.08	0.02

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS. DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	200	260	249	249	249	249	249	249
JORNAL MEDIO		21440	21440	21440	21440	21440	21440	21440

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO						VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad %	Mercado %	VENTAS \$	INVERSION \$	Apld %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES K/a	al 10%	al 20%	al 30%	
4			19079647	1000000	25	-11	3	11	3767860	2683893	1999782	
			19079647	1000000	25	-11	4	12	3761793	2703367	2032219	
			19079647	1000000	25	-12	3	12	3911586	2724048	2031239	
			19079647	1000000	26	-11	3	12	3896401	2783205	2074088	
			19079647	900000	25	-11	3	12	3622813	2737593	2046197	
BASE	25	31	19079647	1000000	25	-11	3	12	3746221	2674138	1991576	
			19079647	1100000	25	-11	3	12	3669326	2610882	1938015	
			19079647	1000000	24	-11	3	12	3506040	2665071	1909054	
			19079647	1000000	25	-10	3	12	3880366	2624228	1951913	
			19079647	1000000	26	-11	2	12	3740648	2644906	1950934	
			19079647	1000000	26	-11	3	13	3734791	2684582	1983431	

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION

76592

+ - 1% PRODUCTIVIDAD

150180

+ - 1 OPERARIO

65365

+ - 1 AÑO DE PLAZO

5572

+ - 1 % DE COSTO FIN.

11429

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No 4

Cuadro no 1

ASPECTOS PRODUCTIVOS

	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	9036301	12610155	1.27	19079847	1.51
COSTOS DE VENTAS	\$/año	11066119	14015466	1.26	22292458	1.49
UTILIDAD BRUTA	\$/año	-1129818	-2305311	0.00	-3212811	0.00
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	-11.37	-18.28			
PERSONAL OPERATIVO	No	310	290	0.94	280	0.90
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	32053	43483	1.36	73383	1.69
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	11228	12704	1.13	21440	1.69
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	6491	6864	1.26	10385	1.51
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	6737	5840	1.02	11055	1.63
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	70.79	68.45	1.25	99.18	1.12
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	1951499	2128477	1.09	3220467	1.51
CARGAS SOCIALES	\$/año	1529088	1555824	1.02	2354021	1.51
AMORTIZACIONES	\$/año	161340	536436	3.32	535438	1.00
UTILIDAD	\$/año	-1129818	-2305311	0.00	-3212811	0.00
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2512109	1916428	0.76	2898118	1.51
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	25.28	15.19		15.19	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$ días	1016000	2182000	2.15	3301450	1.51
BIENES DE CAMBIO	\$ días	2822000	2569000	0.89	3836593	1.49
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$ días	95	63	0.66	63	1.00
DISPONIBILIDADES	\$	154000	1284000	8.34	1942741	1.51
PROVEEDORES	\$	1803000	2656000	1.42	3820104	1.49
CAPITAL DE TRABAJO	\$	2266000	3479000	1.54	5263620	1.51
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	22.72	27.59		27.59	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS -- EMPRESA No

4

Cuadro no 2	Unidades				1991		1992		1993	
		\$/año	\$/año	\$/año	%	No	\$/año	\$/año	\$/año	%
COMERCIALIZACION		198551	292753	443946	1.47					1.51
ADMINISTRACION		1202210	1501154	2271303	1.19					1.51
TOTAL		1460761	1793907	2714250	1.23					1.51
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	14.70	14.23	14.23						
PERSONAL	No	S/D	S/D	30						
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	-35922	-938416	-434169						
BALANCE										
ACTIVO CORRIENTE	\$	4061000	6305000	9353784	1.55					1.48
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	14394000	13813000	13813000	0.96					1.00
TOTAL	\$	18425000	20118000	23166784	1.09					1.16
PASIVO CORRIENTE	\$	4764000	12458000	21914014	2.62					1.76
PASIVO NO CORRIENTE	\$	1875000	634000	584000						
PATRIMONIO NETO	\$	11790000	7080000	698770	0.60					0.09
TOTAL	\$	18419000	20120000	23166784	1.09					1.15
INDICADORES										
LIQUIDEZ	Coefficiente	0.85	0.61	0.43	0.59					0.84
ACIDA	Coefficiente	0.26	0.30	0.26	1.22					0.84
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.56	1.84	33.64	3.28					18.27
RENTABILIDAD NETA	%	-28.43	-99.90	-33.60	1.51					0.84
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	-22.28	-71.07	-958.66	3.19					13.49
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.64	0.63	0.82	1.16					1.31
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	-14.26	-85.01	-87.67	1.76					1.11

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef														
CONCEPTO																
VENTAS	3489576	0.00	5279882	1.51	5600139	1.08	8222377	1.11	8598828	1.08	6598828	1.00	8598828	1.00	8598828	1.00
CTO. DE PRODU	2818811	0.00	4228459	1.50	4303750	1.02	4641759	1.08	4807777	1.04	4807777	1.00	4807777	1.00	4749277	0.99
Saldo y reservas	509071	0.00	1375459	1.51	1278082	0.93	1278082	1.00	1278082	1.00	1278082	1.00	1278082	1.00	1278082	1.00
Cargos Sociales	303812	0.00	459879	1.51	427136	0.93	427136	1.00	427136	1.00	427136	1.00	427136	1.00	427136	1.00
Mantenimiento	1	0.00	2	1.51	5852	0	11702	2.00	11702	1.00	11702	1.00	11702	1.00	11702	1.00
Amortizaciones	71164	0.00	71164	1.00	129884	1.82	188194	1.45	188164	1.00	188164	1.00	188164	1.00	129884	0.89
Otros	297255	0.00	449758	1.51	477041	1.06	530045	1.11	562198	1.06	562198	1.00	562198	1.00	562198	1.00
Insumos	1237508	0.00	1872397	1.51	1955977	1.06	2208841	1.11	2340496	1.08	2340496	1.00	2340496	1.00	2340496	1.00
UTIL BRUTA	670765	0.00	1051403	1.57	1296389	1.23	1580608	1.22	1792051	1.13	1792051	1.00	1792051	1.00	1850551	1.03
Comercializac	110328	0.00	168930	1.51	168930	1.00	168930	1.00	168930	1.00	168930	1.00	168930	1.00	168930	1.00
Administracion	126939	0.00	192064	1.51	192064	1.00	192064	1.00	192064	1.00	192064	1.00	192064	1.00	192064	1.00
COSTO TOTAL	3056076	0.00	4587453	1.50	4822744	1.02	5000783	1.07	5186771	1.03	5186771	1.00	5186771	1.00	5108271	0.99
UTIL OPER	433498	0.00	692409	1.60	937395	1.36	1221614	1.30	1433067	1.17	1433067	1.00	1433067	1.00	1491557	1.04
OTROS	-41484	0.00	-20742	0.50	-267	0.01	-297	1.00	-20742	78	-20742	1.00	-20742	1.00	-20742	1.00
CTOS.FIN. PROY.					-36100		-58500	1.87	-35100	0.80	-11700	0.39	0	0.00	0	0
UTIL EMPRESA	392014	0.00	671667	1.71	902028	1.34	1162847	1.29	1377215	1.18	1400615	1.02	1412315	1.01	1470815	1.04
IMPTO. CANANCI			201500		270608		348854		413184		420184		423894		441244	
UTILIDAD NIETA	392014		470167		631420		813993		964050		980430		988820		1029570	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	1051403	1296389	1580608	1792051	1792051	1792051	1850551
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	1051403	1115181	1239030	1314254	1314254	1314254	1314254
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	181208	341518	477797	477797	477797	536297

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS CANANCIAS		43832	84905	132809	139829	143339	160889
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS CANANCIAS MAS	195876	195876	373813	461988	454968	451458	433908

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INVERSION	292600	292600				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-96624	81119	461988	464988	461468	433908
VALOR ACTUAL 0.1 =	1162293	AL 0.2 =	789318	AL 0.3 =		554754

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	97600	196000	196000	97600	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)	36100	68600	36100	11700	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	63276	120119	231888	346788	461468	433908
VALOR ACTUAL 0.1 =	1092426	AL 0.2 =	789329	AL 0.3 =		667843



PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	25	
Cambio en Personal	Nº de personas	-8	Terminales 0,75
Otras economías	% total	0	
Invervalones	Pesos	585000	Reposición 0,25
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO	1,00	1,06	1,11	1,06	1,00	1,00	1,00
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1,00	1,06	1,11	1,06	1,00	1,00	1,00
MANTENIENDO LA PARTICIPACION E	1,51	1,06	1,13	1,06	1,07	1,06	1,03
DIFERENCIAS	0,51	0,02	0,02	0,02	0,07	0,06	0,02

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	113	105	0,93	105	1,00	105	1,00
JORNAL MEDIO	16240	16240	1,00	16240	1,00	16240	1,00

Cuadro no. 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD				PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO			
	Producción		Mercado		VENTAS	INVERSION	Apld	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%		%										
5					6279882	685000	26	-8	3	11	1099111	789419	602808
					6279882	685000	26	-8	4	12	1096685	780928	681619
					6279882	685000	25	-9	3	12	1141938	801634	587886
					6279882	685000	26	-8	3	12	1137736	798736	682731
					6279882	626500	26	-8	3	12	1137231	80951	689176
BASE	26	31			6279882	685000	25	-8	3	12	1092425	763829	587843
					6279882	643500	26	-8	3	12	1047618	726708	626510
					6279882	685000	24	-8	3	12	1047115	730923	532955
					6279882	685000	26	-7	3	12	1042914	728025	527800
					6279882	685000	26	-8	2	12	1089185	746730	534067
					6279882	685000	26	-8	3	13	1086730	768239	563076

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION **44806**

+ - 1% PRODUCTIVIDAD **45310**

+ - 1 OPERARIO **49511**

+ - 1 AÑO DE PLAZO **3260**

+ - 1 % DE COSTO FIN. **6686**

PESOS

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

6

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/mbo	0	3489576	0.00	6279862	1.51
COSTOS DE VENTAS	\$/mbo	0	2818811	0.00	4228459	1.50
UTILIDAD BRUTA	\$/mbo	0	670765	0.00	1051403	1.57
RENTABILIDAD S/VENTAS	%		19.22		19.91	
PERSONAL OPERATIVO	No	113		0.00	113	1.00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/mbo	0	30881		48724	1.51
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/mbo		10733		16240	1.51
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/mbo	6491	6864	1.26	10385	1.51
CAPITAL HUMANO	\$/op/mbo		3869		5856	1.51
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%		22.37		22.37	1.00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/mbo	0	909071	0.00	1376469	1.51
CARGAS SOCIALES	\$/mbo	0	303812	0.00	459670	1.51
AMORTIZACIONES	\$/mbo	0	71164	0.00	71164	1.00
UTILIDAD	\$/mbo	0	670765	0.00	1051403	1.57
INTERESES PAGADOS	\$/mbo	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/mbo	0	1954812	0.00	2957705	1.51
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%		56.02		56.02	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$/ días	0	462000	0.00	698024	1.51
BIENES DE CAMBIO	\$/ días	0	673000	0.00	1009658	1.50
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$/ días	0	87		87	1.00
RESPONSIBILIDADES	\$/	0	131000	0.00	198208	1.51
PROVEEDORES	\$/	0	254000	0.00	381082	1.50
CAPITAL DE TRABAJO	\$/	0	1012000	0.00	1586768	1.51
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%		29.00		28.90	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

5

Cuadro no 2		1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	0	110328	166930	1.51
ADMINISTRACION	\$/año	0	126939	192084	1.51
TOTAL	\$/año	0	237267	359014	1.51
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%		6.80	6.80	
PERSONAL	No	S/D	S/D	12	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	0	-41484	-80742	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	0	1281000	1921790	1.50
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	0	698000	698000	1.00
TOTAL	\$	0	1979000	2619790	1.32
PASIVO CORRIENTE	\$	0	625000	594123	0.95
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	255000	255000	
PATRIMONIO NETO	\$	0	1099000	1770667	1.61
TOTAL	\$	0	1979000	2619790	1.32
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente		2.05	3.23	1.55
ACIDA	Coefficiente		0.97	1.54	1.58
ENDURECIMIENTO	Coefficiente		0.80	0.48	0.60
RENTABILIDAD NETA	%		11.23	12.72	1.13
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%		35.67	37.93	1.06
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente		1.76	2.02	1.14
CAPACIDAD DE GANANCIA	%		19.61	25.64	1.29

