

O/H. 121
D32
IV

M FN-163

Re.

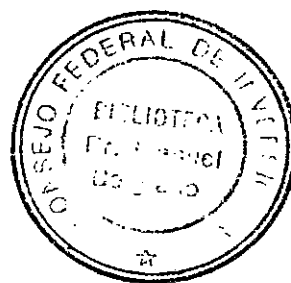
39914

Consejo Federal de Inversiones

Competitividad de la Producción Regional

Sectores Hortícola, Frutícola y Vitivinícola de la
Provincia de Mendoza

TOMO IV



O/H. 121
D32
IV

Indice

Capítulo 4. Análisis Microeconomico

4.1. Metodologías e Hipótesis utilizadas en las Proyecciones y Simulaciones realizadas para cada una de las Empresas

4.1.1. Cuadro nº 1

4.1.1.1. Información año 1993

4.1.1.2. Información base proyectada año 1994

4.1.1.3. Simulación años 1995 a 2001

4.1.2. Conceptos y Definiciones Utilizadas para su Aplicación en la Evaluación Económica del Proyecto de Inversión de cada una de las Empresas, Cuadro nº 2

4.1.3. Conceptos Definiciones e Hipótesis utilizadas para su aplicación en la evaluación económica-financiera del proyecto de inversión de cada empresa, Cuadro nº 2

4.1. 4. Información de Parámetros Utilizados para el Proyecto de Inversión de cada Empresa, Cuadro nº 3

4.1.5. Sensibilidad del Proyecto, Cuadro nº 4

4.1.6. Descripción Indicadores Económicos Financieros referidos a los aspectos productivos de las Empresas, Cuadro nº 5

4.1.7. Descripción Indicadores Económicos Financieros referidos a los aspectos de la comercialización y financieros de las Empresas, Cuadro nº6

4.1.8. Síntesis de Indicadores de las Empresas, Cuadro nº 7

4.2. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico - financiera de cada Empresa.

4.2.1. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico -

financiera de las Empresas elaboradoras de productos frutihortícolas.

4.2.2. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico - financiera de las Empresas elaboradoras de productos vitivinícolas.

4.3. Análisis económico y gestional

4.3.1. Análisis económico y gestional de las empresas de la muestra correspondientes al sector frutihortícola de Mendoza.

4.3.1.1. Situación actual

4.3.1.1.1. Tamaño de las empresas

4.3.1.1.2. Indicadores estructurales de gestión microeconómica

4.3.1.1.3. Estructura financiera de las empresas

4.3.1.1.4. Indicadores de gestión empresarial

4.3.1.2. Situación futura

4.3.2. Análisis económico y gestional de las empresas de la muestra correspondientes al sector vitivinícola de Mendoza.

4.3.2.1. Situación actual

4.3.2.1.1. Tamaño de las empresas

4.3.2.1.2. Indicadores estructurales de gestión microeconómica

4.3.2.1.3. Estructura financiera de las empresas

4.3.2.1.4. Indicadores de gestión empresarial

4.3.2.2. Situación futura

4. Análisis Microeconómico

4.1. Metodologías e Hipótesis utilizadas en la Proyecciones y Simulaciones Realizadas para cada una de las Empresas

A continuación se describen los criterios y la información correspondiente incluida en cada uno de los cuadros en que se presenta la información por empresa:

4.1.1. Cuadro nº 1

4.1.1.1. Información año 1993

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

4.1.1.2. Información base proyectada año 1994

Se mantuvieron los niveles de 1993, a excepción de los siguientes conceptos:

- a. El monto estimado de Impuesto a las Ganancias surge de aplicar el 30% de alícuota sobre el monto determinado sin considerar saldos fiscales.
- b. Los intereses incluidos surgen del siguiente procedimiento:

Se calculan los intereses teniendo en cuenta el pasivo total menos proveedores y, a dicha diferencia se le aplica una tasa del 12 %/año, los intereses así calculados, se comparan con los correspondientes a 1993 y se toma el menor valor. En caso de que lo pagado sea superior a lo estimado, ello debe resolverse reestructurando el financiamiento sin afectar la estimación económica proyectada.

4.1.1.3. Simulación años 1995 a 2001

El plazo de repago de los proyectos de esta naturaleza es de 8 años.

Los valores surgen de la base proyectada para 1994 de acuerdo con los siguientes criterios:

- Ventas: Se contemplan dos efectos.

- ◆ Del Proyecto:

Volumen físico: Surge de la mayor capacidad del proyecto desarrollado, el cual es distribuido entre los años 1995 y 1996.

Mayor productividad del proyecto. Este incremento se estima alcanzar en los ejercicios 1994 y 1995 en forma proporcional.

Mejora en el precio ponderado originado en la determinación de un mayor volumen del producto de mayor precio por la tecnología incorporada.

- ◆ De Penetración en el Mercado:

Todas las empresas analizadas han desarrollado proyectos, la mayoría de los cuales se continúan a través de los que estamos evaluando. En base a ello sus ventas vienen aumentando y sobre todo al exterior. Las hipótesis de las empresas, si bien probable, son altas, en nuestro modelo las hemos computado en un 10 % sobre el nivel anterior.

- 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, manteniéndose el nivel salarial medio de la empresa.
- Cargas Sociales: Ídem punto anterior, deducido un 30 % en concepto de la derogación producida por la política nacional.
- Mantenimiento: Se ha estimado en un 10% del valor de la cuota de Amortizaciones correspondiente a las nuevas inversiones.
- Amortizaciones: Se incrementa por el valor de la cuota correspondiente a las nuevas inversiones.
- Otros Costos: se incrementa proporcionalmente al mayor volumen estimado en las ventas.
- Insumos: ídem punto anterior.

- Gastos de Comercialización y Administración: Se incrementan los gastos comercialización y de administración en la cuarta parte del incremento de las ventas totales.
- Otros ingresos y egresos: En el año 2001 se incorpora el 50 % del valor de la inversión en ampliaciones como valor residual al final de la vida útil del proyecto.
- Costos financieros: Incluye los valores proyectados para 1994 e incrementados en el interés de 1,2 meses aplicado al incremento de las ventas como costo de capital de trabajo, mas el cómputo de los intereses atribuido al préstamo simulado en el proyecto evaluado
- Utilidad de la Empresa con proyecto: Surge de las ventas menos todos los costos y mas o menos los otros ingresos y egresos de la empresa en cada año.
- Utilidad de la Empresa sin proyecto: es la que surge de mantener la empresa en las condiciones proyectada en base a 1994.
- Utilidad del Proyecto: Es la diferencia entre las dos anteriores. Debe notarse que el beneficio de la reestructuración financiera supuesta de las empresas no esta contemplada en el beneficio del proyecto.

4.1.2. Conceptos y Definiciones Utilizadas para su Aplicación en la Evaluación Económica del Proyecto de Inversión de cada una de las Empresas, Cuadro nº 2

- 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 periodos en partes iguales

y su valor surge del proyecto técnico.

- ▶ Flujo de fondos económico: Surge de detraer a la utilidad del proyecto después del Impuesto a las Ganancias el valor de la inversión.
 - ▶ Valor Actual Neto: Valor de los flujos descontados a tres tasas diferentes: 10, 20 y 30%.
-

4.1.3. Conceptos Definiciones e Hipótesis utilizadas para su aplicación en la evaluación económica-financiera del proyecto de inversión del cada empresa, Cuadro nº 2

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

4.1. 4.Información de Parámetros Utilizados para el Proyecto de Inversión de cada Empresa, Cuadro nº 3

- **Productividad:** Es el aumento de producción manteniendo los costos fijos invariables de acuerdo con la metodología asumida en el Análisis Técnico-Productivo. Se asumió que el aumento total de productividad se logra durante los primeros dos años en que se realizan las inversiones, tiempo necesario para implementar las mejoras del sistema productivo.
 - **Cambio en personal:** Altas y-o bajas establecidas en el estudio técnico del proyecto
 - **Pago del Crédito:** Se estimó el pago en un plazo de cinco años.
 - **Costo Financiero:** Tasa del 12% anual sobre saldos.
 - **Cotas de modificación de ventas anuales:** Se ha asumido que la producción total, debido al efecto ampliaciones, reconversiones y tecnificación de los distintos sectores será absorbida plenamente por el mercado.
-

4.1.5. Sensibilidad del Proyecto, Cuadro nº 4

La sensibilidad compara los resultados de cambiar parámetros contra el proyecto base tal como se ha descrito hasta ahora.

- **Sensibilidad Inversión:** Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución del costo de la inversión en un 10%.
- **Sensibilidad a la Productividad:** Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución del 1% en la productividad de la empresa.

- Sensibilidad al Personal: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 operario en la empresa.
 - Sensibilidad al Crédito: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 año en el plazo de pago.
 - Sensibilidad a la tasa: Mide la variación en el VAN ante un aumento o disminución de 1 punto porcentual en la tasa del préstamo.
-

4.1.6. Descripción Indicadores Económicos Financieros referidos a los aspectos productivos de las Empresas, Cuadro nº 5

- Las Ventas, Costos de Ventas y Utilidad Bruta surgen de los balances para 1993, y para 1994, se proyecta o repita según las pautas establecida
- Rentabilidad sobre Ventas: Es el margen bruto de ventas menos Costos de Ventas sobre las Ventas en %.
- Personal Operativo: Número de personas afectadas directamente a la producción.
- Nivel de Facturación por personal ocupado: Ventas dividido el personal operativo.
- Promedio Salario de la Empresa: Costo salarial de la nómina dividido el número de personal
- Salario operario industria vitivinícola y/o agroindustrias: Salario básico pagado por el sector.