ANÁLISIS MICROECONÓMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

Cuarto no 1	EMPRESA 6																	
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Coef	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Coef
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	1472056	1.43	8186743	1.49	2363287	1.08	2667717	1.12	2870334	1.08	2870334	1.00	2870334	1.00	2870334	1.00	2870334	1.00
CTO. DE PRODU	1060100	1.11	1599074	1.48	1054450	1.06	1828038	1.10	1914477	1.06	1914477	1.00	1914477	1.00	1914477	1.00	1885677	0.97
Gastos y Ingresos	295028	1.28	483407	1.49	398793	0.93	398793	1.00	398793	1.00	398793	1.00	398793	1.00	398793	1.00	398793	1.00
Cargos Sociales	100080	1.43	148689	1.49	138973	0.93	138973	1.00	138973	1.00	138973	1.00	138973	1.00	138973	1.00	138973	1.00
Mantenimiento	58596	1.46	87047	1.49	91947	1.06	98847	1.05	98847	1.00	98847	1.00	98847	1.00	98847	1.00	98847	1.00
Amortizaciones	17935	1.40	17935	1.00	68935	3.73	118935	1.73	118935	1.00	118935	1.00	118935	1.00	118935	1.00	68935	0.58
Otros	144646	1.51	214872	1.49	232217	1.08	261150	1.12	282043	1.08	282043	1.00	282043	1.00	282043	1.00	282043	1.00
Ingresos	453815	0.91	674143	1.49	728563	1.08	819338	1.12	884885	1.08	884885	1.00	884885	1.00	884885	1.00	884885	1.00
UTIL. BRUTA	411966	5.80	620669	1.51	708837	1.14	829679	1.17	965857	1.15	965857	1.00	965857	1.00	965857	1.00	1004857	1.05
Comercializac	46394	0.81	67416	1.49	67418	1.00	67418	1.00	67418	1.00	67418	1.00	67418	1.00	67418	1.00	67418	1.00
Administracion	117840	1.08	178052	1.49	178052	1.00	178052	1.00	178052	1.00	178052	1.00	178052	1.00	178052	1.00	178052	1.00
COSTO TOTAL	1223324	1.00	1808545	1.48	1996899	1.06	2070507	1.09	2158947	1.04	2158947	1.00	2158947	1.00	2158947	1.00	2107947	0.98
UTIL. OPER.	248732	0.00	378199	1.52	486937	1.23	687210	1.28	713388	1.21	713388	1.00	713388	1.00	713388	1.00	782388	1.07
OTROS	-66981	-0.24	75947	-1.82	93097	1.23	93097	1.00	75947	1	75947	1.00	75947	1.00	75947	1.00	75947	1.00
CTOS. FIN. PROJ.					-29400		-48000	1.87	-80400	0.80	-80400	0.33	-80400	0.33	0	0.00	0	0
UTIL. EMPRESA	201761	1.96	484146	2.28	630064	1.17	631306	1.18	759934	1.20	779534	1.03	789334	1.01	789334	1.01	838334	1.08
IMP. TO. GANANCI			136244		150019		189382		227980		233860		233860		233860		261500	
UTILIDAD NETA	201761		317902		371045		441914		631964		645674		645674		645674		588834	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	92009	708937	829679	965857	965857	965857	1004857
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	620689	670772	764347	814695	814695	814695	814695
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	38065	76332	141183	141183	141183	190183

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		2699	7900	33529	39409	42349	67049
UTILIDAD EMPRESA DES. DESP. A LAS GANANCIAS MAS AMORTIZACION DEL PROJ.		64405	165433	205654	199754	199814	182114

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
CUADRO no 2						
INVERSION	245000	245000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-180536	-79587	205834	199754	198814	182114
VALOR ACTUAL 0.1 =	304238	0.2 =	186383	AL	0.3 =	83706

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	81887	163333	163333	81887	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)	29400	49000	29400	9800	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	-26801	-48901	12901	108287	198814	182114
VALOR ACTUAL 0.1 =	245714	0.2 =	145034	AL	0.3 =	86309

Cuadro no 3

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	55	
Cambio en Personal	Nº de personas	-3	Terminales 0,7
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	490000	Reposición 0,2
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% ado	12	Exportación 0,1

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1,00	1,13	1,22	1,13	1,00	1,00	1,00
MANTIENENDO LA PARTICIPACION E	1,49	1,08	1,12	1,08	1,07	1,06	1,03
DIFERENCIAS	0,49	-0,06	-0,09	-0,06	0,07	0,06	0,03

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	460000	475000	495000	495000
PZAS. DE DEPÓS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

PERSONAL	46	48	43	43	43	43	43	43
JORNAL MEDIO		12436	12436	12436	12436	12436	12436	12436
		0,93	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
			12436	12436	12436	12436	12436	12436

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO				
	Productiva X	Mercado X	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplad %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
									\$	\$	\$
6			2188743	490000	31	-3	3	11	261315	149718	90300
			2188743	490000	31	-3	4	12	248445	159357	108224
			2188743	490000	31	-4	3	12	263629	179984	109315
			2188743	490000	32	-3	3	12	234818	137040	80194
			2188743	441000	31	-3	3	12	283244	176137	112554
BASE	55	31	2186743	490000	31	-3	3	12	245714	145034	86309
			2188743	539000	31	-3	3	12	208184	113941	60084
			2188743	490000	30	-3	3	12	258613	153039	92424
			2188743	490000	31	-2	3	12	207800	116084	63303
			2188743	490000	31	-3	2	12	242984	130712	68304
			2188743	490000	31	-3	3	13	240114	140352	82318

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION	37530	PESOS
+ - 1% PRODUCTIVIDAD	-10898	
+ - 1 OPERARIO	37915	
+ - 1 AÑO DE PLAZO	2730	
+ - 1 % DE COSTO FIN.	5600	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

6

Cadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MPERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	1028900	1472056	1.43	2185743	1.49
COSTOS DE VENTAS	\$/año	865940	1080100	1.11	1666074	1.48
UTILIDAD BRUTA	\$/año	71059	411956	5.80	820889	1.51
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	6.92	27.99		28.38	
PERSONAL OPERATIVO	No	46	46	1.00	46	1.00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	22326	32001	1.43	47638	1.49
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	8946	8372	1.32	12436	1.49
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	6491	6864	1.25	10186	1.49
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	855	1508	1.76	2240	1.49
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	10.46	8.51	0.81	8.51	1.00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	221908	286026	1.28	423407	1.49
CARGAS SOCIALES	\$/año	89998	100080	1.43	148069	1.49
AMORTIZACIONES	\$/año	12781	17935	1.40	17935	1.00
UTILIDAD	\$/año	71059	411956	5.80	820889	1.51
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	375746	814997	2.17	1210880	1.49
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	36.69	55.36		55.36	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$ días	139000	140000	1.01	207970	1.49
BIENES DE CAMBIO	\$	49	35	0.70	35	1.00
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	39000	58000	1.49	86683	1.48
DISPONIBILIDADES	\$	15	20	1.34	20	1.00
PROVEEDORES	\$	12000	150000	12.50	223825	1.49
CAPITAL DE TRABAJO	\$	59000	124000	2.10	183184	1.48
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	131000	224000	1.71	333285	1.49
		12.76	15.22		15.24	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

6

Cuadro no 2		1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	55816	45384	67418	1.49
ADMINISTRACION	\$/año	111024	117840	175082	1.49
TOTAL	\$/año	166840	163224	242470	1.49
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	X	16.26	11.09	11.09	
PERSONAL	No	S/D	S/D	4	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	198374	-46981	75947	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	274000	415000	584478	1.40
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	99000	195000	195000	1.00
TOTAL	\$	373000	611000	779478	1.28
PASIVO CORRIENTE	\$	166000	255000	0	0.00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	2000	7000	7000	
PATRIMONIO NETO	\$	184000	348000	802146	2.31
TOTAL	\$	352000	610000	809146	1.33
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente	1.65	1.63		0.99
ACIDA	Coefficiente	1.42	1.40		0.99
ENDUDAMIENTO	Coefficiente	0.91	0.75	0.01	0.01
RENTABILIDAD NETA	X	10.04	13.71	20.77	1.82
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	X	56.03	57.97	56.82	0.95
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	2.75	2.41	2.81	1.18
CAPACIDAD DE GARANCIA	X	27.64	33.02	66.26	1.76

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

CONCEPTO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	1170249	1.58	1618916	1.38	1666088	1.02	17377697	1.05	17807148	1.02	17807148	1.00	17807148	1.00	17807148	1.00
CTO. DE PRODU	10062236	1.18	13759467	1.37	1399163	1.01	14985491	1.04	14606261	1.02	14606261	1.00	14606261	1.00	14606261	0.99
Edes y jornales	2650105	1.31	3607309	1.38	3367017	0.96	3367017	1.00	3367017	1.00	3367017	1.00	3367017	1.00	3367017	1.00
Carg Sociales	1176304	0.76	1612466	1.38	1661806	0.96	1661806	1.00	1661806	1.00	1661806	1.00	1661806	1.00	1661806	1.00
Mantenimiento	82893	1.92	114145	1.38	124145	1.09	134145	1.08	134145	1.00	134145	1.00	134145	1.00	134145	1.00
Amortizaciones	190086	0.96	193086	1.00	293086	1.52	393086	1.34	393086	1.00	393086	1.00	393086	1.00	393086	0.76
Otros	1496695	1.11	2043826	1.38	2093884	1.02	2193883	1.05	2247549	1.02	2247549	1.00	2247549	1.00	2247549	1.00
Insumos	4669163	1.33	6284225	1.38	6439414	1.02	6746053	1.06	6912648	1.02	6912648	1.00	6912648	1.00	6912648	1.00
UTIL BRUTA	1714013	0.00	2429859	1.42	2718935	1.12	2992606	1.10	3200897	1.07	3200897	1.00	3200897	1.00	3200897	1.03
Comercializacio	749837	0.83	1031295	1.38	1031295	1.00	1031295	1.00	1031295	1.00	1031295	1.00	1031295	1.00	1031295	1.00
Administracion	1204165	0.84	1866169	1.38	1866169	1.00	1866169	1.00	1866169	1.00	1866169	1.00	1866169	1.00	1866169	1.00
COSTO TOTAL	12010238	1.10	16445911	1.37	1656607	1.01	17072945	1.03	17293705	1.01	17293705	1.00	17293705	1.00	17193705	0.99
UTIL OPER	-236969	0.00	-267694	1.07	31481	-0.12	306052	0.99	613443	1.08	613443	1.00	613443	1.00	613443	1.19
OTROS	182906	0.18	598034	3.27	632634	1.06	638634	1.00	698634	0.94	698634	1.00	698634	1.00	698634	1.00
CTOS/EX. PROY.					-60000		-100000	1.87	-60000	0.90	-80000	0.33	-	0.00	-	-
UTIL EMPRESA	-67083	0.00	361039	-6.97	605116	1.77	838686	1.39	1062077	1.26	1092077	1.04	1112077	1.02	1212077	1.09
IMP. GANANCI			108312		181534		251608		316623		327923		333623		363623	
UTILIDAD NIETA	-67083		830737		423660		687080		736454		764464		778454		848454	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	2499859	2718935	2992606	3200897	3200897	3200897	3300897
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	2499859	2459856	2608430	2672845	2672845	2672845	2672845
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	229070	384076	628062	628062	628062	628062

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		60721	85223	140415	152415	158415	168415
UTILIDAD IMPUESTO DEL IMP. A LAS GANANCIAS MAS AMORTIZACIONES DEL PROYEC		278349	408653	687634	676636	609636	539636

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1996	1997	1998	1999
INVERSION	500000	500000			
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-221851	-1147	587838	609838	539838
VALOR ACTUAL 0.1 =	1290528	AL	0.2 =	841811	AL
				0.3 =	583058

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	18887	33333	33333	18887	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)	80000	100000	80000	20000	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	51882	65520	194303	388989	689838	539838
VALOR ACTUAL 0.1 =	1171098	AL	0.2 =	798241	AL	0.3 =
						588373

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

Cuadro no 3

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	10	
Cambio en Personal	Nº de personas	-10	Terminales 0,5
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pasos	1000000	Reposición 0,5
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO							
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1.00	1.02	1.06	1.02	1.00	1.00	1.00
MANTENIENDO LA PARTICIPACION E	1.38	1.09	1.12	1.09	1.08	1.07	1.06
DIFERENCIAS	0.38	0.06	0.07	0.06	0.08	0.07	0.06

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	270	260	240	240	240	240	240	240
JORNAL MEDIO		20495	20495	20495	20495	20495	20495	20495

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO				
	Producción %	Merchando %	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplicd %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
7			16188316	1000000	10	-10	3	11	1182626	807797	676519
			16188316	1000000	10	-10	4	12	1176888	827470	699016
			16188316	1000000	10	-11	3	12	1233579	845951	696267
			16188316	1000000	11	-10	3	12	1301899	893286	640402
			16188316	900000	10	-10	3	12	1247688	861696	621934
BASE	10	32	16188316	1000000	10	-10	3	12	1171096	798241	668373
			16188316	1100000	10	-10	3	12	1094504	734786	514812
			16188316	1000000	9	-10	3	12	1040499	703197	498346
			16188316	1000000	10	-9	3	12	1108913	750691	590469
			16188316	1000000	10	-10	2	12	1166624	769012	627791
			16188316	1000000	10	-10	3	13	1169667	788685	660228

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION

76592

PESOS

+ - 1% PRODUCTIVIDAD

130603

+ - 1 OPERARIO

62483

+ - 1 AÑO DE PLAZO

6572

+ - 1 % DE COSTO FIN.