- Capital Humano: Diferencia entre el salario medio pagado por la empresa y el básico del sector.
- Índice de capital humano: Participación en porciento de la retribución en concepto de capital humano en el total del valor agregado de la empresa.
- Valor Agregado sobre Ventas: Relación del valor agregado dividido las ventas en %.
- Rotación del crédito: nº de días en que se cobra el crédito de la empresa.
- Rotación de los bienes de cambio: nº de días que mantiene inmovilizado los bienes de cambio la empresa.
- Capital de trabajo sobre ventas: Porcentaje que surge de dividir el activo corriente menos el pasivo corriente con proveedores sobre las ventas.

4.1.7. Descripción Indicadores Económicos Financieros referidos a los aspectos de la comercialización y financieros de las Empresas, Cuadro nº 6

- Porcentaje de los Gastos de Comercialización y Administración sobre las ventas
- Liquidez: Relación entre activo corriente y pasivo corriente.
- Acida: Relación entre Activo corriente menos bienes de cambio dividido el .

Pasivo corriente.

- Endeudamiento: Pasivo total sobre Patrimonio Neto.
 - Rentabilidad Neta: Utilidad operativa neta (de costos administrativos, comerciales, intereses y otros ingresos y egresos) sobre ventas.
 - Rentabilidad Patrimonial: Utilidad operativa neta sobre Patrimonio.
 - Rotación Ventas sobre Activos: Ventas dividido Activo.
 - Capacidad de Ganancia: Rotación Ventas sobre Activo multiplicado por Rentabilidad Neta
-

4.1.8. Síntesis de Indicadores de las Empresas, Cuadro nº 7

Situación actual: Resumen de los indicadores mas importante para poder tener una visión de la empresa en su conjunto.

Situación Futura: Se detalla el comportamiento de distintos indicadores que miden los beneficios del proyecto, siendo:

- VAN - Proyecto: Incluye aumento de producción y productividad
- VAN - Total: Idem anterior mas el incremento de mercado.
- Sensibilidad del VAN al precio: Se ha estimado la respuesta en términos porcentuales del VAN del proyecto a cambios en el nivel el precio medio de cada empresa .El cómputo se ha realizado calculando el cociente de la diferencia entre el VAN del proyecto y el VAN del proyecto corregido con el cambio en el precio o sea,

(Van proyecto - Van corregido)/ Van proyecto.

- **Conclusiones:** Para la evaluación final en las conclusiones se ha tenido en cuenta que:
 - El Valor Actual Neto Total sobre las inversiones sea mayor a un 30 %
 - Las utilidades de las empresas para el último año sobre las ventas sea mayor al 2 %
 - La sumatoria de todas las utilidades de las empresas durante la vida útil del proyecto sean positivas.

Si se dan todas las condiciones establecidas se entiende que el proyecto es **viable y competitivo**, de lo contrario el proyecto debe ser replanteado.

4.2. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico - financiera de cada Empresa.

A continuación se presentan las proyecciones y evaluación con conclusiones acerca de los proyectos que se pudieron evaluar no solo técnicamente sino a partir de los balances suministrados por las mismas empresas

4.2.1. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico - financiera de las Empresas elaboradoras de productos frutihortícolas.

ANALISIS MICROECONOMICO
1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1	EMPRESA 1																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	3163969		3163969	1,00	3796763	1,20	4556115	1,20	4556115	1,00	4556115	1,00	4556115	1,00	4556115	1,00	4556115	1,00
CTO. DE PRODUCCION	2101781		2101781	1,00	2364160	1,12	2734024	1,16	2734024	1,00	2734024	1,00	2734024	1,00	2734024	1,00	2734024	1,00
Sdos y jornales	440950		440950	1,00	432784	0,98	424619	0,98	424619	1,00	424619	1,00	424619	1,00	424619	1,00	424619	1,00
Carg Sociales	156583		156583	1,00	107578	0,69	105549	0,98	105549	1,00	105549	1,00	105549	1,00	105549	1,00	105549	1,00
Mantenimiento	103819		103819	1,00	126283	1,22	153239	1,21	153239	1,00	153239	1,00	153239	1,00	153239	1,00	153239	1,00
Amortizaciones	0		0	0,00	17000		34000	2,00	34000	1,00	34000	1,00	34000	1,00	34000	1,00	34000	1,00
Otros	661284		661284	1,00	793541	1,20	952249	1,20	952249	1,00	952249	1,00	952249	1,00	952249	1,00	952249	1,00
Insumos	739145		739145	1,00	886974	1,20	1064369	1,20	1064369	1,00	1064369	1,00	1064369	1,00	1064369	1,00	1064369	1,00
UTIL. BRUTA	1062188		1062188	1,00	1432603	1,35	1822091	1,27	1822091	1,00	1822091	1,00	1822091	1,00	1822091	1,00	1822091	1,00
Comercialización	385374		385374	1,00	404643	1,05	424875	1,05	424875	1,00	424875	1,00	424875	1,00	424875	1,00	424875	1,00
Administracion	487476		487476	1,00	511850	1,05	537442	1,05	537442	1,00	537442	1,00	537442	1,00	537442	1,00	537442	1,00
COSTO TOTAL	2974631		2974631	1,00	3280653	1,10	3696341	1,13	3696341	1,00	3696341	1,00	3696341	1,00	3696341	1,00	3696341	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	189338		189338	1,00	516110	2,73	859774	1,67	859774	1,00	859774	1,00	859774	1,00	859774	1,00	859774	1,00
OTROS.	48300		48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00	48300	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-41112		-41112		-58906		-68584		-55392	0,81	-51312		-47232	0,92	-43152		-41112	0,95
UTIL. EMPRESA	196526		196526	1,00	505505		839490	1,66	852682	1,02	856762	1,00	860842	1,00	864922	1,00	866962	1,00
IMPTO. GANANCIAS	44818		58958		151651		251847		255805		257029		258253		259477		260089	
UTILIDAD NETA	151708		137568		353853		587643		596877		599733		602589		605445		606873	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	196526	515705	857850	866962	866962	866962	866962	866962
UTILIDAD ACTUAL	196526	196526	196526	196526	196526	196526	196526	196526
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	319179	661324	670436	670436	670436	670436	670436

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	92694	192889	196847	198071	199295	200519	201131
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GA	0	243485	502435	507589	506365	505141	503917	503305

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

1

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	85000	85000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	158485	417435	507589	506365	505141	503917	503305
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1884231	AL	0,2 =	1226771	AL	0,3 =	844541

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	17000	34000	34000	34000	34000	17000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	10200	18360	14280	10200	6120	2040	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	216285	450075	459309	462165	465021	484877	503305
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1863685	AL	0,2 =	1226003	AL	0,3 =	853444

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

1

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			AUMENTO A CAP.PLENA	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	20	20	% total	0
Cambio en Personal	N° de personas	-2		N° de personas	0
Productividad	% total	20		% total	
Inversiones	Pesos	170000		Pesos	
Pago Credito	N° de cuotas	5		N° de cuotas	3
Costo financiero	% año	12		% año	12

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO		1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD		1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
AUMENTO A CAPAC.PLENA		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL		1,20	1,20	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-1	-1					
CAP.PLENA				0	0				
TOTAL	54	54	53	52	52	52	52	52	52

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,10	1,10	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,20	1,20	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro nº4

EMPRESA 1	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Til.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			3796763	170000	20	-2	5	11	1866182	1227829	854828
			3796763	170000	20	-2	6	12	1864447	1229307	857330
			3796763	170000	20	-3	5	12	1892322	1244963	866716
			3796763	170000	21	-2	5	12	1911992	1257784	875548
			3796763	153000	20	-2	5	12	1874814	1233939	859323
BASE	20	20	3796763	170000	20	-2	5	12	1863685	1226003	853444
			3796763	187000	20	-2	5	12	1852556	1218066	847565
			3796763	170000	19	-2	5	12	1815378	1194222	831340
			3796763	170000	20	-1	5	12	1835048	1207043	840172
			3796763	170000	20	-2	4	12	1862923	1222698	849558
			3796763	170000	20	-2	5	13	1861188	1224176	852059

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	11129			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		48307		
+ - 1 OPERARIO			28637	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				762
+ - 1 % DE COSTO FIN.				2497

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

1

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coefficientes	1995	Coefficientes
VENTAS	\$/año	3163969	3163969	1,00	3796763	1,20
COSTOS DE VENTAS	\$/año	2101781	2101781	1,00	2364160	1,12
UTILIDAD BRUTA	\$/año	1062188	1062188	1,00	1432603	1,35
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	33,57	33,57		37,73	
PERSONAL TOTAL	N°	60	60	1,00	59	0,98
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	52733	52733	1,00	64352	1,22
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	11545	11545	1,00	11741	1,02
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	5695	5695	1,00	5891	1,03
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	37,02	37,02	1,00	36,28	0,98
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	519351	519351	1,00	519351	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	173357	173357	1,00	173357	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	0	0	0,00	17000	0,00
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	189338	189338	1,00	189338	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-41112	-41112	0,00	-58906	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	923158	923158	1,00	957952	1,04
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	29,18	29,18		25,23	
CREDITOS	\$	498266	498266	1,00	597919	1,20
ROTACION DEL CREDITO	días	57	57	1,00	57	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	511732	511732	1,00	575615	1,12
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	89	89	1,00	89	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	110417	110417	1,00	132500	1,20
PROVEEDORES	\$	407484	407484	1,00	458353	1,12
CAPITAL DE TRABAJO	\$	712931	712931	1,00	847682	1,19
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	22,53	22,53		22,33	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°
1

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	385374	385374	1,00	404643	1,05
ADMINISTRACION	\$/año	487476	487476	1,00	511850	1,05
TOTAL	\$/año	872850	872850	1,00	916493	1,05
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	27,59	27,59		24,14	
PERSONAL	Nº	6	6		6	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	48300	48300		48300	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	1305989	1305989		1305989	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	1256400	1256400		1256400	1,00
TOTAL	\$	2562389	2562389		2562389	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	953154	953154		953154	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	ERR
PATRIMONIO NETO	\$	1609235	1609235		1609235	1,00
TOTAL	\$	2562389	2562389		2562389	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,37	1,37		1,37	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,83	0,83		0,77	0,92
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,59	0,59		0,59	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	6,21	6,21		5,18	0,83
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	12,21	12,21		12,21	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,23	1,23		1,48	1,20
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	7,67	7,67		7,67	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 1

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	3163969	
Utilidad Bruta	%	33,57	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	37,02	Alto
Valor Agregado/Ventas	%	29,18	Medio
Rotacion del Credito	dias	57	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	89	Medio
Capital de Trabajo/Ventas	%	22,53	Medio
Liquidez	Coficiente	1,37	Medio
Endeudamiento		0,59	Bajo
Capacidad de Ganancia	%	7,67	Medio

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	170000	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	20	Media
b) Mayor Producción	%	20	Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	1863685	Altamente Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	0	
VAN al 10%: (Total)	\$	1863685	Altamente Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	14,44	
Conclusiones	Viable y competitiva		



ANALISIS MICROECONOMICO
1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1	EMPRESA 2																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	7558287		7558287	1,00	8878977	1,17	10430436	1,17	10430436	1,00	10430436	1,00	10430436	1,00	10430436	1,00	10430436	1,00
CTO. DE PRODUCCION	5072937		5072937	1,00	5914657	1,17	6947775	1,17	6947775	1,00	6947775	1,00	6947775	1,00	6947775	1,00	6947775	1,00
Sdos y jornales	594289		594289	1,00	584043	0,98	573796	0,98	573796	1,00	573796	1,00	573796	1,00	573796	1,00	573796	1,00
Carg Sociales	203749		203749	1,00	140165	0,69	137706	0,98	137706	1,00	137706	1,00	137706	1,00	137706	1,00	137706	1,00
Mantenimiento	214167		214167	1,00	268589	1,25	332521	1,24	332521	1,00	332521	1,00	332521	1,00	332521	1,00	332521	1,00
Amortizaciones	105418		105418	1,00	275418	2,61	445418	1,62	445418	1,00	445418	1,00	445418	1,00	445418	1,00	445418	1,00
Otros	384383		384383	1,00	451548	1,17	530449	1,17	530449	1,00	530449	1,00	530449	1,00	530449	1,00	530449	1,00
Insumos	3570931		3570931	1,00	4194894	1,17	4927885	1,17	4927885	1,00	4927885	1,00	4927885	1,00	4927885	1,00	4927885	1,00
UTIL.BRUTA	2485350		2485350	1,00	2964320	1,19	3482661	1,17	3482661	1,00	3482661	1,00	3482661	1,00	3482661	1,00	3482661	1,00
Comercialización	1030469		1030469	1,00	1075483	1,04	1122464	1,04	1122464	1,00	1122464	1,00	1122464	1,00	1122464	1,00	1122464	1,00
Administracion	917209		917209	1,00	957276	1,04	999093	1,04	999093	1,00	999093	1,00	999093	1,00	999093	1,00	999093	1,00
COSTO TOTAL	7020615		7020615	1,00	7947416	1,13	9069332	1,14	9069332	1,00	9069332	1,00	9069332	1,00	9069332	1,00	9069332	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	537672		537672	1,00	931560	1,73	1361104	1,48	1361104	1,00	1361104	1,00	1361104	1,00	1361104	1,00	1361104	1,00
OTROS.	330597		330597	1,00	330597	1,00	330597	1,00	330597	1,00	330597	1,00	330597	1,00	330597	1,00	730597	2,21
CTOS.FINANCIEROS	-352493		-352493		-470341		-554711		-495293	0,89	-454493		-413693	0,91	-372893		-352493	0,95
UTIL. EMPRESA	515776		515776	1,00	791816		1136990	1,44	1196408	1,05	1237208	1,03	1278008	1,03	1318808	1,03	1739208	1,32
IMPTO. GANANCIAS	0		154733		237545		341097		358922		371162		383402		395642		521762	
UTILIDAD NETA	515776		361043		554271		795893		837485		866045		894605		923165		1217445	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	515776	893816	1320590	1339208	1339208	1339208	1339208	1739208
UTILIDAD ACTUAL	515776	515776	515776	515776	515776	515776	515776	515776
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	378040	804814	823432	823432	823432	823432	1223432

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	82812	186364	204190	216430	228670	240910	367030
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GA	0	465228	958450	959242	947002	934762	922522	1196402

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

2

Cuadro nº 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	850000	850000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-384772	108450	959242	947002	934762	922522	1196402
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	2565855	AL	0,2 =	1487488	AL	0,3 =	899946

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	170000	340000	340000	340000	340000	170000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	102000	183600	142800	102000	61200	20400	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	193228	434850	476442	505002	533562	732122	1196402
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	2360392	AL	0,2 =	1479806	AL	0,3 =	988976

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

2

Cuadro nº 3

CONCEPTO	PRODUCCION			AUMENTO A CAP.PLENA	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	20	20	% total	0
Cambio en Personal	N° de personas	-5		N° de personas	0
Productividad	% total	15		% total	
Inversiones	Pesos	1700000		Pesos	
Pago Credito	N° de cuotas	5		N° de cuotas	3
Costo financiero	% año	12		% año	12

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,07	1,07	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
AUMENTO A CAPAC.PLENA	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,17	1,17	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-3	-3					
CAP.PLENA				0	0				
TOTAL	145	145	143	140	140	140	140	140	140

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO				1,10	1,10	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD				1,07	1,07	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION				1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL				1,17	1,17	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Til. Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			8878977	1700000	15	-5	5	11	2385366	1498072	1002820
			8878977	1700000	15	-5	6	12	2368011	1512849	1027836
			8878977	1700000	15	-6	5	12	2374667	1489257	995592
			8878977	1700000	16	-5	5	12	2457801	1543962	1033648
			8878977	1530000	15	-5	5	12	2458512	1552592	1044289
BASE	15	20	8878977	1700000	15	-5	5	12	2360392	1479806	988976
			8878977	1870000	15	-5	5	12	2262272	1407021	933663
			8878977	1700000	14	-5	5	12	2262983	1415651	944304
			8878977	1700000	15	-4	5	12	2346117	1470355	982360
			8878977	1700000	15	-5	4	12	2352773	1446763	950116
			8878977	1700000	15	-5	5	13	2335418	1461540	975132

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	98120			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		97409		
+ - 1 OPERARIO			14275	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				7619
+ - 1 % DE COSTO FIN.				24974

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

2

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coefficientes	1995	Coefficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	7558287	7558287	1,00	8878977	1,17
COSTOS DE VENTAS	\$/año	5072937	5072937	1,00	5914657	1,17
UTILIDAD BRUTA	\$/año	2485350	2485350	1,00	2964320	1,19
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	32,88	32,88		33,39	
PERSONAL TOTAL	N°	181	181	1,00	179	0,99
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	41758	41758	1,00	49742	1,19
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	6201	6201	1,00	6288	1,01
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	351	351	1,00	438	1,25
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	3,00	3,00	1,00	3,25	1,08
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	840782	840782	1,00	840782	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	281549	281549	1,00	281549	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	105418	105418	1,00	275418	2,61
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	537672	537672	1,00	537672	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-352493	-352493	0,00	-470341	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2117914	2117914	1,00	2405762	1,14
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	28,02	28,02		27,10	
CREDITOS	\$	1226926	1226926	1,00	1441312	1,17
ROTACION DEL CREDITO	días	59	59	1,00	59	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	3409850	3409850	1,00	3975625	1,17
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	245	245	1,00	245	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	232617	232617	1,00	273263	1,17
PROVEEDORES	\$	1600472	1600472	1,00	1866028	1,17
CAPITAL DE TRABAJO	\$	3268921	3268921	1,00	3824171	1,17
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	43,25	43,25		43,07	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°
2

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	1030469	1030469	1,00	1075483	1,04
ADMINISTRACION	\$/año	917209	917209	1,00	957276	1,04
TOTAL	\$/año	1947678	1947678	1,00	2032759	1,04
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	25,77	25,77		22,89	
PERSONAL	N°	36	36		36	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	330597	330597		330597	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	5643551	5643551		5643551	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	4392680	4392680		4392680	1,00
TOTAL	\$	10036231	10036231		10036231	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	4996271	4996271		4996271	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	ERR
PATRIMONIO NETO	\$	5039960	5039960		5039960	1,00
TOTAL	\$	10036231	10036231		10036231	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,13	1,13		1,13	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,45	0,45		0,33	0,75
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,99	0,99		0,99	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	6,82	6,82		5,81	0,85
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	10,23	10,23		10,23	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	0,75	0,75		0,88	1,17
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	5,14	5,14		5,14	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 2

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	7558287	
Utilidad Bruta	%	32,88	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	3,00	Bajo
Valor Agregado/Ventas	%	28,02	Medio
Rotacion del Credito	dias	59	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	245	Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	43,25	Elevado
Liquidez	Coficiente	1,13	Medio
Endeudamiento		0,99	Medio
Capacidad de Ganancia	%	5,14	Medio

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	1700000	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	15	Media
b) Mayor Producción	%	20	Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	2360392	Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	0	
VAN al 10%: (Total)	\$	2360392	Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	26,35	
Conclusiones	Viable y competitiva		