11429

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

7

Cuadro no 1

ASPECTOS PRODUCTIVOS

	Unidades	BALANES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	7720788	11770249	1.52	18188316	1.38
COSTOS DE VENTAS	\$/año	8539402	10058236	1.18	13768457	1.37
UTILIDAD BRUTA	\$/año	-818676	1714013	0.00	2429859	1.42
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	-10.60	14.56		15.01	
PERSONAL OPERATIVO	No	300	270	0.90	250	0.93
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	25758	43694	1.69	64753	1.49
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	11718	13798	1.18	20496	1.49
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	6884	1.25	9440	1.38
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	6227	6934	1.11	11055	1.59
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	64.45	53.24	0.82	35.88	1.07
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	1947912	2560105	1.31	3507309	1.38
CARGAS SOCIALES	\$/año	1667787	1176304	0.75	1615465	1.38
AMORTIZACIONES	\$/año	201963	193086	0.96	193086	1.00
UTILIDAD	\$/año	-818676	1714013	0.00	2429859	1.42
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2898688	5932508	1.94	7748720	1.38
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	37.54	47.85		47.85	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$/ días	946000	1247000	1.32	1715072	1.38
BIENES DE CAMBIO	\$/ días	46	39	0.86	39	1.00
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$/ días	4640000	5419000	1.17	7414014	1.37
DISPONIBILIDADES	\$/ días	198	197	0.99	197	1.00
PROVEEDORES	\$/ días	175000	48000	0.27	86017	1.38
CAPITAL DE TRABAJO	\$/ días	436000	516000	1.18	704696	1.37
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	68.97	62.67	1.10	8498508	1.37

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

7

Cuadro no 2	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	901877	0.83	1091295	1.38
ADMINISTRACION	\$/año	1490059	0.84	1956159	1.38
TOTAL	\$/año	2331936	0.84	2887454	1.38
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	30.20		18.90	
PERSONAL	No	S/D		80	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	1014301		598634	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	6788000	1.19	9377104	1.38
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	4347000	1.17	5090000	1.00
TOTAL	\$	10135000	1.18	14467104	1.21
PASIVO CORRIENTE	\$	3446000	1.56	7548085	1.40
PASIVO NO CORRIENTE	\$	5514000		5628000	
PATRIMONIO NETO	\$	999000	0.95	1393039	1.38
TOTAL	\$	9957000	1.20	14467104	1.21
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente	1.98	0.78	1.24	0.97
ACIDA	Coefficiente	0.38	0.82	0.86	0.96
ENDURECIMIENTO	Coefficiente	8.97	1.29	10.19	0.88
ESTABILIDAD NETA	%	-87.87	0.02	2.11	-4.34
ESTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	-313.84	0.03	26.37	-4.40
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.76	1.29	1.12	1.14
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	-21.08	0.02	2.36	-4.95

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE 1993 PROYECTADO. 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef														
CONCEPTO																
VENTAS	3923064	0.00	5409402	1.38	5973429	1.05	8189195	1.09	8491282	1.05	8491282	1.00	8491282	1.00	8491282	1.00
CTO. DE PRODU	3006821	0.00	4066980	1.35	4212619	1.04	4409908	1.07	4650738	1.05	4650738	1.00	4650738	1.00	4650738	1.00
Salos y jornales	645589	0.00	750353	1.38	750353	1.00	750353	1.00	750353	1.00	750353	1.00	750353	1.00	750353	1.00
Carg Sociales	171987	0.00	236516	1.38	236516	1.00	236516	1.00	236516	1.00	236516	1.00	236516	1.00	236516	1.00
Mantenimiento	77772	0.00	108964	1.38	108914	1.02	110884	1.02	110884	1.00	110884	1.00	110884	1.00	110884	1.00
Amortizaciones	208500	0.00	208500	1.00	228000	1.09	247500	1.09	247500	1.00	247500	1.00	247500	1.00	228000	0.92
Otros	1307409	0.00	1796157	1.38	1885922	1.05	2057870	1.09	2157788	1.05	2157788	1.00	2157788	1.00	2157788	1.00
Reservas	635404	0.00	856430	1.38	1003112	1.05	1094304	1.09	1147716	1.05	1147716	1.00	1147716	1.00	1147716	1.00
UTIL. BRUTA	929463	0.00	1362451	1.46	1450610	1.08	1592287	1.16	1840544	1.09	1840544	1.00	1840544	1.00	1860044	1.01
Comercialismo	438274	0.00	590406	1.35	590406	1.00	590406	1.00	590406	1.00	590406	1.00	590406	1.00	590406	1.00
Administracion	322352	0.00	443350	1.38	443350	1.00	443350	1.00	443350	1.00	443350	1.00	443350	1.00	443350	1.00
Costo TOTAL	3758247	0.00	5090076	1.35	5246574	1.03	5530584	1.05	5894493	1.03	5894493	1.00	5884493	1.00	5884993	1.00
UTIL. OPER.	174637	0.00	318728	1.82	428854	1.34	658831	1.64	804789	1.23	804789	1.00	803789	1.00	828280	1.02
OTROS	140887	0.00	70334	0.60	77159	1.10	77159	1.00	70334	0.91	70334	1.00	70334	1.00	70334	1.00
CTOS/IN. PROY.					-11700		-19500	1.87	-11700	0.80	-3900	0.33	0	0.00	0	0
UTIL. EMPRESA	316504	0.00	389069	1.23	492313	1.27	716190	1.45	865422	1.21	873232	1.01	877122	1.00	896622	1.02
IMP.TO. GANANCIA			118718		147694		214857		259827		261887		263137		268987	
UTILIDAD NETA	316504		272342		344619		501333		606796		611266		613986		627636	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	1362481	1450610	1602287	1840544	1840544	1840544	1860044
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	1362481	1418494	1547449	1622978	1622978	1622978	1622978
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	42116	144838	217587	217587	217587	237087

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		9126	37601	61760	64100	66270	71120
UTILIDAD DESP. DEL IMP. A LAS GANANCIAS MAS AMORTIZACION DEL PROY.		62491	146337	194807	192457	191297	185447

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1996	1996	1997	1998	1999
INVERSION	97600	97600				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-46009	48737	194807	192487	191297	186447
VALOR ACTUAL 0.1 =	500639	AL	0.2 =	340874	AL	0.3 =
						240216

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	32500	85000	85000	32500	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)	11700	19500	11700	3900	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	8291	61737	118107	168087	191297	186447
VALOR ACTUAL 0.1 =	477360	AL	0.2 =	332378	AL	0.3 =
						241262

Cuadro no 3

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	20	
Cambio en Personal	Nº de personas	0	Terminales 0,5
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	195000	Reposición 0,4
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0,1

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO	1,00	1,05	1,09	1,05	1,00	1,00	1,00
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1,00	1,05	1,09	1,05	1,00	1,00	1,00
MANTIENIENDO LA PARTICIPACION E	1,38	1,09	1,12	1,09	1,08	1,07	1,05
DIFERENCIAS	0,38	0,04	0,03	0,04	0,08	0,07	0,05

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	208000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	120	120	120	120	120	120	120
JORNAL MEDIO	8224	8224	8224	8224	8224	8224	8224

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO			
	Productividad %	Mercado %	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplod %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
8			5409402	195000	20	0	3	11	479670	334241	242840
			5409402	195000	20	0	4	12	478437	338077	249177
			5409402	195000	20	-1	3	12	502422	351522	255465
			5409402	195000	21	0	3	12	608421	364067	268340
			5409402	175500	20	0	3	12	492288	344752	251698
BASE	20	32	5409402	195000	20	0	3	12	477350	332378	241252
			5409402	214500	20	0	3	12	482415	320004	230807
			5409402	195000	19	0	3	12	440280	308798	224183
			5409402	195000	20	1	3	12	452278	313234	226038
			5409402	195000	20	0	2	12	476264	326678	233326
			5409402	195000	20	0	3	13	475122	330514	239863

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION	14935	PESOS
+ - 1% PRODUCTIVIDAD	31070	
+ - 1 OPERARIO	25072	
+ - 1 AÑO DE PLAZO	1087	
+ - 1 % DE COSTO FIN.	2229	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No 8

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/ABSCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	0	3933084	0.00	5400402	1.38
COSTOS DE VENTAS	\$/año	0	3006621	0.00	4056920	1.35
UTILIDAD BRUTA	\$/año	0	926463	0.00	1343481	1.46
RENTABILIDAD S/VENTAS	%		23.56		25.00	
PERSONAL OPERATIVO	No	0	120	0.00	120	1.00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	0	32776	0.00	45078	1.38
PROBONO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	0	5979	0.00	8224	1.38
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	6664	1.25	9440	1.38
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	-5491	-885	0.00	-1217	0.00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%		-6.73		-6.73	0.00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	0	545589	0.00	750353	1.38
CARGAS SOCIALES	\$/año	0	171967	0.00	236616	1.38
AMORTIZACIONES	\$/año	0	208600	0.00	208500	1.00
UTILIDAD	\$/año	0	926463	0.00	1362481	1.46
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	0	1852499	0.00	2547951	1.38
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%		47.10		47.10	
CREDITOS	\$	0	886000	0.00	1149800	1.38
ROTACION DEL CREDITO	días	78	78		78	1.00
SUENES DE CAMBIO	\$	0	1963000	0.00	2645733	1.35
ROTACION DE SUENES DE CAMBIO	días	238	238		238	1.00
DISPONIBILIDADES	\$	0	11000	0.00	15189	1.38
PROVEEDORES	\$	0	276000	0.00	371065	1.35
CAPITAL DE TRABAJO	\$	0	2635000	0.00	3442596	1.36
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	ERR	64.45		63.64	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

8

Condno no 2	Unidades	1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	0	429274	690408	1.38
ADMINISTRACION	\$/año	0	322352	443360	1.38
TOTAL	\$/año	0	761626	1033768	1.38
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%		19.11	19.11	
PERSONAL	No	S/D	S/D	15	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	0	140887	70334	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	0	2829000	9832661	1.36
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	0	999000	999000	1.00
TOTAL	\$	0	3828000	4831661	1.26
PASIVO CORRIENTE	\$	0	554000	813802	1.11
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	554000	664000	
PATRIMONIO NETO	\$	0	3275000	9664069	1.12
TOTAL	\$	0	4383000	4831661	1.10
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente		5.11	8.25	1.22
ACIDA	Coefficiente		1.56	1.93	1.23
ENDURAMIENTO	Coefficiente		0.34	0.32	0.94
RENTABILIDAD FIJA	%		8.02	7.19	0.90
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%		9.63	10.62	1.10
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente		1.03	1.13	1.09
CAPACIDAD DE GANANCIA	%		8.24	8.05	0.98

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	3607641	1.18	5359159	1.49	6491504	1.02	5753004	1.05	5996075	1.02	5996075	1.00	5996075	1.00	5996075	1.00
CTO. DE PRODU	3987260	2.14	4992165	1.26	5064600	1.01	5238881	1.03	5304880	1.01	5304880	1.00	5304880	1.00	5304880	1.00
Sdos y jornales	1118982	1.18	1862260	1.49	1691750	0.98	1691750	1.00	1691750	1.00	1691750	1.00	1691750	1.00	1691750	1.00
Carg Sociales	970377	3.84	818323	0.64	808978	0.98	808978	1.00	808978	1.00	808978	1.00	808978	1.00	808978	1.00
Mantenimiento	1	1.00	1	1.49	4801	0	8801	2.00	8801	1.00	8801	1.00	8801	1.00	8801	1.00
Amortizaciones	221986	0.98	221986	1.00	289288	1.22	317988	1.18	317988	1.00	317988	1.00	317988	1.00	269988	0.85
Otros	468900	1.41	881897	1.49	698532	1.02	731795	1.05	749887	1.02	749887	1.00	749887	1.00	749887	1.00
Insumos	1217034	12.04	1807907	1.49	1852553	1.02	1940770	1.05	1988898	1.02	1988898	1.00	1988898	1.00	1988898	1.00
UTIL.BRUTA	-379639	-0.32	366994	-0.97	428904	1.18	514124	1.20	590195	1.15	590195	1.00	590195	1.00	590195	1.08
Comercializac	314942	0.89	487847	1.49	487847	1.00	487847	1.00	487847	1.00	487847	1.00	487847	1.00	487847	1.00
Administraciones	424887	1.34	831171	1.49	831171	1.00	831171	1.00	831171	1.00	831171	1.00	831171	1.00	831171	1.00
COSTO TOTAL	4727109	1.79	6091183	1.20	6163918	1.01	6337898	1.03	6403898	1.01	6403898	1.00	6403898	1.00	6355998	0.99
UTIL. OPER.	-119468	-2.72	-792023	0.85	-872114	0.92	-594894	0.87	-608822	0.87	-608822	1.00	-608822	1.00	-460822	0.91
OTROS.	1946967	0.00	842880	0.48	869680	1.02	869680	1.00	842880	1	842880	1.00	842880	1.00	842880	1.00
CTOS.FIN. PROY.					-28800		-48000	1.87	-28800	0.80	-9800	0.33	0	0.00	0	0
UTIL. EMPRESA	727399	2.90	110866	0.16	168765	1.43	228785	1.43	306257	1.35	324457	1.08	334057	1.03	382057	1.14
IMP.TO. GANANCI			33257		47830		88038		91577		97337		100217		114817	
UTILIDAD NIETA	727399		77590		111136		168750		213880		227120		233840		267440	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A. CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	366994	428904	514124	590195	590195	590195	638195
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	366994	378057	393985	403694	403694	403694	403694
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	50846	120150	188501	188501	188501	234501

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A. CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS GANANCIAS		8814	21848	47910	55070	55950	70350
UTILIDAD DESPUES DEL DUCTO A LAS GANANCIAS MAF AMORTIZACIONES DEL PROYE	92232	194511	235191	229431	228551	228551	212151

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1996	1998	1997	1998	1999
INVERSION	240000	240000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-147788	-45489	236191	229431	228651	212151
VALOR ACTUAL 0.1 =	421903	AL	0.2 =	AL	0.3 =	151787

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	80000	160000	160000	80000	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	6
INTERESES (12% anual)	28800	48000	28800	9600	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	-10588	-13489	46391	139831	228651	212151
VALOR ACTUAL 0.1 =	364578	AL	0.2 =	233202	AL	0.3 =
						154318

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	10	
Cambio en Personal	Nº de personas	-2	Terminales 0,7
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	480000	Reposición 0,2
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0,1

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1 9 9 3	1 9 9 4	1 9 9 5	1 9 9 6	1 9 9 7	1 9 9 8	1 9 9 9
EN TANTO POR UNO							
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDAD	1,00	1,02	1,05	1,02	1,00	1,00	1,00
MANTIENENDO LA PARTICIPACION E	1,49	1,08	1,12	1,08	1,07	1,08	1,03
DIFERENCIAS	0,49	0,08	0,08	0,08	0,07	0,08	0,03

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1 9 9 2	1 9 9 3	1 9 9 4	1 9 9 5	1 9 9 6	1 9 9 7	1 9 9 8	1 9 9 9
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS. DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	196
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	109	109	107	107	107	107	107	107
JORNAL MEDIO		20923	20923	20923	20923	20923	20923	20923

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO						
	Productivida		INVERSION	Aplicd	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%			
	X	%									Mercedo	X	No
9			VENTAS										
			\$										
			5359159	10	480000	10	-2	3	11	370062	237766	159328	
			5359159	10	480000	10	-2	4	12	387260	247232	173628	
			5359159	10	480000	10	-3	3	12	428362	281907	193023	
			5359159	11	480000	11	-2	3	12	424758	276997	187508	
			5359159	10	432000	10	-2	3	12	401940	263660	180027	
BASE	10	31	5359159	10	480000	10	-2	3	12	364976	233202	154318	
			5359159	10	528000	10	-2	3	12	327811	202743	128609	
			5359159	9	480000	9	-2	3	12	304395	189406	121128	
			5359159	10	480000	10	-1	3	12	300780	184497	116619	
			5359159	10	480000	10	-2	2	12	381901	219172	134609	
			5359159	10	480000	10	-2	3	13	359090	228616	150408	

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION

36764

PESOS

+ - 1% PRODUCTIVIDAD

60181

+ - 1 OPERARIO

63787

+ - 1 AÑO DE PLAZO

2675

+ - 1 % DE COSTO FIN.

5486

Cadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/ MERCADO		
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes	
FLUJOS MONETARIOS							
VENTAS	\$/año	3053850	3607841	1.18	6359169	1.49	
COSTOS DE VENTAS	\$/año	1886624	3987230	2.14	4992166	1.26	
UTILIDAD BRUTA	\$/año	1187026	-379639	-0.32	366994	0.00	
RENTABILIDAD S/ VENTAS	%	38.87	-10.52		6.85		
PERSONAL OPERATIVO	No	109	109	1.00	109	1.00	
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	28015	33098	1.18	49187	1.49	
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	11130	19168	1.72	20923	1.09	
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	6864	1.26	10190	1.49	
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	6630	18304	2.18	10726	0.87	
CAPITAL HUMANO S/ VALOR AGREGADO	%	23.40	69.43	2.97	40.74	0.69	
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA							
SUELDOS	\$/año	949911	1118982	1.18	1862250	1.49	
CARGAS SOCIALES	\$/año	286269	970377	3.64	618323	0.64	
AMORTIZACIONES	\$/año	326984	221986	0.98	221986	1.00	
UTILIDAD	\$/año	1187026	-379639	-0.32	366994	0.00	
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00	
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2627190	1931706	0.74	2869554	1.49	
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	86.03	53.54		63.54		
CREDITOS							
ROTACION DEL CREDITO	\$ días	930000	612011	1.55	760594	1.49	
BIENES DE CAMBIO	\$ días	39	52	1.31	52	1.00	
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$ días	2213000	1397000	0.63	1749076	1.26	
DISPONIBILIDADES	\$ días	433	128	0.30	188	1.00	
PROVEEDORES	\$	56000	80000	1.38	118840	1.49	
CAPITAL DE TRABAJO	\$	842000	1795000	2.13	2247381	1.26	
CAPITAL DE TRABAJO S/ VENTAS	%	1768000	194011	0.11	301189	1.96	
	%	57.60	6.38		7.11		

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No 0

Cuadro no 2		1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	427216	314942	467847	1.49
ADMINISTRACION	\$/año	318128	424887	631171	1.49
TOTAL	\$/año	775344	739829	1099018	1.49
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	26.39	20.51	20.51	
PERSONAL	No	50	50	29	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	-161108	184887	842850	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	2730000	2509000	3148498	1.25
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	2618000	4393000	4393000	1.00
TOTAL	\$	5248000	6902000	7541498	1.09
PASIVO CORRIENTE	\$	1854000	2413000	2938643	1.22
PASIVO NO CORRIENTE	\$	241000	540000	540000	
PATRIMONIO NETO	\$	3153000	3952000	4062855	1.03
TOTAL	\$	5248000	6906000	7541498	1.09
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente	1.47	1.04	1.07	1.03
ACTIVA	Coefficiente	0.25	0.49	0.48	1.03
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.68	0.75	0.86	1.15
RENTABILIDAD NETA	%	8.31	20.16	2.07	0.10
RENTABILIDAD E/PATRIMONIO	%	7.96	18.41	2.73	0.15
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.58	0.52	0.71	1.38
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	4.77	10.54	1.47	0.14

ANÁLISIS MICROECONÓMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	EMPRESA									
	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	1999	1999
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	4430526	1.05	6885554	1.54	7327184	1.05	7508109	1.02	7508109	1.00
CTO. DE PRODU	4000349	1.67	6127970	1.63	8419582	1.03	8620807	1.02	8620807	1.00
Sdoe y jornales	1091608	1.30	1681703	1.54	1681703	1.00	1681703	1.00	1681703	1.00
Carg Sociales	324063	1.09	499243	1.54	499243	1.00	499243	1.00	499243	1.00
Mantenimiento	41648	0.00	64182	1.54	65182	1.01	65182	1.00	65182	1.00
Amortizaciones	64495	1.20	84495	1.00	74495	1.07	74495	1.00	74495	0.93
Otros	234225	0.70	360841	1.54	387359	1.05	396925	1.02	396925	1.00
Insumos	2244310	2.57	3457526	1.54	3542910	1.02	3803279	1.02	3803279	1.00
UTIL.BRUTA	430177	0.24	697684	1.63	768347	1.10	907582	1.18	987303	1.01
Comercialismo	795753	1.07	1225917	1.54	1225917	1.00	1225917	1.00	1225917	1.00
Administracion	957519	1.17	1475129	1.54	1475129	1.00	1475129	1.00	1475129	1.00
COSTO TOTAL	5753621	1.45	8829016	1.63	9220810	1.01	9221852	1.01	9221852	1.00
UTIL. OPER	-1323095	-5.02	-2003482	1.51	-1934899	0.97	-1793463	0.93	-1713743	1.00
OTROS	-30086	0.00	-121707	4.06	-119957	0.99	-121707	1.01	-121707	1.00
CTOS.PIN. PROY.	-579626				-3000		-5000	1.87	-1000	0.33
UTIL. EMPRESA	-1932807	*****	-2125189	1.10	-2057866	0.97	-1838450	0.98	-1838450	1.00
IMPTO. CANANCI			-637551		-617297		-551536		-650938	
UTILIDAD NETA	-1932807		-1487618		-1440369		-1286915		-1286915	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	897594	768347	907582	987303	987303	987303	992303
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	897594	714811	748849	787342	787342	787342	787342
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	51536	168733	219980	219980	219980	224980

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
IMPUESTO A LAS CANANCIAS		14561	46120	85088	85688	85688	87488
UTILIDAD DESPUES DEL IMP. A LAS CANANCIAS MAS AMORTIZACIONES DEL PROYECTO		41975	122613	184872	184272	183972	183472

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INVERSION	25000	25000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	18975	97613	164872	164272	163972	162472
VALOR ACTUAL 0.1 =	526700	AL	0.2 =	376874	AL	0.3 =
						261200

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	PERIODO	INTERESES (12% anual)	FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	VALOR ACTUAL 0.1 =
8333	16867	16867	8333	0
0	1	2	3	4
3000	5000	3000	1000	0
30842	100948	146208	154839	163972
AL	0.2 =	374896	AL	0.3 =
				281468

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

Cuadro no 3

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	10	
Cambio en Personal	Nº de personas	0	Terminales 0,8
Otras economías	% total	0	
Inversiones	Pesos	50000	Reposición 0,2
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	Exportación 0

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO							
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDA	1.00	1.02	1.05	1.02	1.00	1.00	1.00
MANTENIENDO LA PARTICIPACION EN	1.54	1.08	1.13	1.08	1.06	1.05	1.02
DIFERENCIAS	0.54	0.06	0.08	0.06	0.08	0.06	0.02

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	209000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	85	85	85	85	85	85	85	85
JORNAL MEDIO		25658	25658	25658	25658	25658	25658	25658

Cuadro 004

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO				VALOR ACTUAL NETO				
	Productiva X	Mercado X	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplic %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
									\$	\$	\$
10			825554	50000	10	0	3	11	620300	376173	281879
			825554	50000	10	0	4	12	620007	376167	283498
			825554	50000	10	-1	3	12	607052	434484	928932
			825554	50000	11	0	3	12	675289	416114	312097
			825554	45000	10	0	3	12	623558	377866	284144
BASE	10	31	6825554	50000	10	0	3	12	519728	374696	281468
			825554	55000	10	0	3	12	616899	371633	278788
			825554	50000	9	0	3	12	464188	334277	260836
			825554	50000	10	1	3	12	441506	314987	834000
			825554	50000	10	0	2	12	619450	373234	279434
			825554	50000	10	0	3	13	619167	374218	281059

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION 3830

+ - 1% PRODUCTIVIDAD

+ - 1 OPERARIO

+ - 1 AÑO DE PLAZO

+ - 1 % DE COSTO FIN.

PESOS

55541

78224

279

671

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	4222097	4430528	1.06	6826554	1.64
COSTOS DE VENTAS	\$/año	2397438	4000349	1.67	6127070	1.53
UTILIDAD BRUTA	\$/año	1824661	430177	0.24	697584	1.62
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	43.22	9.71		10.22	
PERSONAL OPERATIVO	No	85	85	1.00	85	1.00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	49872	62124	1.06	80301	1.64
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	13307	18855	1.24	25858	1.64
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	6884	1.25	10575	1.54
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	7908	9791	1.24	15084	1.54
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	22.27	43.56	1.98	43.56	1.00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	841865	1091808	1.30	1861703	1.54
CARGAS SOCIALES	\$/año	296820	324063	1.09	499243	1.54
AMORTIZACIONES	\$/año	63839	64496	1.20	64495	1.00
UTILIDAD	\$/año	1824661	430177	0.24	697584	1.62
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	-579828	0.00	0	0.00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	3017285	1910343	0.63	2943025	1.54
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	71.48	43.12		43.12	
CREDITOS	\$	910355	770084	0.86	1186341	1.54
ROTACION DEL CREDITO	d/año	79	83	0.81	63	1.00
BIENES DE CAMBIO	\$	1119882	976348	0.87	1494095	1.53
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	d/año	170	89	0.52	59	1.00
DISPONIBILIDADES	\$	112342	70787	0.71	122918	1.54
PROVEEDORES	\$	239210	391988	1.64	600470	1.53
CAPITAL DE TRABAJO	\$	1903359	1432211	0.75	2202854	1.54
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	45.08	32.35		32.27	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

10

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	740429	795763	1.07	1226917	1.54
ADMINISTRACION	\$/año	820604	957519	1.17	1475129	1.84
TOTAL	\$/año	1561033	1753272	1.12	2701046	1.64
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	36.97	39.67		39.67	
PERSONAL	No	S/D	S/D		25	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	-213328	-30088		-121707	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	2142680	1835109	0.86	2813264	1.53
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	3690627	3090961	0.84	3090961	1.00
TOTAL	\$	5842107	4926070	0.84	5904225	1.20
PASIVO CORRIENTE	\$	1116887	2504961	2.24	5608264	2.24
PASIVO NO CORRIENTE	\$	1263600	318368		318368	
PATRIMONIO NETO	\$	2456918	2102772	0.86	-82397	-0.01
TOTAL	\$	4816414	4926071	1.02	5904225	1.20
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	1.92	0.73	0.38	0.50	0.68
ACIDA	Coefficiente	0.92	0.34	0.37	0.24	0.89
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.98	1.34	1.37	-264.62	-197.09
RENTABILIDAD NETA	%	1.19	-30.54	-25.64	-31.14	1.02
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	2.06	-64.36	-31.16	9468.78	-147.45
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	0.72	0.90	1.24	1.16	1.29
CAPACIDAD DE CUBRIR	%	0.86	-27.47	-31.90	-95.99	1.31

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	1992		1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999	
	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	13401583	1.64	17066046	1.27	17765663	1.04	19169197	1.08	19987274	1.04	19987274	1.00	19987274	1.00	19987274	1.00
CTO. DE PRODU	10694283	1.60	13518129	1.26	13782889	1.02	146651064	1.07	16031809	1.03	16031809	1.00	16031809	1.00	14818809	0.99
Salos y jornales	2432955	1.69	3098210	1.27	2876775	0.93	2876775	1.00	2876775	1.00	2876775	1.00	2876775	1.00	2876775	1.00
Carg Sociales	1269956	1.97	1617207	1.27	1601099	0.93	1601099	1.00	1601099	1.00	1601099	1.00	1601099	1.00	1601099	1.00
Mantenimiento	233971	2.89	297947	1.27	319247	1.07	340547	1.07	340547	1.00	340547	1.00	340547	1.00	340547	1.00
Amortizaciones	366984	1.36	366984	1.00	679984	1.68	792984	1.37	792984	1.00	792984	1.00	792984	1.00	792984	0.73
Otros	1170966	1.82	1491149	1.27	1553231	1.04	1674912	1.08	1744645	1.04	1744645	1.00	1744645	1.00	1744645	1.00
Insumos	5219451	1.49	6646632	1.27	6923364	1.04	7466736	1.08	7776560	1.04	7776560	1.00	7776560	1.00	7776560	1.00
UTIL.BRUTA	2707300	1.32	3647917	1.31	4023873	1.13	4518143	1.12	4935665	1.09	4935665	1.00	4935665	1.00	6148865	1.04
Comercializao	511832	3.84	661785	1.27	661785	1.00	661785	1.00	661785	1.00	661785	1.00	661785	1.00	661785	1.00
Administracion	1714749	1.31	2183822	1.27	2183822	1.00	2183822	1.00	2183822	1.00	2183822	1.00	2183822	1.00	2183822	1.00
COSTO TOTAL	12929864	1.59	16353638	1.27	16888096	1.01	17486460	1.06	17887016	1.02	17887016	1.00	17887016	1.00	17864016	0.99
UTIL. OPER	480719	0.80	712611	1.48	1188487	1.67	1682737	1.42	2100269	1.26	2100269	1.00	2100269	1.00	2313269	1.10
OTROS	-450412	0.00	-473289	1.05	-398739	0.84	-398739	1.00	-473289	1.00	-473289	1.00	-473289	1.00	-473289	1.00
CTOS.FIN. PROY.					-127800		-127800		-127800	0.80	-127800	0.33	0	0	0	0
UTIL. EMPRESA	30307	0.30	239222	7.89	661928	2.77	1070996	1.82	1499170	1.40	1584370	1.06	1828970	1.03	1839970	1.13
IMPTO. CANANCI			71787		198678		321299		449761		476311		488091		661991	
UTILIDAD NETA	30307		187455		463350		749898		1049419		1109059		1138879		1287979	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	3647917	4023873	4518143	4935665	4935665	6148865
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	3547917	3996829	3985148	4161063	4161063	4161063
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	328245	532995	784602	784602	997602