ANALISIS MICROECONOMICO
1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1		EMPRESA 3																
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	6888952		6888952	1,00	8843654	1,28	11352993	1,28	11352993	1,00	11352993	1,00	11352993	1,00	11352993	1,00	11352993	1,00
CTO. DE PRODUCCION	4604497		4604497	1,00	5569847	1,21	6895993	1,24	6895993	1,00	6895993	1,00	6895993	1,00	6895993	1,00	6895993	1,00
Sdos y jornales	632981		632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00	632981	1,00
Carg Sociales	271276		271276	1,00	189893	0,70	189893	1,00	189893	1,00	189893	1,00	189893	1,00	189893	1,00	189893	1,00
Mantenimiento	231387		231387	1,00	303242	1,31	395485	1,30	395485	1,00	395485	1,00	395485	1,00	395485	1,00	395485	1,00
Amortizaciones	251599		251599	1,00	313599	1,25	375599	1,20	375599	1,00	375599	1,00	375599	1,00	375599	1,00	375599	1,00
Otros	1885048		1885048	1,00	2419920	1,28	3106559	1,28	3106559	1,00	3106559	1,00	3106559	1,00	3106559	1,00	3106559	1,00
Insumos	1332206		1332206	1,00	1710212	1,28	2195475	1,28	2195475	1,00	2195475	1,00	2195475	1,00	2195475	1,00	2195475	1,00
UTIL BRUTA	2284455		2284455	1,00	3273807	1,43	4457000	1,36	4457000	1,00	4457000	1,00	4457000	1,00	4457000	1,00	4457000	1,00
Comercialización	644736		644736	1,00	690471	1,07	739450	1,07	739450	1,00	739450	1,00	739450	1,00	739450	1,00	739450	1,00
Administracion	831419		831419	1,00	890397	1,07	953558	1,07	953558	1,00	953558	1,00	953558	1,00	953558	1,00	953558	1,00
COSTO TOTAL	6080652		6080652	1,00	7150715	1,18	8589001	1,20	8589001	1,00	8589001	1,00	8589001	1,00	8589001	1,00	8589001	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	808300		808300	1,00	1692940	2,09	2763992	1,63	2763992	1,00	2763992	1,00	2763992	1,00	2763992	1,00	2763992	1,00
OTROS	178825		178825	1,00	178825	1,00	178825	1,00	178825	1,00	178825	1,00	178825	1,00	178825	1,00	428825	2,40
CTOS.FINANCIEROS	-288087		-117446		-178102		-214518		-169526	0,79	-154646		-139766	0,90	-124886		-117446	0,94
UTIL. EMPRESA	699038		869679	1,24	1693663		2728299	1,61	2773291	1,02	2788171	1,01	2803051	1,01	2817931	1,01	3075371	1,09
IMPTO. GANANCIAS	0		260904		508099		818490		831987		836451		840915		845379		922611	
UTILIDAD NETA	699038		808776		1185564		1909809		1941304		1951720		1962136		1972552		2152760	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	869679	1730863	2795259	2825371	2825371	2825371	2825371	3075371
UTILIDAD ACTUAL	869679	869679	869679	869679	869679	869679	869679	869679
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	861183	1925580	1955692	1955692	1955692	1955692	2205692

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	247195	557586	571084	575548	580012	584476	661708
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GA	0	675988	1491994	1508608	1504144	1499680	1495216	1667984

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

3

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	310000	310000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	365988	1181994	1508608	1504144	1499680	1495216	1667984
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	5546814	AL	0,2 =	3577643	AL	0,3 =	2441343

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	62000	124000	124000	124000	124000	62000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	37200	66960	52080	37200	22320	7440	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	576788	1301034	1332528	1342944	1353360	1425776	1667984
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	5471880	AL	0,2 =	3574841	AL	0,3 =	2473813

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

3

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			AUMENTO A CAP. PLENA	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	60	60	% total	0
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	3		% total	
Inversiones	Pesos	620000		Pesos	
Pago Credito	N° de cuotas	5		N° de cuotas	3
Costo financiero	% año	12		% año	12

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO		1,26	1,26	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD		1,01	1,01	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
AUMENTO A CAPAC. PLENA		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL		1,28	1,28	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
CAP. PLENA				0	0				
TOTAL	40	40	40	40	40	40	40	40	40

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO				1,26		1,26		1		1,00		1,00		1,00		1,00
PRODUCTIVIDAD				1,01		1,01		1,00		1,00		1,00		1,00		1,00
MAYOR PRODUCCION				1,00		1,00		1,00		1,00		1,00		1,00		1,00
TOTAL				1,28		1,28		1,00		1,00		1,00		1,00		1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 3	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Tít.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			8843654	620000	3	0	5	11	5480988	3581503	2478862
			8843654	620000	3	0	6	12	5474659	3586892	2487985
			8843654	620000	3	-1	5	12	5529663	3613097	2500592
			8843654	620000	4	0	5	12	5608703	3664767	2536292
			8843654	558000	3	0	5	12	5504435	3599801	2493166
BASE	3	60	8843654	620000	3	0	5	12	5471880	3574841	2473813
			8843654	682000	3	0	5	12	5439325	3549881	2454459
			8843654	620000	2	0	5	12	5335057	3484915	2411333
			8843654	620000	3	1	5	12	5414097	3536585	2447034
			8843654	620000	3	0	4	12	5469101	3562790	2459640
			8843654	620000	3	0	5	13	5462772	3568179	2468764

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	32555				
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		136823			
+ - 1 OPERARIO			57783		
+ - 1 AÑO DE PLAZO				2779	
+ - 1 % DE COSTO FIN.					9108

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

3

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	6888952	6888952	1,00	8843654	1,28
COSTOS DE VENTAS	\$/año	4604497	4604497	1,00	5569847	1,21
UTILIDAD BRUTA	\$/año	2284455	2284455	1,00	3273807	1,43
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	33,16	33,16		37,02	
PERSONAL TOTAL	N°	52	52	1,00	52	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	132480	132480	1,00	170070	1,28
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	22493	22493	1,00	22493	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	16643	16643	1,00	16643	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	34,38	36,87	1,07	35,04	0,95
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	818746	818746	1,00	818746	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	350890	350890	1,00	350890	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	251599	251599	1,00	313599	1,25
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	808300	808300	1,00	808300	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-288087	-117446	0,00	-178102	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2517622	2346981	0,93	2469637	1,05
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	36,55	34,07		27,93	
CREDITOS	\$	1186799	1186799	1,00	1523547	1,28
ROTACION DEL CREDITO	días	63	63	1,00	63	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	1809634	1809634	1,00	2189031	1,21
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	143	143	1,00	143	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	379648	379648	1,00	487371	1,28
PROVEEDORES	\$	947459	947459	1,00	1146097	1,21
CAPITAL DE TRABAJO	\$	2428622	2428622	1,00	3053851	1,26
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	35,25	35,25		34,53	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

3

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	644736	644736	1,00	690471	1,07
ADMINISTRACION	\$/año	831419	831419	1,00	890397	1,07
TOTAL	\$/año	1476155	1476155	1,00	1580868	1,07
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	21,43	21,43		17,88	
PERSONAL	Nº	12	12		12	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	178825	178825		178825	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	3933206	3933206		3933206	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	5771557	5771557		5771557	1,00
TOTAL	\$	9704763	9704763		9704763	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	1926172	1926172		1926172	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	ERR
PATRIMONIO NETO	\$	7778592	7778592		7778592	1,00
TOTAL	\$	9704764	9704764		9704764	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	2,04	2,04		2,04	1,00
ACIDA	Coeficiente	1,10	1,10		0,91	0,82
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,25	0,25		0,25	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	12,62	12,62		9,83	0,78
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	11,18	11,18		11,18	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	0,71	0,71		0,91	1,28
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	8,96	8,96		8,96	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 3

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	6888952	
Utilidad Bruta	%	33,16	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	36,87	Alto
Valor Agregado/Ventas	%	34,07	Medio
Rotacion del Credito	dias	63	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	143	Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	35,25	Elevado
Liquidez	Coficiente	2,04	Elevado
Endeudamiento		0,25	Bajo
Capacidad de Ganancia	%	8,96	Medio

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	620000	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	3	Nula
b) Mayor Producción	%	60	Elevada
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	5471880	Altamente Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	0	
VAN al 10%: (Total)	\$	5471880	Altamente Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	10,96	
Conclusiones	Viable y competitiva		