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A CANANCIAS

IMPUESTO A LAS CANANCIAS	60133	95998	197041	222601	236361	299281
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO A LAS CANANCIAS LAS AMORTIZACIONES DEL PROYECT	481111	883996	1013561	989001	975221	911321

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

Cuadro no 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999
INVERSION	1085000	1085000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-689889	-202004	1013561	988001	976221	911321
VALOR ACTUAL 0.1 =	1866622	AL	0.2 =	1133283	AL	0.3 =
						690061

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	365000	710000	710000	365000	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)	127800	213000	127800	42800	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	-1689	-60004	176781	690401	976221	911321
VALOR ACTUAL 0.1 =	1804132	AL	0.2 =	1040479	AL	0.3 =
						701372

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO						VALOR ACTUAL NETO			
	Productiva	Mercado	VENTAS \$	InVERSION \$	Aplcd %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%		
												X	X
11			17086048	2130000	17	-14	3	11	1828476	1060833	718722		
			17086048	2130000	17	-14	4	12	1816001	1102738	787641		
			17086048	2130000	17	-15	3	12	1677854	1096771	748106		
			17086048	2130000	18	-14	3	12	1732791	1134016	772191		
			17086048	1917000	17	-14	3	12	1767274	1175640	816467		
BASE	17	31	17066046	2130000	17	-14	3	12	1604132	1040479	701372		
			17086048	2343000	17	-14	3	12	1440990	905319	587287		
			17086048	2130000	16	-14	3	12	1476473	946943	630653		
			17086048	2130000	17	-13	3	12	1530410	984188	656838		
			17086048	2130000	17	-14	2	12	1592283	978221	614803		
			17086048	2130000	17	-14	3	13	1579766	1020126	684022		

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION 163142

+ - 1 % PRODUCTIVIDAD 128659

+ - 1 OPERARIO 73722

+ - 1 AÑO DE PLAZO 11869

+ - 1 % DE COSTO FIN. 24344

PESOS

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANES			PROYECTADO S/MERCADO		
		1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes	
FLUJOS MONETARIOS							
VENTAS	\$/año	8720435	13401583	1.54	17089046	1.27	
COSTOS DE VENTAS	\$/año	6675102	10894283	1.60	13515129	1.26	
UTILIDAD BRUTA	\$/año	2045333	2707300	1.32	3547917	1.31	
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	23.46	20.20		20.79		
PERSONAL OPERATIVO	No	195	195	1.00	195	1.00	
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	44721	68728	1.54	87518	1.27	
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	10680	18989	1.78	24182	1.27	
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	5491	8864	1.26	8741	1.27	
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	5189	12125	2.34	15441	1.27	
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	23.01	34.89	1.52	34.89	1.00	
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA							
SUELDOS	\$/año	1438067	2432855	1.69	3098210	1.27	
CARGAS SOCIALES	\$/año	844587	1269956	1.97	1617207	1.27	
AMORTIZACIONES	\$/año	270094	366084	1.36	366984	1.00	
UTILIDAD	\$/año	2045333	2707300	1.32	3547917	1.31	
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0	0.00	0	0.00	
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	4398281	6777195	1.54	8930315	1.27	
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	50.44	50.57		50.57		
REDITOS							
ROTACION DEL CREDITO	\$ días	1326716	1864710	1.41	2374587	1.27	
BIENES DE CAMBIO	\$ días	56	51	0.91	51	1.00	
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$ días	1347119	1819712	1.36	2300210	1.26	
DISPONIBILIDADES	\$ días	74	62	0.84	62	1.00	
PROVEEDORES	\$ días	100029	34181	0.34	43502	1.27	
CAPITAL DE TRABAJO	\$ días	1118546	1184498	1.06	1497267	1.26	
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	1655317	2634086	1.63	3221032	1.27	
	%	18.98	18.91		18.87		

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

11

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/ado	140822	511832	3.64	651785	1.27
ADMINISTRACION	\$/ado	1306180	1714749	1.31	2183822	1.27
TOTAL	\$/ado	1446782	2226581	1.54	2835406	1.27
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	16.59	16.61		16.61	
PERSONAL	No	S/D	S/D		45	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/ado	-406166	-450412		-473289	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	3017374	3047219	1.31	4946935	1.26
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	3134995	3073754	0.98	3073754	1.00
TOTAL	\$	6152369	7020973	1.14	8020689	1.14
PASIVO CORRIENTE	\$	2300186	3089019	1.33	3829514	1.25
PASIVO NO CORRIENTE	\$	51161	0		0	
PATRIMONIO NETO	\$	3801020	3951954	1.04	4191176	1.08
TOTAL	\$	6152367	7020973	1.14	8020689	1.14
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	1.31	1.29	0.98	1.20	1.00
ACIDA	Coefficiente	0.73	0.69	0.95	0.69	1.00
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	0.62	0.78	1.26	0.91	1.18
RENTABILIDAD NETA	%	1.18	0.23	0.19	1.40	6.20
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	2.70	0.77	0.28	5.71	7.44
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	1.42	1.91	1.35	2.13	1.11
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	1.67	0.43	0.26	2.98	0.91

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

AÑO	EMPRESA											
	1992	1993	1994	1996	1996	1997	1998	1998	1999	1999	1999	1999
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	8829878	0.00	11289834	1.31	11819901	1.05	12894438	1.09	13623800	1.05	13623800	1.00
CTO. DE PRODU	7981798	0.00	9537541	1.30	10068094	1.05	10768702	1.07	11048440	1.03	11048440	1.00
Saldo y jornales	2360459	0.00	3089592	1.31	3103510	1.01	3103510	1.00	3103510	1.00	3103510	1.00
Carg Sociales	772668	0.00	1008283	1.31	1019424	1.01	1019424	1.00	1019424	1.00	1019424	1.00
Mantenimiento	163361	0.00	200289	1.31	221269	1.10	242289	1.09	242289	1.00	242289	1.00
Amortizaciones	250198	0.00	250198	1.00	480198	1.84	670198	1.48	670198	1.00	670198	1.00
Otros	678798	0.00	883886	1.31	927006	1.05	1011278	1.09	1060637	1.05	1060637	1.00
Impuestos	3168866	0.00	4126334	1.31	4326887	1.05	4720022	1.09	4950401	1.05	4950401	1.00
UTIL.BRUTA	1267842	0.00	1732293	1.37	1761808	1.02	2127738	1.21	2477360	1.18	2477360	1.00
Comercializaco	224433	0.00	293099	1.31	293099	1.00	293099	1.00	293099	1.00	293099	1.00
Administracion	841933	0.00	1099134	1.31	1099134	1.00	1099134	1.00	1099134	1.00	1099134	1.00
COSTO TOTAL	8427802	0.00	10929774	1.30	11450327	1.05	12165936	1.08	12438873	1.02	12438873	1.00
UTIL. OPER	201776	0.00	340059	1.69	389574	1.09	735502	1.99	1085127	1.48	1085127	1.00
OTROS	-14717	0.00	-7359	0.50	88142	-8.99	69142	1.00	-7359	-0	-7359	1.00
CTOS.FIN. PROV.	103179				-126000		-210000	1.87	-126000	0.60	-42000	0.33
UTIL. EMPRESA	187059	0.00	332701	1.78	309716	0.93	591844	1.91	1035768	1.61	1035768	1.04
IMP.TO. CANANCI	18480		99810		92916		177493		286631		310731	
UTILIDAD NETA	168579		232891		218801		414151		688238		725038	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1996	1998	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	1732293	1761808	2127738	2477360	2477360	2477360	2667360
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	1732293	1818844	1982012	2078761	2078761	2078761	2078761
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	-55038	145724	398809	398809	398809	608809

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A CANANCIAS

	1993	1994	1996	1998	1998	1998	1998
IMPUESTO A LAS CANANCIAS		-54311	-19283	81783	108983	119583	182583
UTILIDAD DESPES DEL IMP.TO. A LAS CANANCIAS MAS AMORTIZACIONES DEL PROYECTO		209276	585007	738826	711826	699026	636026

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

		1994	1995	1996	1997	1998	1999
Cuadro no 2							
INVERSION		1050000	1050000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO		-840726	-484993	738828	711828	899028	838028
VALOR ACTUAL	0.1 =	684112	AL	0.2 =	239999	AL	0.3 =
							-17279

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

		0	1	2	3	4	5
CUOTA PRESTAMO (tres años)		350000	700000	700000	350000	0	0
PERIODO		0	1	2	3	4	5
INTERESES (12% anual)		128000	210000	128000	42000	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL		-288726	-324993	-89174	319828	899028	838028
VALOR ACTUAL	0.1 =	433305	AL	0.2 =	148502	AL	0.3 =
							-8118

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

Cuadro no 3

CONCEPTO	Unidad de medida	Valor	Valor de Produccion destinada a:
Cambio en Productividad	% total	20	%
Cambio en Personal	Nº de personas	2	Terminales 0,95
Otras economías	% total	0	Reposición 0,05
Inversiones	Pesos	2100000	Exportación 0
Pago Credito	Nº de cuotas	3	
Costo financiero	% año	12	

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
EN TANTO POR UNO							
SEGUN CAMBIO EN LA PRODUCTIVIDA	1,00	1,05	1,09	1,05	1,00	1,00	1,00
MANTIENIENDO LA PARTICIPACION EN	1,31	1,07	1,13	1,07	1,08	1,06	1,01
DIFERENCIAS	0,31	0,03	0,04	0,02	0,06	0,04	0,00

PROSPECTIVA DE LA EVOLUCION DEL MERCADO DE AUTOMOTORES Y AUTOPARTES ARGENTINO

AÑO	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
AUTOMOTORES	262000	345000	370000	420000	450000	475000	495000	495000
PZAS. DE REPOS	100	110	121	133	146	161	177	195
EXPORTACIONES	100	110	121	133	146	161	177	195

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
PERSONAL	181	183	183	183	183	183	183
JORNAL MEDIO	22630	22630	22630	22630	22630	22630	22630

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO						VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad %	Mercado %	VENTAS \$	INVERSION \$	Aplicad %	PERSONAL No	PLAZO Años	INTERES %/a	al 10%	al 20%	al 30%
12			11289834	2100000	20	2	3	11	457307	188569	10988
			11289834	2100000	20	2	4	12	446007	209883	79231
			11289834	2100000	20	1	3	12	501991	200948	35560
			11289834	2100000	21	2	3	12	541940	227019	59301
			11289834	1890000	20	2	3	12	594149	281758	108360
BASE	20	31	11269834	2100000	20	2	3	12	433305	148502	-6118
			11289834	2310000	20	2	3	12	272461	15245	-118698
			11289834	2100000	19	2	3	12	326271	89901	-85697
			11289834	2100000	20	3	3	12	364610	96068	-47798
			11269834	2100000	20	2	2	12	421604	87120	-91467
			11289834	2100000	20	2	3	13	409304	128436	-23224

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

- + - 10 % INVERSION **160844**
- + - 1% PRODUCTIVIDAD **108034**
- + - 1 OPERARIO **68686**
- + - 1 AÑO DE PLAZO **11702**
- + - 1 % DE COSTO FIN. **24001**

PESOS

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO		
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes	
FLUJOS MONETARIOS							
VENTAS	\$/año	8829678	0.00	11269834	1.31		
COSTOS DE VENTAS	\$/año	7361736	0.00	9597641	1.30		
UTILIDAD BRUTA	\$/año	1287842	0.00	1732293	1.37		
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	14.89		15.37			
PERSONAL OPERATIVO	No	181	1.00	181	1.00		
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	\$/op/año	0	0.00	47877	0.00	1.31	
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	0	0.00	17252	0.00	1.31	
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	6491	1.26	6884	1.26	1.31	
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	-6491	0.00	10388	0.00	1.31	
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	40.62		40.62		1.00	
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA							
SUELDOS	\$/año	0	0.00	2350459	0.00	1.31	
CARGAS SOCIALES	\$/año	0	0.00	772086	0.00	1.31	
AMORTIZACIONES	\$/año	0	0.00	250198	0.00	1.00	
UTILIDAD	\$/año	0	0.00	1287842	0.00	1.37	
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	0.00	103179	0.00	0.00	
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	0	0.00	4840585	0.00	1.31	
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	53.78		53.78			
CREDITOS	\$/ día	0	0.00	644397	0.00	1.31	
ROTACION DEL CREDITO	\$/ día	27	0.00	27	0.00	1.00	
BIENES DE CAMBIO	\$/ día	0	0.00	871305	0.00	1.30	
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$/ día	43	0.00	43	0.00	1.00	
DISPONIBILIDADES	\$/ día	0	0.00	228445	0.00	1.31	
PROVEEDORES	\$/ día	0	0.00	903741	0.00	1.30	
CAPITAL DE TRABAJO	\$/ día	0	0.00	838408	0.00	1.31	
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	9.72		9.72			

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS -- EMPRESA No

12

Cuadro no 2	Unidades	1991	1992	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	0	224433	293099	1.31
ADMINISTRACION	\$/año	0	841833	1099134	1.31
TOTAL	\$/año	0	1086088	1392233	1.31
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%		12.35	12.35	
PERSONAL	No	S/D	S/D	16	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	0	-14717	-7359	
BALANCE					
ACTIVO CORRIENTE	\$	0	2112432	2836389	1.25
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	0	7428074	7428074	1.00
TOTAL	\$	0	9540608	10084483	1.05
PASIVO CORRIENTE	\$	0	2310492	2501749	1.08
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	183386	183386	
PATRIMONIO NETO	\$	0	7088827	7399328	1.05
TOTAL	\$	0	9540608	10084483	1.05
INDICADORES					
LIQUIDEZ	Coefficiente		0.91	1.06	1.16
ACIDA	Coefficiente		0.54	0.60	1.12
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente		0.35	0.36	1.03
RENTABILIDAD NETA	%		2.17	2.95	1.38
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%		2.85	4.50	1.70
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente		0.90	1.12	1.24
CAPACIDAD DE GANANCIA	%		1.98	3.31	1.69

ANALISIS MICROECONOMICO

1992 BALANCE, 1993 PROYECTADO, 1994 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro no 1	EMPRESA													
	1992	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999
AÑO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
CONCEPTO														
VENTAS	2750000	0.00	40094079	1.46	40592161	1.01	41582214	1.02	42098783	1.01	42098783	1.00	42098783	1.00
CTO. DE PRODU	2283000	0.00	33157145	1.45	33500392	1.01	34108620	1.02	34382750	1.01	34382750	1.00	34312760	1.00
Sdos y jornales	6005000	0.00	7297122	1.48	7297122	1.00	7297122	1.00	7297122	1.00	7297122	1.00	7297122	1.00
Carg Sociales	2695000	0.00	3929220	1.46	3929220	1.00	3929220	1.00	3929220	1.00	3929220	1.00	3929220	1.00
Mantenimiento	150000	0.00	218695	1.46	226695	1	232695	1.03	232695	1.00	232695	1.00	232695	1.00
Amortizaciones	280000	0.00	280000	1.00	280000	1.25	420000	1.20	420000	1.00	420000	1.00	420000	0.83
Otros	5750000	0.00	8383307	1.48	8487452	1.01	8694463	1.02	8802473	1.01	8802473	1.00	8802473	1.00
Insumos	8950000	0.00	13048900	1.48	13210903	1.01	13633121	1.02	13701240	1.01	13701240	1.00	13701240	1.00
UTIL.BRUTA	4670000	0.00	6936934	1.49	7001789	1.02	7475693	1.05	7716033	1.03	7716033	1.00	7716033	1.01
Comercializao	850000	0.00	129272	1.48	129272	1.00	129272	1.00	129272	1.00	129272	1.00	129272	1.00
Administracion	1250000	0.00	1822458	1.46	1822458	1.00	1822458	1.00	1822458	1.00	1822458	1.00	1822458	1.00
COSTO TOTAL	24930000	0.00	36218874	1.45	3662122	1.01	37189350	1.02	37444480	1.01	37444480	1.00	37374480	1.00
UTIL. OPER	2570000	0.00	3875205	1.51	4030039	1.04	4413864	1.10	4654303	1.05	4654303	1.00	4724303	1.02
OTROS	1	0.00	1	0.50	24501	49001.00	24501	1.00	1	0	1	1.00	1	1.00
CTOS.FIN. PROY.					-42000		-70000	1.67	-42000	0.60	-14000	0.33	0	0
UTIL. EMPRESA	2670001	0.00	3875205	1.51	4012540	1.04	4388384	1.09	4612304	1.06	4640304	1.01	4654304	1.00
IMP.TO CANANCI	771000		1162582		1203782		1310600		1383691		1392091		1396291	
UTILIDAD NETA	1799001		2712644		2808778		3057855		3228813		3248513		3258013	

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMP. A GANANCIAS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
UTILIDAD EMPRESA C/ PROYECTO	6936934	7091769	7475593	7716033	7716033	7716033	7786033
UTILIDAD EMPRESA S/ PROYECTO	6936934	7023111	7194408	7283781	7283781	7283781	7283781
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	68658	281187	432252	432252	432252	502252

UTILIDAD BRUTA SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESP. DEL IMP. A GANANCIAS

	7997	117076	125476	129676	150676
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	69369	63369	63369	63369	63369
UTILIDAD DESPUES DEL IMP.TO A LAS GANANCIAS MAS AMORTIZACIONES DEL PROYECTO	130661	387831	455178	442678	421576

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Cuadro no 2						
INVERSION	350000	350000				
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	-219339	7831	455176	446776	442576	421576
VALOR ACTUAL 0.1 =	986982	0.2 =	620574	AL	0.3 =	406080

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (tres años)	118867	233333	233333	118867	0	0
PERIODO	0	1	2	3	4	6
INTERESES (12% anual)	42000	70000	42000	14000	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	-28006	64498	179843	316110	442576	421576
VALOR ACTUAL 0.1 =	888379	0.2 =	590076	AL	0.3 =	409781

Cuadro no 4

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD		PARAMETROS DEL PROYECTO						VALOR ACTUAL NETO		
	Producción	Mercado	VENTAS	INVERSION	Aplic	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
13			\$	\$	%	No	Años	%/a	\$	\$	\$
			40094079	700000	5	0	3	11	891380	598784	415489
			40094079	700000	5	0	4	12	887280	610635	438230
			40094079	700000	5	-1	3	12	1054507	720741	513620
			40094079	700000	6	0	3	12	1186536	796288	588168
			40094079	630000	5	0	3	12	936994	634404	447279
BASE	5	31	40094079	700000	5	0	3	12	883379	590075	409781
			40094079	770000	5	0	3	12	820786	546656	372288
			40094079	700000	4	0	3	12	600223	383861	253393
			40094079	700000	5	1	3	12	712252	459408	305941
			40094079	700000	5	0	2	12	879479	589614	381331
			40094079	700000	5	0	3	13	875379	583386	404079

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

+ - 10 % INVERSION

+ - 1 % PRODUCTIVIDAD

+ - 1 OPERARIO

+ - 1 AÑO DE PLAZO

+ - 1 % DE COSTO FIN.

PESOS

53615

283157

171128

3901

8000

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

13

Cuadro no 1	ASPECTOS PRODUCTIVOS					
	Unidades	BALANCES			PROYECTADO S/MERCADO	
		1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	0	27500000	0.00	40094079	1.48
COSTOS DE VENTAS	\$/año	0	22830000	0.00	33167146	1.46
UTILIDAD BRUTA	\$/año	0	4870000	0.00	6936934	1.49
RENTABILIDAD S/VENTAS	%		16.98		17.30	
PERSONAL OPERATIVO						
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCU	No S/D	200	200	0.00	200	1.00
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	137600	137600		200470	1.48
SALARIO OPERARIO SECTOR AUTOPARTISTAS	\$/op/año	38500	38500		58132	1.48
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	5491	6884	1.26	10007	1.48
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	\$/op/año	-5491	31638		48124	1.48
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA	%		50.02		50.02	1.00
SUELDOS						
CARGAS SOCIALES	\$/año	0	6006000	0.00	7297122	1.48
AMORTIZACIONES	\$/año	0	2895000	0.00	3929220	1.48
UTILIDAD	\$/año	0	280000	0.00	280000	1.00
INTERESES PAGADOS	\$/año	0	4870000	0.00	8936934	1.49
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	0	12860000	0.00	18443276	1.46
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%		48.00		48.00	
CREDITOS						
ROTACION DEL CREDITO	\$/ día	0	1750000	0.00	2561441	1.48
BIENES DE CAMBIO	\$/ día	0	23	0.00	23	1.00
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	\$/ día	0	6750000	0.00	9803361	1.45
DISPONIBILIDADES	\$/ día	0	108	0.00	108	1.00
PROVEEDORES	\$/ día	0	500000	0.00	728983	1.46
CAPITAL DE TRABAJO	\$/ día	0	5000000	0.00	7281749	1.45
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%		4000000	0.00	5822037	1.46
			14.55		14.52	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA No

13

Cuadro no 2	1991		1992		1993	
	Unidades	Coefficientes	Unidades	Coefficientes	Unidades	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	0	850000	0.00	1239272	1.48
ADMINISTRACION	\$/año	0	1250000	0.00	1822458	1.48
TOTAL	\$/año	0	2100000	0.00	3061730	1.48
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%		7.64			
PERSONAL	No	S/D	S/D		7.64	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	0	S/D		22	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	0	9000000		13083786	1.45
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	0	8000000		6000000	1.00
TOTAL	\$	0	15000000		19083786	1.27
PASIVO CORRIENTE	\$	0	6000000		8208581	1.03
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	1000000		1000000	
PATRIMONIO NETO	\$	0	8000000		11875206	1.48
TOTAL	\$	0	15000000		19083786	1.27
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente		1.50		2.11	1.40
ACIDA	Coefficiente		0.38		0.53	1.41
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente		0.88		0.61	0.69
RENTABILIDAD NETA	%		9.35		9.87	1.03
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%		32.13		32.63	1.02
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente		1.83		2.10	1.16
CAPACIDAD DE GANANCIA	%		17.13		20.31	1.19

**Síntesis de los
indicadores económicos
de las empresas autopartistas**

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 1

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 700.000

Utilidad Bruta: 22 %, satisfactoria

Índice capital humano: 38 %, medio

Valor Agregado-Ventas: 57% alto

Rotación del Crédito: 34 días, alto

Rotación de Bienes de Cambio: 30 días, alta

Capital de Trabajo-Ventas: 20%, elevado

Liquidez: 9,33, elevado

Endeudamiento: 0,02, bajo

Capacidad de Ganancia: 11,67 % , alta

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 100.000

Aumento esperado de Productividad: 30%, alto

VAN al 10 %: \$ 445.000, alto

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 2

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 22.200.000

Utilidad Bruta: 19 %, satisfactoria

Índice capital humano: 34 %, medio

Valor Agregado-Ventas: 47%, alto

Rotación del Crédito: 33 días, alto

Rotación de Bienes de Cambio: 108 días, muy baja

Capital de Trabajo-Ventas: 20%, elevado

Liquidez: 0,62, baja

Endeudamiento: 1,13, medio

Capacidad de Ganancia: 2,67 % , baja

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 1.400.000

Aumento esperado de Productividad: 30%, alto

VAN al 10 %: \$ 6.400.000, alto

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 3

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 5.300.000

Utilidad Bruta: 19 %, satisfactoria

Índice capital humano: 24 %, bajo

Valor Agregado-Ventas: 46%, alto

Rotación del Crédito: 64 días, medio

Rotación de Bienes de Cambio: 60 días, baja

Capital de Trabajo-Ventas: 27%, elevado

Liquidez: 2,97, alta

Endeudamiento: 0,36, bajo

Capacidad de Ganancia: 9,58 %, alta

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 800.000

Aumento esperado de Productividad: 30%, alto

VAN al 10 %: \$ 575.000, alto

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 4

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 12.600.000

Utilidad Bruta: -18 %, negativa

Índice capital humano: 88 %, elevadísimo

Valor Agregado-Ventas: 15%, bajo

Rotación del Crédito: 63 días, medio

Rotación de Bienes de Cambio: 63 días, baja

Capital de Trabajo-Ventas: 28%, elevado

Liquidez: 0,51, baja

Endeudamiento: 1,84 alto

Capacidad de Ganancia: -25,01 %, nula

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 1.000.000

Aumento esperado de Productividad: 25%, alto

VAN al 10 %: \$ 3.700.000, alto

Conclusiones: Solo es Viable con reestructuración

Analisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 5

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 3.500.000

Utilidad Bruta: 19 %, satisfactoria

Índice capital humano: 22 %, bajo

Valor Agregado-Ventas: 56%, alto

Rotación del Crédito: 48 días, medio

Rotación de Bienes de Cambio: 87 días, baja

Capital de Trabajo-Ventas: 29%, elevado

Liquidez: 2,05, alta

Endeudamiento: 0,80 bajo

Capacidad de Ganancia: 19,8 %, alta

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 585.000

Aumento esperado de Productividad: 25%, alto

VAN al 10 %: \$ 1.100.000, alto

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 6

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 1.500.000

Utilidad Bruta: 28 %, elevada

Índice capital humano: 8,5 %, bajo

Valor Agregado-Ventas: 55%, alto

Rotación del Crédito: 35 días, medio

Rotación de Bienes de Cambio: 20 días, alta

Capital de Trabajo-Ventas: 15%, medio

Liquidez: 1,63, alta

Endeudamiento: 0,75 bajo

Capacidad de Ganancia: 33, %, elevada

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 490.000

Aumento esperado de Productividad: 55%, alto

VAN al 10 %: \$ 240.000, satisfactorio

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 7

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 11.800.000

Utilidad Bruta: 14,56 %, baja

Índice capital humano: 33 %, medio

Valor Agregado-Ventas: 47%, alto

Rotación del Crédito: 39 días, medio

Rotación de Bienes de Cambio: 197 días, muy baja

Capital de Trabajo-Ventas: 53%, muy elevado

Liquidez: 1,28, alta

Endeudamiento: 11,5 muy elevado

Capacidad de Ganancia: -0,48 %, no tiene

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 1.000.000

Aumento esperado de Productividad: 10%, alto

VAN al 10 %: \$ 1.170.000, alto

Conclusiones: Viable resolviendo la estructura financiera y bajando costos



Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 8

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 3.900.000

Utilidad Bruta: 24 %, elevada

Índice capital humano: -6,0 %,

Valor Agregado-Ventas: 47%, alto

Rotación del Crédito: 78 días, bajo

Rotación de Bienes de Cambio: 238 días, muy bajo

Capital de Trabajo-Ventas: 64%, muy elevado

Liquidez: 5,1, elevada

Endeudamiento: 0,34 muy bajo

Capacidad de Ganancia: 8,2 %, media

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 195.000

Aumento esperado de Productividad: 20%, alto

VAN al 10 %: \$ 480.000, satisfactorio

Conclusiones: Viable y competitiva

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 9

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 3.600.000

Utilidad Bruta: -10,5 %, (es un cómputo parcial, resuelto c-fusión)