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1	EMPRESA 4																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	196293		196293	1,00	245170	1,25	306217	1,25	306217	1,00	306217	1,00	306217	1,00	306217	1,00	306217	1,00
CTO. DE PRODUCCION	130148		130148	1,00	162692	1,25	203733	1,25	203733	1,00	203733	1,00	203733	1,00	203733	1,00	203733	1,00
Sdos y jornales	22237		22237	1,00	20847	0,94	19457	0,93	19457	1,00	19457	1,00	19457	1,00	19457	1,00	19457	1,00
Carg Sociales	7227		7227	1,00	4743	0,66	4427	0,93	4427	1,00	4427	1,00	4427	1,00	4427	1,00	4427	1,00
Mantenimiento	340		340	1,00	1525	4,48	3004	1,97	3004	1,00	3004	1,00	3004	1,00	3004	1,00	3004	1,00
Amortizaciones	3022		3022	1,00	14022	4,64	25022	1,78	25022	1,00	25022	1,00	25022	1,00	25022	1,00	25022	1,00
Otros	7235		7235	1,00	9037	1,25	11287	1,25	11287	1,00	11287	1,00	11287	1,00	11287	1,00	11287	1,00
Insumos	90087		90087	1,00	112519	1,25	140536	1,25	140536	1,00	140536	1,00	140536	1,00	140536	1,00	140536	1,00
UTIL. BRUTA	66145		66145	1,00	82478	1,25	102485	1,24	102485	1,00	102485	1,00	102485	1,00	102485	1,00	102485	1,00
Comercialización	24085		24085	1,00	25584	1,06	27177	1,06	27177	1,00	27177	1,00	27177	1,00	27177	1,00	27177	1,00
Administracion	23248		23248	1,00	24695	1,06	26232	1,06	26232	1,00	26232	1,00	26232	1,00	26232	1,00	26232	1,00
COSTO TOTAL	177481		177481	1,00	212971	1,20	257142	1,21	257142	1,00	257142	1,00	257142	1,00	257142	1,00	257142	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	18812		18812	1,00	32199	1,71	49075	1,52	49075	1,00	49075	1,00	49075	1,00	49075	1,00	49075	1,00
OTROS.	847		847	1,00	847	1,00	847	1,00	847	1,00	847	1,00	847	1,00	847	1,00	20847	*****
CTOS.FINANCIEROS	-9276		-3212		-10399		-15825		-12452	0,79	-9812		-7172	0,73	-4532		-3212	0,71
UTIL. EMPRESA	10383		16447	1,58	22647		34098	1,51	37470	1,10	40110	1,07	42750	1,07	45390	1,06	66710	1,47
IMPTO. GANANCIAS	0		4934		6794		10229		11241		12033		12825		13617		20013	
UTILIDAD NETA	10383		11513		15853		23868		26229		28077		29925		31773		46697	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	16447	29247	45978	46710	46710	46710	46710	66710
UTILIDAD ACTUAL	16447	16447	16447	16447	16447	16447	16447	16447
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	12800	29531	30263	30263	30263	30263	50263

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	1860	5295	6307	7099	7891	8683	15079
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GA	0	21940	46235	45956	45164	44372	43580	57184

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

4

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	55000	55000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-33080	-8765	45956	45164	44372	43580	57184
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	99612	AL	0,2 =	52805	AL	0,3 =	27851

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	11000	22000	22000	22000	22000	11000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	6600	11880	9240	6600	3960	1320	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	4340	12355	14716	16564	18412	31260	57184
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	86318	AL	0,2 =	52107	AL	0,3 =	33612

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

4

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			AUMENTO A CAP.PLENA	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	30	30	% total	0
Cambio en Personal	N° de personas	-2		N° de personas	0
Productividad	% total	20		% total	
Inversiones	Pesos	110000		Pesos	
Pago Credito	N° de cuotas	5		N° de cuotas	3
Costo financiero	% año	12		% año	12

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO		1,14	1,14	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD		1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
AUMENTO A CAPAC.PLENA		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL		1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-1	-1					
CAP.PLENA				0	0				
TOTAL	16	16	15	14	14	14	14	14	14

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,14	1,14	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 4	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Tit.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			245170	110000	20	-2	5	11	87934	53289	34508
			245170	110000	20	-2	6	12	86811	54246	36127
			245170	110000	20	-3	5	12	91110	55280	35833
			245170	110000	21	-2	5	12	89456	54171	35047
			245170	99000	20	-2	5	12	92879	56926	37251
BASE	20	30	245170	110000	20	-2	5	12	86318	52107	33612
			245170	121000	20	-2	5	12	79756	47289	29974
			245170	110000	19	-2	5	12	83180	50043	32177
			245170	110000	20	-1	5	12	81526	48935	31392
			245170	110000	20	-2	4	12	85825	49969	31098
			245170	110000	20	-2	5	13	84702	50926	32716

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	6562			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		3138		
+ - 1 OPERARIO			4792	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				493
+ - 1 % DE COSTO FIN.				1616

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°
4

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coefficientes	1995	Coefficientes
VENTAS	\$/año	196293	196293	1,00	245170	1,25
COSTOS DE VENTAS	\$/año	130148	130148	1,00	162692	1,25
UTILIDAD BRUTA	\$/año	66145	66145	1,00	82478	1,25
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	33,70	33,70		33,64	
PERSONAL TOTAL	Nº	18	18	1,00	17	0,94
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	10905	10905	1,00	14422	1,32
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	1637	1637	1,00	1733	1,06
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	-4213	-4213	0,00	-4117	0,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	-125,20	-139,12	0,00	-96,27	0,00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	22237	22237	1,00	22237	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	7227	7227	1,00	7227	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	3022	3022	1,00	14022	4,64
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	18812	18812	1,00	18812	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-9276	-3212	0,00	-10399	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	60574	54510	0,90	72697	1,33
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	30,86	27,77		29,65	
CREDITOS	\$	43450	43450	1,00	54269	1,25
ROTACION DEL CREDITO	días	81	81	1,00	81	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	53317	53317	1,00	66649	1,25
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	150	150	1,00	150	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	9390	9390	1,00	11728	1,25
PROVEEDORES	\$	14337	14337	1,00	17922	1,25
CAPITAL DE TRABAJO	\$	91820	91820	1,00	114724	1,25
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	46,78	46,78		46,79	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

4

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	24085	24085	1,00	25584	1,06
ADMINISTRACION	\$/año	23248	23248	1,00	24695	1,06
TOTAL	\$/año	47333	47333	1,00	50279	1,06
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	24,11	24,11		20,51	
PERSONAL	Nº	2	2		2	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	847	847		847	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	113904	113904		113904	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	42580	42580		42580	1,00
TOTAL	\$	156484	156484		156484	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	41104	41104		41104	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	ERR
PATRIMONIO NETO	\$	115380	115380		115380	1,00
TOTAL	\$	156484	156484		156484	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	2,77	2,77		2,77	1,00
ACIDA	Coeficiente	1,47	1,47		1,15	0,78
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,36	0,36		0,36	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	8,38	8,38		6,71	0,80
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	14,25	14,25		14,25	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,25	1,25		1,57	1,25
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	10,51	10,51		10,51	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 4

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	196293	
Utilidad Bruta	%	33,70	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	-139,12	Nulo
Valor Agregado/Ventas	%	27,77	Medio
Rotacion del Credito	dias	81	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	150	Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	46,78	Elevado
Liquidez	Coficiente	2,77	Muy elevado
Endeudamiento		0,36	Bajo
Capacidad de Ganancia	%	10,51	Medio

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	110000	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	20	Media
b) Mayor Producción	%	30	Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	86318	Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	0	
VAN al 10%: (Total)	\$	86318	Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	19,00	

Conclusiones **Viable y competitiva**

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1	EMPRESA 5																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	12245753		12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00	12245753	1,00
CTO. DE PRODUCCION	9880262		9880262	1,00	9803014	0,99	9803014	1,00	9803014	1,00	9803014	1,00	9803014	1,00	9803014	1,00	9803014	1,00
Sdos y jornales	731490		731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00	731490	1,00
Carg Sociales	257493		257493	1,00	180245	0,70	180245	1,00	180245	1,00	180245	1,00	180245	1,00	180245	1,00	180245	1,00
Mantenimiento	97742		97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00	97742	1,00
Amortizaciones	36909		36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00	36909	1,00
Otros	2007835		2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00	2007835	1,00
Insumos	6748793		6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00	6748793	1,00
UTIL.BRUTA	2365491		2365491	1,00	2442739	1,03	2442739	1,00	2442739	1,00	2442739	1,00	2442739	1,00	2442739	1,00	2442739	1,00
Comercialización	1148405		1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00	1148405	1,00
Administracion	501109		501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00	501109	1,00
COSTO TOTAL	11529776		11529776	1,00	11452528	0,99	11452528	1,00	11452528	1,00	11452528	1,00	11452528	1,00	11452528	1,00	11452528	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	715977		715977	1,00	793225	1,11	793225	1,00	793225	1,00	793225	1,00	793225	1,00	793225	1,00	793225	1,00
OTROS.	-24283		-24283	0,00	-24283	1,00	-24283	1,00	-24283	1,00	-24283	1,00	-24283	1,00	-24283	1,00	-24283	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-1283576		-676407		-676407		-676407		-676407	1,00	-676407		-676407	1,00	-676407		-676407	1,00
UTIL. EMPRESA	-591882		15287	0,00	92535		92535	1,00	92535	1,00	92535	1,00	92535	1,00	92535	1,00	92535	1,00
IMPTO. GANANCIAS	0		4586		27761		27761		27761		27761		27761		27761		27761	
UTILIDAD NETA	-591882		10701		64775		64775		64775		64775		64775		64775		64775	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	15287	92535	92535	92535	92535	92535	92535	92535
UTILIDAD ACTUAL	15287	15287	15287	15287	15287	15287	15287	15287
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	77248	77248	77248	77248	77248	77248	77248

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	23174	23174	23174	23174	23174	23174	23174
UTILIDAD DESPUES DEL IMPTO. A LAS GA	0	54074	54074	54074	54074	54074	54074	54074

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

5

Cuadro n° 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	0	0					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	54074	54074	54074	54074	54074	54074	54074
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	239321	AL	0,2 =	162428	AL	0,3 =	116554

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	0	0	0	0	0	0	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	0	0	0	0	0	0	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	54074	54074	54074	54074	54074	54074	54074
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	239321	AL	0,2 =	162428	AL	0,3 =	116554

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

5

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			AUMENTO A CAP.PLENA	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	0	0	% total	0
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	0		% total	
Inversiones	Pesos	0		Pesos	
Pago Credito	N° de cuotas	5		N° de cuotas	3
Costo financiero	% año	12		% año	12