Índice capital humano: 69 %, alto

Valor Agregado-Ventas: 53%, alto

Rotación del Crédito: 52 días, bajo

Rotación de Bienes de Cambio: 127 días, muy baja

Capital de Trabajo-Ventas: 5,83%, bajo

Liquidez: 1,04, satisfactoria

Endeudamiento: 0,75, bajo

Capacidad de Ganancia: 10,5 %, alta

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 480.000

Aumento esperado de Productividad: 10%, alto

VAN al 10 %: \$ 360.000, medio

Conclusiones: Viable y competitiva

Analisis Microeconomico

Sintesis de indicadores de las empresas

Empresa N° 10

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: pequeña

Ventas 1992: \$ 4.400.000

Utilidad Bruta: 9,7 %, baja

Indice capital humano: 43,0 %, alto

Valor Agregado-Ventas: 43%, alto

Rotación del Crédito: 63 dias, bajo

Rotación de Bienes de Cambio: 89 dias, bajo

Capital de Trabajo-Ventas: 32%, elevado

Liquidez: 0,73, media

Endeudamiento: 1,34 medio

Capacidad de Ganancia: -27 %, no posee

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 50.000

Aumento esperado de Productividad: 10%, media

VAN al 10 %: \$ 500.000, alto

Conclusiones: Viable en tanto disminuya sus erogaciones

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 11

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 13.400.000

Utilidad Bruta: 20,0 %, alta

Índice capital humano: 35,0 %, medio

Valor Agregado-Ventas: 50%, alto

Rotación del Crédito: 51 días, bajo

Rotación de Bienes de Cambio: 62 días, bajo

Capital de Trabajo-Ventas: 19%, medio

Liquidez: 1,29, satisfactoria

Endeudamiento: 0,78, bajo

Capacidad de Ganancia: 0,43 %, baja

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 2.130.000

Aumento esperado de Productividad: 17%, media

VAN al 10 %: \$ 1.600.000, alto

Conclusiones: Viable en tanto disminuya sus erogaciones

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa N° 12

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 8.600.000

Utilidad Bruta: 15,0 %, baja

Índice capital humano: 40,0 %, alto

Valor Agregado-Ventas: 54%, alto

Rotación del Crédito: 27 días, satisfactorio

Rotación de Bienes de Cambio: 43 días, bajo

Capital de Trabajo-Ventas: 9,7%, bajo

Liquidez: 0,91, media

Endeudamiento: 0,35 bajo

Capacidad de Ganancia: 1,9 %, baja

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 2.100.000

Aumento esperado de Productividad: 20%, media

VAN al 10 %: \$ 430.000,

Conclusiones: Viable en tanto disminuya sus erogaciones

Análisis Microeconómico

Síntesis de indicadores de las empresas

Empresa Nº 13

Situación actual

Datos balance 91-92

Tamaño: mediana

Ventas 1992: \$ 27.500.000

Utilidad Bruta: 17,0 %, media

Índice capital humano: 50,0 %, alto

Valor Agregado-Ventas: 46%, alto

Rotación del Crédito: 23 días, alta

Rotación de Bienes de Cambio: 108 días, muy bajo

Capital de Trabajo-Ventas: 14,5%, medio

Liquidez: 1,5, satisfactoria

Endeudamiento: 0,88, bajo

Capacidad de Ganancia: 17,1 %, elevada

Situación con Proyecto

Inversión: \$ 700.000

Aumento esperado de Productividad: 5%, media

VAN al 10 %: \$ 880.000, alto

Conclusiones: Muy competitiva

12

E. Resultados más destacados del análisis del conjunto de las empresas evaluadas

Este Capítulo describe los resultados del análisis y evaluación microeconómica de todas las empresas a fin de presentar inferencias cualitativas destacables.

Incluye dos partes:

- Análisis histórico en base a datos de 1992
- Se presentan los resultados mas destacables de la simulación realizada

Análisis de la situación económica de las empresas autopartistas en 1992

Análisis de las empresas con solvencia estructural

Diez de las trece empresas presentan indicadores estructurales favorables, según puede verse en el Cuadro nº1 Situación a 1993.

Cuatro de ellas son medianas:

- poseen mas de 180 personas
- el activo es mayor de \$ 7000000.-
- el patrimonio es mayor de \$ 4000000.-
- las ventas anuales superan los \$8000000.-

Las seis restantes son pequeñas:

- ninguna supera las 120 personas
- el activo es menor de \$ 7000000.-
- el patrimonio es menor de \$ 4000000.-
- las ventas anuales SON inferiores a los \$ 5500000.-

En las empresas medianas no se observa una participación constante en las exportaciones, mientras que las pequeñas en su mayoría exportan parte de su producción.

Todas participan en el abastecimiento del mercado de reposición.-

El valor agregado sobre las ventas, en las empresas, tanto medianas como pequeñas, es relativamente estable superando el 46% y llegando al 56%.-

Donde se observan diferencias es en la remuneración en concepto de capital humano. Estas diferencias son:

-En las empresas medianas se destina a este concepto entre el 35% y el 50% del valor agregado.

-En las pequeñas hay una gran variación en este rubro. Por un lado se superan ampliamente los extremos señalados para las medianas y por otra parte se observa una mayor presencia de valores reducidos en el índice de capital humano. Las empresas que han incorporado recientemente tecnología ahorradora de mano de obra se encuentran entre las que destinan una menor proporción global por este concepto. Las empresas que muestran los mayores valores de pago en concepto de capital humano pertenecen o realizan actividades en las que se requiere de métodos y procesos de fabricación más complejos y menos estandarizados.

El índice que mejor caracteriza a la muestra es el del valor agregado y el indicador de ventas por personas lo confirma. Puede verse que las empresas medianas tienen una facturación modal de \$ 50000.- por persona (una supera los \$ 120000.-) las pequeñas por su parte tienen una facturación modal de \$ 30000.- por persona (una llega a los \$ 70000.-) y como hemos visto en % de ventas los valores agregados son similares.-

Ello también es un indicador del alto contenido fabril y técnico de las empresas de la muestra.

Análisis a nivel de gestión operativa

Siguiendo la información presentada en el Cuadro nº2 podemos ver que la rentabilidad bruta de las medianas está en el orden del 15/20 % sobre las ventas, en tanto que en las pequeñas hay un mayor nivel siendo el modo más frecuente el del 20/25 % con extremos más pronunciados (*).

El conjunto de las empresas es rentable a nivel operativo y la menor rentabilidad relativa de las medianas estaría explicada por el mayor pago en concepto de capital humano.

Este resultado se refleja también a nivel de la rentabilidad neta (deducidos los gastos de comercialización y administración), y de capacidad de ganancia mostrando las pequeñas una mejor performance (con algunas lógicas excepciones). O sea que la dinámica gestional, los menores costos administrativos y la mayor rotación del activo fortalecen los resultados económicos de las pequeñas empresas. Por su parte en general las medianas generan un menor margen neto de utilidad porcentual pero obteniendo resultados positivos en todos los casos.

La situación financiera es sólida en todos los casos tanto a corto como a mediano plazo.

(*)El único caso con margen negativo se da por un aspecto de presentación de los datos ya que es una empresa en la que la fuente empresarial permitió incorporar otra parte de actividad que se desarrolla con alto margen positivo como puede verse en el resultado neto que contempla los otros ingresos.

Análisis de las empresas con dificultades estructurales

De las 13 empresas con información económica hay 3 que muestran dificultades a nivel estructural:

a) Dos son medianas

b) Una es pequeña

Las dificultades de la pequeña son de sobredimensionamiento administrativo y costos directos elevados, que son de resolución empresaria. En consecuencia no requieren de una modificación externa a su control; obsérvese que la rotación del activo, la relación tanto del activo como de las ventas sobre personal y la estructura financiera no presentan niveles muy diferentes a las empresas de la muestra que no poseen dificultades estructurales.-

En el caso de las otras dos empresas medianas las dificultades no son de estricto control empresarial. En una de ellas el financiamiento de terceros es el 90% del activo, en consecuencia dados los valores del margen variable propio y los costos financieros locales la solución pasará necesariamente por una reestructuración financiera mediante aumento de capital y refinanciación del pasivo. Cabe acotar que en este caso el esfuerzo de racionalización necesario no es tan importante, pero si necesario para su viabilidad.

En la tercer empresa sus dificultades se originan en el otro mercado que atiende, el que no le genera contribución tanto en utilidades como en volumen de ventas por la competencia brasilera. En consecuencia, el problema pasa por su reconversión, orientada a aumentar la producción del sector analizado, y en tal sentido la evaluación realizada indica su plena viabilidad.

Análisis de regresión

Se han realizado todas las regresiones de la capacidad de ganancia de las empresas como variable dependiente, resultando explicación satisfactoria la que encontramos en:

- El valor agregado respecto de las ventas (positivo)
- El gasto de administración (negativo)
- La rotación del activo (positiva)

En el gráfico siguiente se presentan los determinantes de la tasa de ganancia, sus coeficientes lineales y el R cuadrado parcial correspondiente a cada uno.

Análisis de la situación económica a futuro de las empresas autopartistas

La evaluación de iniciativas de inversión tendientes a: 1) la atención del crecimiento en el mercado, 2) la optimización de los recursos ante el cambio de los precios relativos de los factores, 3) el potencial de productividad alcanzable y 4) la oferta de tecnología accesible, ha permitido simular la siguiente evolución para las empresas autopartistas.

Esta proyección, como puede verse en el Cuadro nº3, está enmarcada en la existencia de una necesidad generalizada para todas las empresas de incorporación de equipamiento con nueva tecnología, igualmente ocurre -con pocas excepciones- para la inversión en procesos (solo 2 de las 10 empresas sin dificultades estructurales no lo requieren) y en un conjunto mas reducido se ve la oportunidad de alcanzar y mejorar la gestión productiva a través de optimizar los métodos de producción.

El aumento de productividad que puede obtenerse de estas iniciativas está en el orden modal del 25 % con extremos en el 5 % y el 55 %.

Además, en tres de las empresas se requiere incremento de capacidad de producción.

La rentabilidad de la iniciativa en todos los casos es alta, aun con los supuestos conservadores utilizados para las evaluaciones.

Aun en los casos de las empresas con dificultades estructurales los proyectos se repagan haciendo abstracción del elemento crítico presente en el análisis de 1992.

Debe destacarse que en todos los casos la sensibilidad del proyecto es relevante al costo de la inversión y a la obtención efectiva de productividad. No resultan fuertemente sensibles los proyectos a mayores plazos de pago del crédito supuesto, ni a las tasas de interés.

MUESTRA DE EMPRESAS AUTOPARTISTAS

Situación a 1992

Cuadro nº 1

VARIABLES DE TAMAÑO	SIN DIFICULTADES ESTRUCTURALES													CON DIFICULTADES			TOTAL	
	MEDIANAS						PEQUEÑAS						M	M	P			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12				13		
ORDEN de VENTAS	Nº																	
EMPRESA	Nº	13	2	11	12	3	8	9	6	1	4	7	10					
VENTAS (*)	\$	27600	22226,1	13401,6	8628,68	5361,5	3833,08	3607,64	3489,58	1472,08	700	12610,2	11770,2	4430,63	119131,1			
ACTIVOS (*)	\$/año	16000	21369	7020,97	9640,61	4443	3828	6902	1979	611	690	20118	11988	4926,07	108413,5			
PERSONAL	Nº	200	286	196	181	93	120	109	113	46	9	290	270	86	1996			
PATRIMONIO (*)	\$	8000	9973	3661,96	7066,63	3267	3276	3962	1099	348	676	7080	962	2102,77	51742,36			

(*) Valores expresados en miles

INDICADORES

ESTRUCTURALES

VENTAS OPERATIVAS	\$/año	137500	77983	68726	47677	57661	32776	33098	30881	32001	77778	43483	43694	62124	68669
VENTAS \$/TOTAL PERSONAL	\$/año	123874	61210	56840	44028	52063	29134	26333	27917	28441	70000	39407	36667	40276	48091
VALOR ADIC. VENTAS	%	46	47	51	64	46	47	54	56	55	57	15	48	43	45
CAPITAL HUMANO \$V. AGRE	%	50	34	36	41	24	-6	69	22	9	38	88	33	44	37
VENTAS A TERMINALES	%	66	76	80	96	70	60	70	76	70	100	76	60	80	71
VENTAS A REPOSICION	%	20	26	20	6	24	40	20	26	20	0	26	60	20	24
EXPORTACIONES	%	16	0	0	0	6	10	10	0	10	0	0	0	0	4