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
AUMENTO A CAPAC. PLENA	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
CAP. PLENA				0	0				
TOTAL	73	73	73	73	73	73	73	73	73

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,00	1,00	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 5	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Ttl.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			12245753	0	0	0	5	11	239321	162428	116554
			12245753	0	0	0	6	12	239321	162428	116554
			12245753	0	0	-1	5	12	274401	185653	132812
			12245753	0	1	0	5	12	322606	217522	155091
			12245753	0	0	0	5	12	239321	162428	116554
BASE	0	0	12245753	0	0	0	5	12	239321	162428	116554
			12245753	0	0	0	5	12	239321	162428	116554
			12245753	0	-1	0	5	12	156035	107333	78017
			12245753	0	0	1	5	12	204240	139202	100296
			12245753	0	0	0	4	12	239321	162428	116554
			12245753	0	0	0	5	13	239321	162428	116554

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	0				
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		183286			
+ - 1 OPERARIO			35081		
+ - 1 AÑO DE PLAZO				0	
+ - 1 % DE COSTO FIN.					0

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

5

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
FLUJOS MONETARIOS						
VENTAS	\$/año	12245753	12245753	1,00	12245753	1,00
COSTOS DE VENTAS	\$/año	9880262	9880262	1,00	9803014	0,99
UTILIDAD BRUTA	\$/año	2365491	2365491	1,00	2442739	1,03
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	19,32	19,32		19,95	
PERSONAL TOTAL	N°	80	80	1,00	80	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	153072	153072	1,00	153072	1,00
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	14394	14394	1,00	14394	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	8544	8544	1,00	8544	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	21,44	26,48	1,24	26,48	1,00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	847757	847757	1,00	847757	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	303729	303729	1,00	303729	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	36909	36909	1,00	36909	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	715977	715977	1,00	715977	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-1283576	-676407	0,00	-676407	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	3187948	2580779	0,81	2580779	1,00
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	26,03	21,07		21,07	
CREDITOS	\$	2160679	2160679	1,00	2160679	1,00
ROTACION DEL CREDITO	días	64	64	1,00	64	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	3762929	3762929	1,00	3733509	0,99
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	139	139	1,00	139	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	407314	407314	1,00	407314	1,00
PROVEEDORES	\$	2185111	2185111	1,00	2168027	0,99
CAPITAL DE TRABAJO	\$	4145811	4145811	1,00	4133475	1,00
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	33,86	33,86		33,75	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°
5

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	1148405	1148405	1,00	1148405	1,00
ADMINISTRACION	\$/año	501109	501109	1,00	501109	1,00
TOTAL	\$/año	1649514	1649514	1,00	1649514	1,00
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	13,47	13,47		13,47	
PERSONAL	N°	7	7		7	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	-24283	-24283		-24283	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	8012821	8012821		8012821	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	8568689	8568689		8568689	1,00
TOTAL	\$	16581510	16581510		16581510	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	4953736	4953736		4953736	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	2868099	2868099		2868099	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	8759676	8759676		8759676	1,00
TOTAL	\$	16581511	16581511		16581511	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,62	1,62		1,62	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,86	0,86		0,86	1,01
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,89	0,89		0,89	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	0,12	0,12		0,12	1,00
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	0,17	0,17		0,17	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	0,74	0,74		0,74	1,00
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	0,09	0,09		0,09	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO

SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 5

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	12245753	
Utilidad Bruta	%	19,32	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	26,48	Medio
Valor Agregado/Ventas	%	21,07	Bajo
Rotacion del Credito	días	64	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	días	139	Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	33,86	Elevado
Liquidez	Coficiente	1,62	Elevado
Endeudamiento		0,89	Bajo
Capacidad de Ganancia	%	0,09	Bajo

Situacion con Proyecto: en este caso no hay proyecto, no obstante es un caso paradigmatico por lo que se ha simulado la empresa a costos financieros internacionales y con la nueva politica de costo laboral

Inversion	\$	0	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	0	Nula
b) Mayor Producción	%	0	Baja
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	239321	No corresponde
c) Incremento de Mercado	%	0	
VAN al 10%: (Total)	\$	239321	No corresponde
Sensibilidad del VAN al precio	%	406,29	
Conclusiones		No corresponde	

4.2.2. Balances, Proyección 1994, Simulación y Descripción económico - financiera de las Empresas elaboradoras de productos vitivinícolas.

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1

AÑO	EMPRESA 1															
	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	444973		444973	1,00	625309	1,41	878730	1,41	878730	1,00	878730	1,00	878730	1,00	878730	1,00
CTO. DE PRODUCCION	383366		383366	1,00	516490	1,35	674560	1,31	674560	1,00	674560	1,00	674560	1,00	674560	1,00
Sdos y jornales	9523		9523	1,00	9523	1,00	9523	1,00	9523	1,00	9523	1,00	9523	1,00	9523	1,00
Carg Sociales	3130		3130	1,00	2191	0,70	2191	1,00	2191	1,00	2191	1,00	2191	1,00	2191	1,00
Mantenimiento	22727		22727	1,00	36038	1,59	54743	1,52	54743	1,00	54743	1,00	54743	1,00	54743	1,00
Amortizaciones	6234		6234	1,00	47234	7,58	88234	1,87	88234	1,00	88234	1,00	88234	1,00	88234	1,00
Otros	23457		23457	1,00	28932	1,23	35683	1,23	35683	1,00	35683	1,00	35683	1,00	35683	1,00
Insumos	318294		318294	1,00	392573	1,23	484186	1,23	484186	1,00	484186	1,00	484186	1,00	484186	1,00
UTIL.BRUTA	61607		61607	1,00	108818	1,77	204169	1,88	204169	1,00	204169	1,00	204169	1,00	204169	1,00
Comercialización	4319		4319	1,00	4757	1,10	5239	1,10	5239	1,00	5239	1,00	5239	1,00	5239	1,00
Administracion	22704		22704	1,00	25004	1,10	27538	1,10	27538	1,00	27538	1,00	27538	1,00	27538	1,00
COSTO TOTAL	410389		410389	1,00	546251	1,33	707337	1,29	707337	1,00	707337	1,00	707337	1,00	707337	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	34584		34584	1,00	79057	2,29	171393	2,17	171393	1,00	171393	1,00	171393	1,00	171393	1,00
OTROS.	9909		9909	1,00	9909	1,00	9909	1,00	9909	1,00	9909	1,00	9909	1,00	9909	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-42690		-22398		-49162		-69719		-56838	0,82	-46998		-37158	0,79	-27318	
UTIL. EMPRESA	1803		22095	12,25	39804		111583	2,80	124464	1,12	134304	1,08	144144	1,07	153984	1,07
IMPTO. GANANCIAS	0		6629		11941		33475		37339		40291		43243		46195	
UTILIDAD NETA	1803		15467		27863		78108		87125		94013		100901		107789	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	22095	64404	155863	158904	158904	158904	158904	263904
UTILIDAD ACTUAL	22095	22095	22095	22095	22095	22095	22095	22095
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	42309	133768	136809	136809	136809	136809	241809

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	5313	26846	30711	33663	36615	39567	72543
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	77996	188921	188098	185146	182194	179242	251266

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

1

Cuadro nº 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	205000	205000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-127004	-16079	188098	185146	182194	179242	251266
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	438434	AL	0,2 =	237091	AL	0,3 =	130369

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	41000	82000	82000	82000	82000	41000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	24600	44280	34440	24600	14760	4920	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	12396	62641	71658	78546	85434	133322	251266
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	388881	AL	0,2 =	235239	AL	0,3 =	151841

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

1

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	63	26	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	10		% total	
Inversiones	Pesos	410000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,28	1,28	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,41	1,41	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	18	18	18	18	18	18	18	18	18

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,12	1,12	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,23	1,23	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 1	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	TII.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			625309	410000	10	0	5	11	394904	239644	155180
			625309	410000	10	0	6	12	390718	243208	161213
			625309	410000	10	-1	5	12	390709	236449	152688
			625309	410000	11	0	5	12	396141	239973	155104
			625309	369000	10	0	5	12	412505	252807	165211
BASE	10	73	625309	410000	10	0	5	12	388881	235239	151841
			625309	451000	10	0	5	12	365257	217670	138471
			625309	410000	9	0	5	12	381620	230504	148578
			625309	410000	10	1	5	12	387053	234028	150994
			625309	410000	10	0	4	12	387043	227269	142469
			625309	410000	10	0	5	13	382858	230833	148502

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	23624			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		7261		
+ - 1 OPERARIO			1828	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				1838
+ - 1 % DE COSTO FIN.				6023

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

1

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	444973	444973	1,00	625309	1,41
COSTOS DE VENTAS	\$/año	383366	383366	1,00	516490	1,35
UTILIDAD BRUTA	\$/año	61607	61607	1,00	108818	1,77
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	13,85	13,85		17,40	
PERSONAL TOTAL	N°	21	21	1,00	21	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	21189	21189	1,00	29777	1,41
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	834	834	1,00	834	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	-5016	-5016	0,00	-5016	0,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	-104,26	-130,46	0,00	-70,93	0,00
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	13173	13173	1,00	13173	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	4346	4346	1,00	4346	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	6234	6234	1,00	47234	7,58
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	34584	34584	1,00	34584	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-42690	-22398	0,00	-49162	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	101028	80735	0,80	148499	1,84
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	22,70	18,14		23,75	
CREDITOS	\$	40767	40767	1,00	57289	1,41
ROTACION DEL CREDITO	días	33	33	1,00	33	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	155144	155144	1,00	209018	1,35
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	148	148	1,00	148	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	2200	2200	1,00	3092	1,41
PROVEEDORES	\$	71590	71590	1,00	96450	1,35
CAPITAL DE TRABAJO	\$	126521	126521	1,00	172949	1,37
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	28,43	28,43		27,66	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