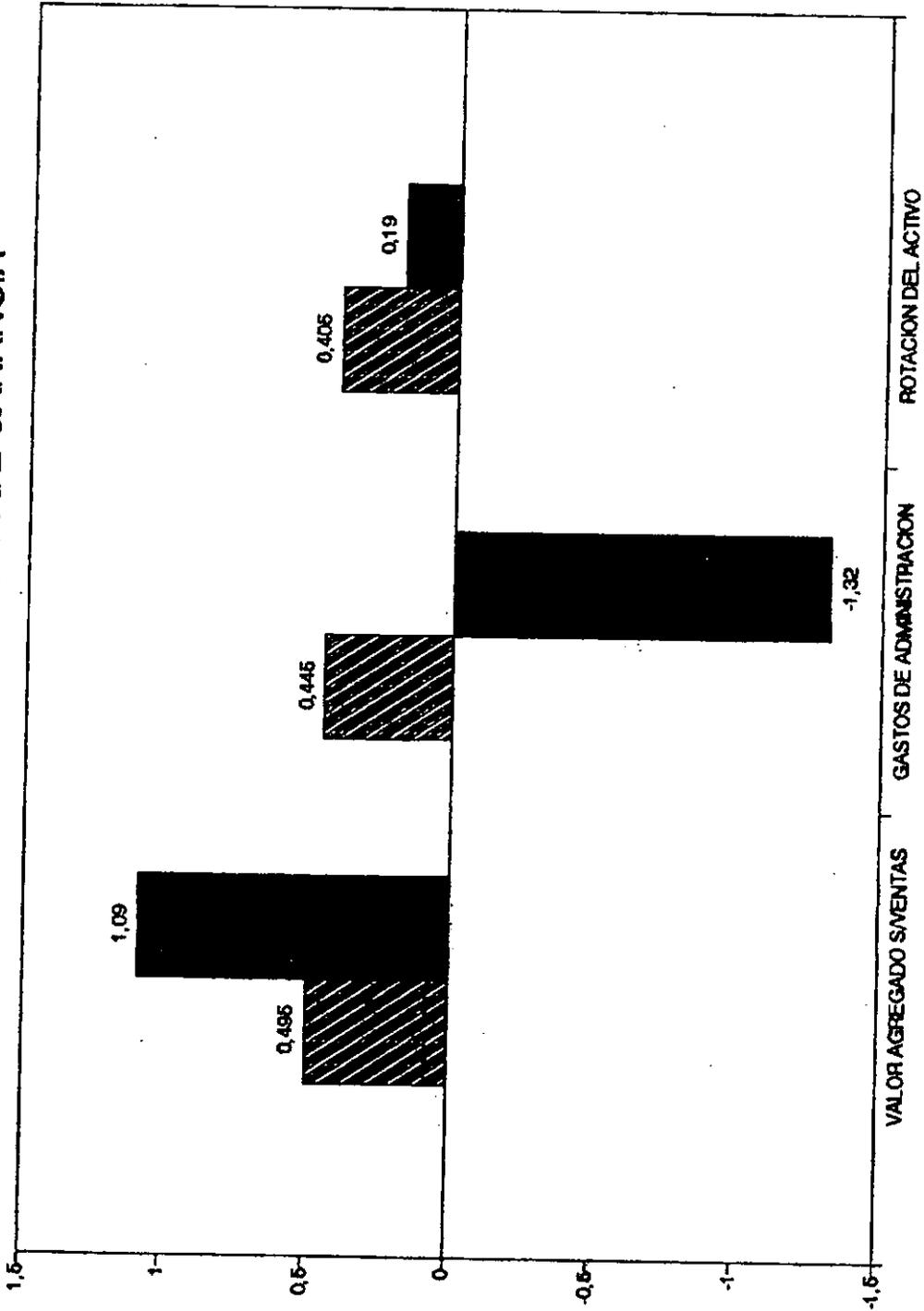
MUESTRA DE EMPRESAS AUTOPARTISTAS

Situación a 1992

Cuadro nº 2

GESTION OPERATIVA	SINDICULIDADES ESTRUCTURALES													CONDICULIDADES			TOTAL
	MEDIANAS						PEQUEÑAS						M			P	
	Nº	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	10		
EMPRESA	Nº	2	2	11	12	3	8	9	5	6	1	4	7	10			
A-PRODUCCION																	
RENTABILIDAD BRUTA	%	16,98	19,04	20,20	14,69	19,10	23,56	-10,52	19,22	27,99	21,79	-18,28	14,56	9,71	13,03		
RENTABILIDAD NETA	%	9,35	2,76	0,23	2,17	7,94	8,02	20,16	11,23	13,71	11,50	-39,90	-0,48	-30,54	-0,75		
ROTACION DE ACTIVO	Coef. días	1,83	1,04	1,91	0,90	1,21	1,03	0,82	1,76	2,41	1,01	0,63	0,98	0,90	1,10		
ROTACION DE CREDITOS	días	23	33	51	27	64	78	52	48	35	34	63	39	63	41		
CAPITAL DE TRABAJO BAYAS	%	14,55	20,96	18,91	9,72	27,32	64,45	5,38	29,00	15,22	20,00	27,59	52,67	32,35	24,10		
B-FINANCIERA																	
LIQUEZ	Coef.	1,50	0,82	1,29	0,91	2,97	5,11	1,04	2,05	1,63	9,33	0,51	1,28	0,73			
ACIDA	Coef.	0,38	0,28	0,69	0,54	2,02	1,56	0,46	0,97	1,40	6,33	0,30	0,27	0,34			
ENDEUDAMIENTO	Coef.	0,88	1,13	0,78	0,35	0,36	0,34	0,75	0,80	0,75	0,02	1,84	11,56	1,34			
C-EMPRESARIAL																	
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	17,13	2,87	0,43	1,96	9,58	8,24	10,54	19,81	33,02	11,67	-25,01	-0,48	-27,47			
RENTABILIDAD SPATRIMONIC	%	32,13	6,14	0,77	2,65	13,03	9,63	18,41	35,67	57,97	11,93	-71,07	-6,00	-64,35			
GASTOS DE ADMINISTRACION	%	7,64	20,31	16,61	12,35	12,93	19,11	20,51	6,80	11,09	10,29	14,23	16,60	39,57	15,16		

DETERMINANTES DE LA CAP. DE GANANCIA



MUESTRA DE EMPRESAS AUTOPARTISTAS

Situación a Futuro

ORDEN	Nº	SIN DIFICULTADES ESTRUCTURALES										CON DIFICULTADES				TOTAL			
		MEDIANAS					PEQUEÑAS					M					P		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14			15	16
EMPRESA	Nº	2	2	11	12	3	8	9	5	6	1	4	7	10	13	4	7	10	10
INCREMENTOS ESPERADOS EN PRODUCTIVIDAD DEBIDO A:																			
MÉTODOS	%	0	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROCESOS	%	0	10	2	10	15	10	0	10	20	15	10	0	10	20	15	10	0	0
TECNOLOGIA	%	5	15	10	10	15	10	10	15	20	15	10	10	15	20	15	10	10	10
TOTAL	%	5	30	17	20	30	20	20	25	55	30	25	10	30	55	30	25	10	10
INVERSIONES EN:																			
MÉTODOS	\$	0	100000	50000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROCESOS	\$	0	400000	80000	100000	400000	75000	0	165000	135000	30000	200000	0	200000	0	0	0	0	0
TECNOLOGIA	\$	700000	900000	500000	1000000	400000	120000	480000	420000	200000	70000	700000	1000000	1000000	50000	0	0	0	0
AMPLIACIONES	\$	0	0	1560000	1000000	0	0	0	0	110000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	\$	700000	1400000	2190000	2100000	800000	195000	480000	585000	490000	100000	1000000	1000000	1000000	50000	0	0	0	0
VALOR ACT. NETO	\$	883379	6446968	1604132	433305	576666	477350	364576	1092425	245714	445686	3746221	1171096	519728	18006237	18006237	18006237	18006237	18006237
SENSIBILIDAD DEL VAN A:																			
INVERSIONES -10%	\$	53615	107229	163142	160844	61274	14935	36764	44806	37530	7659	76592	76592	3830	844813	844813	844813	844813	844813
PRODUCTIVIDAD +1%	\$	283157	122683	128659	108034	25346	31070	60181	45310	-10898	4181	150180	130603	55541	1133947	1133947	1133947	1133947	1133947
PERSONAL -1 operativo	\$	171128	91668	73722	68686	50197	25072	63787	49511	37915	119212	65365	62483	78224	956968	956968	956968	956968	956968
PLAZO CREDITO + 1 a	\$	3901	7801	11869	11702	4458	1087	2675	3260	2730	557	5572	5572	279	61461	61461	61461	61461	61461
TASA INTERES -1%	\$	8000	16001	24344	24001	9143	2229	5486	6686	5600	1143	11429	11429	571	126064	126064	126064	126064	126064

17

F. El Sector Autopartista, Relación con el Mercado, y
Necesidad de Inversiones para Reconversión

En este Capítulo en grandes números la Relación económica del Sector Autopartista como Oferente de las Terminales, su Mercado Total incluyendo las Exportaciones y ventas para Reposición, y las Proyecciones de Inversiones necesarias para la Reconversión Sectorial a partir de la evaluación realizada en la muestra.

Industria Autopartista y Mercado Automotriz Argentino

En Cuadro nº1 se presenta nuestra estimación del mercado autopartista de fabricación para el sector terminal argentino de los años calendario 1992 y 1993. Para ello se han utilizado informaciones provenientes de balances de empresas, asociaciones gremiales-empresarias de la industria, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, de la Secretaría de Industria y Comercio y de la Administración Nacional de Aduanas.

La demanda de 1992 fue de \$ 1,52 miles de millones y la proyección que hemos elaborado arroja para 1993 una cifra de \$2,20 miles de millones. Dichos valores, se han presentado junto a estimaciones de las operaciones económicas que involucran a las Terminales establecidas en el país, con el fin de relativizar la participación del Sector Autopartista en la cadena de fabricación local.

PRODUCCION Y VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ ARGENTINO

Cuadro n° 1

TERMINALES	ESTABLECIMIENTOS		1992		1993		VARIACION %
	N°	N°	Miles de \$/año	Miles de \$/año	Miles de \$/año	Miles de \$/año	
VENTAS TOTALES	8	22000		5000000		6020000	20
MENOS:							
VENTAS DE PRODUCTOS IMPORTADOS				1000000		4500000	-55
VENTAS DE PRODUCCION NACIONAL				4000000		5570000	39
MENOS:							
-INSUMOS COMERCIALES			266000		356480		39
-INSUMOS NO COMERCIALES			180000		250650		39
-IMPORTACION DE AUTOPARTES			924000		1286670		39
-VALOR AGREGADO			1120000		1475600		32
COMPRAS AUTOPARTES NACIONALES				2480000		3369400	36
				1520000		2200600	45

El mercado de la Industria Autopartista

En el Cuadro nº2 parte superior puede observarse por un lado el mercado total de autopartes para los años calendario 1992 y proyectado 1993, así como el número de establecimientos y personal total ocupados.

En la parte inferior del Cuadro nº2 se presenta la información comparable referida a la muestra de las empresas estudiadas en este trabajo.

El análisis de la información presentada permite resaltar lo siguiente:

-La oferta de producción nacional automotriz en el año calendario 1993 crecerá un 39%, superando la oferta total de terminales establecidas que se ha previsto crecer en un 20 %, ya que la oferta de productos de origen importado por la terminales ha de disminuir un 55%.

-La producción autopartista nacional, merced al crecimiento relativo de la producción nacional, verá incrementada la demanda de las Terminales en un 45%, lo que significa que las ventas totales (incluyendo mercado de Reposición, exportaciones) aumentarán un 40 %.

- El comportamiento asumido para el año calendario 1993 en las 17 empresas de la muestra estudiada y que sirve de base para la simulación a partir de 1994 prevé un crecimiento del 26% en el total de las ventas, o sea 14 puntos porcentuales por debajo de la media prevista para el sector productor local de autopartes.

Este valor es un indicador importante del margen de cobertura adoptado para las proyecciones en nuestro estudio.

PRODUCCION Y VENTAS DEL SECTOR AUTOPARTISTA ARGENTINO

Cuadro n° 2

AUTOPARTISTAS	ESTABLECIMIENTOS		EMPLEADOS		1992		1993		VARIACION %
	N°	N°	Miles de \$/año						
							1992	1993	
VENTAS TOTALES	350	39000	2200000				3070000	40	
REPOSICION			360000		400000			11	
EXPORTACIONES			120000		200000			67	
INSUMOS			200000		269400			35	
VENTAS A TERMINALES			680000		869400			45	
			1520000		2200600				

PRODUCCION Y VENTAS DE LA MUESTRA DEL SECTOR AUTOPARTISTA ARGENTINO

AUTOPARTISTAS	ESTABLECIMIENTOS		EMPLEADOS		1992 (*)		1993		VARIACION %
	N°	N°	Miles de \$/año						
							1992	1993	
MERCADO DE:									
TERMINALES	0,71		136923				172023	26	
REPOSICION	0,24		46489				58406	26	
EXPORTACION	0,04		8621				10830	26	
	17	3432	192032				241259	26	

(*) INFORMACION CORREGIDA DE BALANCES PARA LLEVAR LOS DATOS A AÑO CALENDARIO

(**) EL INCREMENTO EN RELACION A LOS DATOS DE BALANCE NO CALENDARIOS ES DEL 37,6%

Inversiones estimadas para la Industria Autopartista

En el Cuadro nº3 se presenta la proyección de los requerimientos financieros para las inversiones destinadas a reconversión: \$ 113,0 millones, Ampliaciones : \$ 24,0 millones y Capital de trabajo \$ 48,0 millones del sector autopartista estimado a partir de los proyectos detectados en nuestro estudio.

El crecimiento de facturación, originado en el incremento de la productividad o en el aumento de mercado el que sea menor de ambos, ha sido estimado en \$ 396,0 millones anuales a partir de 1996.

La tasa de inversión estimada para el sector autopartista en relación a su PBI de 1994 es del orden del 18%.

PROYECCION DE LAS INVERSIONES DEL SECTOR AUTOPARTISTA

Cuadro n°3

HIPOTESIS DE FACTURACION	1992		1993		1994	
	Miles de \$	%	Miles de \$	%	Miles de \$	%
	1520000	44,78	2200600	7,25	2360064	
	INDICE DE INCREMENTO EN FACTURACION(*)					
	PARTICIPACION SEGUN ESTUDIO %		INVERSIONES PROYECTADAS Miles de \$		INCREMENTO EN FACTURACION(*) Miles de \$	
INVERSION PROYECTADA (FABRICACION)			137367	18,02	386548	
SEGUN EL ESTUDIO						
METODOS	3		4424	2,21	48633	
PROCESOS	15		21116	5,51	121253	
TECNOLOGIA	64		87638	10,3	226682	
AMPLIACIONES	18		24354			
CAPITAL DE TRABAJO (REPOSICION)	100		49431			No Cuantificable

(*) ESTIMADO CONSIDERANDO EL INCREMENTO DE LA FACTURACION AÑO CALENDARIO BASADO SOLO EN AUMENTO DE PRODUCTIVIDAD