1

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	4319	4319	1,00	4757	1,10
ADMINISTRACION	\$/año	22704	22704	1,00	25004	1,10
TOTAL	\$/año	27023	27023	1,00	29761	1,10
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	6,07	6,07		4,76	
PERSONAL	N°	3	3		3	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	9909	9909		9909	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	206197	206197		206197	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	180109	180109		180109	1,00
TOTAL	\$	386306	386306		386306	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	258239	258239		258239	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	0,00
PATRIMONIO NETO	\$	128067	128067		128067	1,00
TOTAL	\$	386306	386306		386306	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	0,80	0,80		0,80	1,00
ACIDA	Coefficiente	0,20	0,20		-0,01	-0,06
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	2,02	2,02		2,02	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	4,97	4,97		3,53	0,71
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	17,25	17,25		17,25	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	1,15	1,15		1,62	1,41
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	5,72	5,72		5,72	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 1

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	444973		
Utilidad Bruta	%	13,85		No alcanza
Indice de Capital Humano	%	-130,46		Nulo
Valor Agregado/Ventas	%	18,14		Bajo
Rotacion del Credito	dias	33		Alta
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	148		Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	28,43		Medio
Liquidez	Coficiente	0,80		Bajo
Endeudamiento		2,02		Medio
Capacidad de Ganancia	%	5,72		Medio
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	410000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	10		Media
b) Mayor Producción	%	63		Elevada
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	316224		Satisfactorio
c)Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	388881		Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	10,05		
Conclusiones	Viable y competitiva			

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1	EMPRESA 2																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	4068433		4068433	1,00	4677221	1,15	5377107	1,15	5377107	1,00	5377107	1,00	5377107	1,00	5377107	1,00	5377107	1,00
CTO. DE PRODUCCION	3529852		3529852	1,00	3924840	1,11	4420205	1,13	4420205	1,00	4420205	1,00	4420205	1,00	4420205	1,00	4420205	1,00
Sdos y jornales	261797		261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00	261797	1,00
Carg Sociales	169198		169198	1,00	118438	0,70	118438	1,00	118438	1,00	118438	1,00	118438	1,00	118438	1,00	118438	1,00
Mantenimiento	63933		63933	1,00	79100	1,24	96536	1,22	96536	1,00	96536	1,00	96536	1,00	96536	1,00	96536	1,00
Amortizaciones	71548		71548	1,00	127548	1,78	183548	1,44	183548	1,00	183548	1,00	183548	1,00	183548	1,00	183548	1,00
Otros	855703		855703	1,00	963866	1,13	1085702	1,13	1085702	1,00	1085702	1,00	1085702	1,00	1085702	1,00	1085702	1,00
Insumos	2107675		2107675	1,00	2374092	1,13	2674185	1,13	2674185	1,00	2674185	1,00	2674185	1,00	2674185	1,00	2674185	1,00
UTIL.BRUTA	538580		538580	1,00	752381	1,40	956902	1,27	956902	1,00	956902	1,00	956902	1,00	956902	1,00	956902	1,00
Comercialización	247783		247783	1,00	257052	1,04	266669	1,04	266669	1,00	266669	1,00	266669	1,00	266669	1,00	266669	1,00
Administracion	266731		266731	1,00	276709	1,04	287061	1,04	287061	1,00	287061	1,00	287061	1,00	287061	1,00	287061	1,00
COSTO TOTAL	4044366		4044366	1,00	4458602	1,10	4973934	1,12	4973934	1,00	4973934	1,00	4973934	1,00	4973934	1,00	4973934	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	24066		24066	1,00	218619	9,08	403173	1,84	403173	1,00	403173	1,00	403173	1,00	403173	1,00	403173	1,00
OTROS.	30827		30827	1,00	30827	1,00	30827	1,00	30827	1,00	30827	1,00	30827	1,00	30827	1,00	170827	5,54
CTOS.FINANCIEROS	-53033		-53033		-93938		-121912		-100073	0,82	-86633		-73193	0,84	-59753		-53033	0,89
UTIL. EMPRESA	1860		1860	1,00	155508		312089	2,01	333927	1,07	347367	1,04	360807	1,04	374247	1,04	520967	1,39
IMPTO. GANANCIAS	0		558		46652		93627		100178		104210		108242		112274		156290	
UTILIDAD NETA	1860		1302		108856		218462		233749		243157		252565		261973		364677	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	1860	189108	372569	380967	380967	380967	380967	520967
UTILIDAD ACTUAL	1860	1860	1860	1860	1860	1860	1860	1860
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	187248	370708	379107	379107	379107	379107	519107

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	46094	93069	99620	103652	107684	111716	155732
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	197154	389640	391487	387455	383423	379391	475375

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

2

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	280000	280000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-82846	109640	391487	387455	383423	379391	475375
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1154762	AL	0,2 =	695268	AL	0,3 =	440480

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	56000	112000	112000	112000	112000	56000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	33600	60480	47040	33600	20160	6720	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	107554	217160	232447	241855	251263	316671	475375
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1087080	AL	0,2 =	692737	AL	0,3 =	469808

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

2

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	9	5	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	10		% total	
Inversiones	Pesos	560000			
Pago Crédito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,15	1,15	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	39	39	39	39	39	39	39	39	39

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,02	1,02	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,13	1,13	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 2	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Ttl.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			4677221	560000	10	0	5	11	1095306	698754	474368
			4677221	560000	10	0	6	12	1089589	703622	482609
			4677221	560000	10	-1	5	12	1114465	710868	482499
			4677221	560000	11	0	5	12	1121364	715294	485499
			4677221	504000	10	0	5	12	1119097	716557	487943
BASE	10	19	4677221	560000	10	0	5	12	1087080	692737	469808
			4677221	616000	10	0	5	12	1055062	668917	451673
			4677221	560000	9	0	5	12	1052796	670180	454118
			4677221	560000	10	1	5	12	1059695	674607	457117
			4677221	560000	10	0	4	12	1084570	681852	457007
			4677221	560000	10	0	5	13	1078853	686720	465248

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

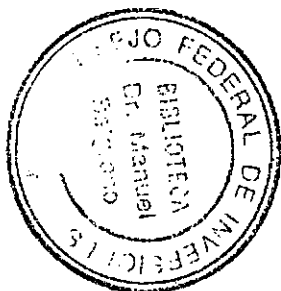
PESOS

+ - 10 % INVERSION	32018				
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		34284			
+ - 1 OPERARIO			27385		
+ - 1 AÑO DE PLAZO				2510	
+ - 1 % DE COSTO FIN.					8227

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

2

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	4068433	4068433	1,00	4677221	1,15
COSTOS DE VENTAS	\$/año	3529852	3529852	1,00	3924840	1,11
UTILIDAD BRUTA	\$/año	538580	538580	1,00	752381	1,40
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	13,24	13,24		16,09	
PERSONAL TOTAL	N°	46	46	1,00	46	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	88444	88444	1,00	101679	1,15
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	12725	12725	1,00	12725	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	6875	6875	1,00	6875	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	43,09	43,09	1,00	38,06	0,88
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	354409	354409	1,00	354409	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	230939	230939	1,00	230939	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	71548	71548	1,00	127548	1,78
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	24066	24066	1,00	24066	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-53033	-53033	0,00	-93938	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	733995	733995	1,00	830901	1,13
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	18,04	18,04		17,76	
CREDITOS	\$	251188	251188	1,00	288775	1,15
ROTACION DEL CREDITO	días	23	23	1,00	23	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	430220	430220	1,00	478361	1,11
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	44	44	1,00	44	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	168366	168366	1,00	193560	1,15
PROVEEDORES	\$	282869	282869	1,00	314522	1,11
CAPITAL DE TRABAJO	\$	566905	566905	1,00	646174	1,14
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	13,93	13,93		13,82	



DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

2

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	247783	247783	1,00	257052	1,04
ADMINISTRACION	\$/año	266731	266731	1,00	276709	1,04
TOTAL	\$/año	514514	514514	1,00	533762	1,04
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	12,65	12,65		11,41	
PERSONAL	N°	7	7		7	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	30827	30827		30827	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	986105	986105		986105	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	1436491	1436491		1436491	1,00
TOTAL	\$	2422596	2422596		2422596	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	799353	799353		799353	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	346819	346819		346819	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	1274200	1274200		1274200	1,00
TOTAL	\$	2420372	2420372		2420372	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,23	1,23		1,23	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,70	0,70		0,64	0,91
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,90	0,90		0,90	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	0,05	0,05		0,04	0,87
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	0,15	0,15		0,15	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,68	1,68		1,93	1,15
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	0,08	0,08		0,08	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 2

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	4068433		
Utilidad Bruta	%	13,24		No alcanza
Indice de Capital Humano	%	43,09		Alto
Valor Agregado/Ventas	%	18,04		Bajo
Rotacion del Credito	dias	23		Alta
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	44		Medio
Capital de Trabajo/Ventas	%	13,93		Bajo
Liquidez	Coefficiente	1,23		Medio
Endeudamiento		0,90		Bajo
Capacidad de Ganancia	%	0,08		Bajo
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	560000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	10		Media
b) Mayor Producción	%	9		Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	744120		Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	1087080		Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	30,63		
Conclusiones	Viable y competitiva			

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1	EMPRESA 3																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	931300		931300	1,00	1034031	1,11	1148093	1,11	1148093	1,00	1148093	1,00	1148093	1,00	1148093	1,00	1148093	1,00
CTO. DE PRODUCCION	822114		822114	1,00	865572	1,05	935365	1,08	935365	1,00	935365	1,00	935365	1,00	935365	1,00	935365	1,00
Sdos y jornales	103810		103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00	103810	1,00
Carg Sociales	69206		69206	1,00	48444	0,70	48444	1,00	48444	1,00	48444	1,00	48444	1,00	48444	1,00	48444	1,00
Mantenimiento	5780		5780	1,00	6918	1,20	8181	1,18	8181	1,00	8181	1,00	8181	1,00	8181	1,00	8181	1,00
Amortizaciones	24218		24218	1,00	29218	1,21	34218	1,17	34218	1,00	34218	1,00	34218	1,00	34218	1,00	34218	1,00
Otros	47100		47100	1,00	51519	1,09	56352	1,09	56352	1,00	56352	1,00	56352	1,00	56352	1,00	56352	1,00
Insumos	572000		572000	1,00	625663	1,09	684361	1,09	684361	1,00	684361	1,00	684361	1,00	684361	1,00	684361	1,00
UTIL.BRUTA	109186		109186	1,00	168459	1,54	212728	1,26	212728	1,00	212728	1,00	212728	1,00	212728	1,00	212728	1,00
Comercialización	25600		25600	1,00	26306	1,03	27031	1,03	27031	1,00	27031	1,00	27031	1,00	27031	1,00	27031	1,00
Administracion	99051		99051	1,00	101783	1,03	104589	1,03	104589	1,00	104589	1,00	104589	1,00	104589	1,00	104589	1,00
COSTO TOTAL	946765		946765	1,00	993660	1,05	1066986	1,07	1066986	1,00	1066986	1,00	1066986	1,00	1066986	1,00	1066986	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	-15465		-15465	0,00	40370	-2,61	81107	2,01	81107	1,00	81107	1,00	81107	1,00	81107	1,00	81107	1,00
OTROS.	27027		27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00	27027	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-9629		-9629		-13862		-16398		-13829	0,84	-12629		-11429	0,90	-10229		-9629	0,94
UTIL. EMPRESA	1933		1933	1,00	53536		91736	1,71	94305	1,03	95505	1,01	96705	1,01	97905	1,01	98505	1,01
IMPTO. GANANCIAS	0		580		16061		27521		28291		28651		29011		29371		29551	
UTILIDAD NETA	1933		1353		37475		64215		66013		66853		67693		68533		68953	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	1933	56536	97136	98505	98505	98505	98505	98505
UTILIDAD ACTUAL	1933	1933	1933	1933	1933	1933	1933	1933
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	54603	95203	96572	96572	96572	96572	96572

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	15481	26941	27712	28072	28432	28792	28972
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	44122	78262	78860	78500	78140	77780	77600

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

3

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	25000	25000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	19122	53262	78860	78500	78140	77780	77600
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	278648	AL	0,2 =	179604	AL	0,3 =	122409

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	5000	10000	10000	10000	10000	5000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	3000	5400	4200	3000	1800	600	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	36122	62862	64660	65500	66340	72180	77600
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	272605	AL	0,2 =	179378	AL	0,3 =	125027

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

3

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	7	4	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	5		% total	
Inversiones	Pesos	50000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,03	1,03	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,02	1,02	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,11	1,11	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	14	14	14	14	14	14	14	14	14

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,02	1,02	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,02	1,02	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,09	1,09	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 3	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Prductividad	Ttl.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			1034031	50000	5	0	5	11	273339	179915	125434
			1034031	50000	5	0	6	12	272829	180349	126170
			1034031	50000	5	-1	5	12	303151	199602	139184
			1034031	50000	6	0	5	12	282181	185689	129425
			1034031	45000	5	0	5	12	275867	181705	126752
BASE	5	17	1034031	50000	5	0	5	12	272605	179378	125027
			1034031	55000	5	0	5	12	269343	177051	123303
			1034031	50000	4	0	5	12	263028	173066	120629
			1034031	50000	5	1	5	12	242058	159154	110871
			1034031	50000	5	0	4	12	272381	178406	123884
			1034031	50000	5	0	5	13	271870	178840	124620

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	3262				
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		9576			
+ - 1 OPERARIO			30547		
+ - 1 AÑO DE PLAZO				224	
+ - 1 % DE COSTO FIN.					735

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

3

Cuadro n° 5		ASPECTOS PRODUCTIVOS				
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	931300	931300	1,00	1034031	1,11
COSTOS DE VENTAS	\$/año	822114	822114	1,00	865572	1,05
UTILIDAD BRUTA	\$/año	109186	109186	1,00	168459	1,54
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	11,72	11,72		16,29	
PERSONAL TOTAL	N°	17	17	1,00	17	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	54782	54782	1,00	60825	1,11
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	11639	11639	1,00	11639	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	5789	5789	1,00	5789	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	45,51	45,51	1,00	43,65	0,96
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	119910	119910	1,00	119910	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	77956	77956	1,00	77956	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	24218	24218	1,00	29218	1,21
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	-15465	-15465	0,00	-15465	0,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-9629	-9629	0,00	-13862	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	216248	216248	1,00	225481	1,04
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	23,22	23,22		21,81	
CREDITOS	\$	135087	135087	1,00	149988	1,11
ROTACION DEL CREDITO	días	53	53	1,00	53	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	62605	62605	1,00	65914	1,05
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	28	28	1,00	28	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	143636	143636	1,00	159480	1,11
PROVEEDORES	\$	70089	70089	1,00	73794	1,05
CAPITAL DE TRABAJO	\$	271239	271239	1,00	301589	1,11
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	29,12	29,12		29,17	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

3

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	25600	25600	1,00	26306	1,03
ADMINISTRACION	\$/año	99051	99051	1,00	101783	1,03
TOTAL	\$/año	124651	124651	1,00	128089	1,03
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	13,38	13,38		12,39	
PERSONAL	N°	3	3		3	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	27027	27027		27027	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	346989	346989		346989	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	465325	465325		465325	1,00
TOTAL	\$	812314	812314		812314	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	239618	239618		239618	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	311029	311029		311029	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	261665	261665		261665	1,00
TOTAL	\$	812312	812312		812312	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,45	1,45		1,45	1,00
ACIDA	Coeficiente	1,19	1,19		1,17	0,99
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	2,10	2,10		2,10	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	0,21	0,21		0,19	0,90
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	0,74	0,74		0,74	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,15	1,15		1,27	1,11
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	0,24	0,24		0,24	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 3

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	931300		
Utilidad Bruta	%	11,72	No alcanza	
Indice de Capital Humano	%	45,51	Alto	
Valor Agregado/Ventas	%	23,22	Bajo	
Rotacion del Credito	dias	53	Medio	
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	28	Alta	
Capital de Trabajo/Ventas	%	29,12	Medio	
Liquidez	Coficiente	1,45	Medio	
Endeudamiento		2,10	Medio	
Capacidad de Ganancia	%	0,24	Bajo	
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	50000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	5	Nula	
b) Mayor Producción	%	7	Baja	
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	181128	Altamente Satisfactorio	
c)Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	272605	Altamente Satisfactorio	
Sensibilidad del VAN al precio	%	28,05		
Conclusiones	Viable y competitiva			

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1

AÑO	EMPRESA 4															
	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	14232000		14232000	1,00	16231119	1,14	18511046	1,14	18511046	1,00	18511046	1,00	*****	1,00	18511046	1,00
CTO. DE PRODUCCION	10607220		10607220	1,00	12072965	1,14	13798940	1,14	13798940	1,00	13798940	1,00	*****	1,00	13798940	1,00
Sdos y jornales	348595		348595	1,00	346930	1,00	345264	1,00	345264	1,00	345264	1,00	345264	1,00	345264	1,00
Carg Sociales	177784		177784	1,00	123854	0,70	123260	1,00	123260	1,00	123260	1,00	123260	1,00	123260	1,00
Mantenimiento	142429		142429	1,00	170935	1,20	203446	1,19	203446	1,00	203446	1,00	203446	1,00	203446	1,00
Amortizaciones	169616		169616	1,00	254616	1,50	339616	1,33	339616	1,00	339616	1,00	339616	1,00	339616	1,00
Otros	6168796		6168796	1,00	7057814	1,14	8074954	1,14	8074954	1,00	8074954	1,00	8074954	1,00	8074954	1,00
Insumos	3600000		3600000	1,00	4118815	1,14	4712400	1,14	4712400	1,00	4712400	1,00	4712400	1,00	4712400	1,00
UTIL.BRUTA	3624780		3624780	1,00	4158153	1,15	4712106	1,13	4712106	1,00	4712106	1,00	4712106	1,00	4712106	1,00
Comercialización	1481324		1481324	1,00	1533343	1,04	1587189	1,04	1587189	1,00	1587189	1,00	1587189	1,00	1587189	1,00
Administracion	1235130		1235130	1,00	1278504	1,04	1323400	1,04	1323400	1,00	1323400	1,00	1323400	1,00	1323400	1,00
COSTO TOTAL	13323674		13323674	1,00	14884812	1,12	16709530	1,12	16709530	1,00	16709530	1,00	*****	1,00	16709530	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	908326		908326	1,00	1346307	1,48	1801517	1,34	1801517	1,00	1801517	1,00	1801517	1,00	1801517	1,00
OTROS.	266700		266700	1,00	266700	1,00	266700	1,00	266700	1,00	266700	1,00	266700	1,00	266700	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-650070		-527900		-602890		-647060		-599300	0,93	-578900		-558500	0,96	-538100	
UTIL. EMPRESA	524956		647126	1,23	1010117		1421157	1,41	1468916	1,03	1489316	1,01	1509716	1,01	1530116	1,01
IMPTO. GANANCIAS	106000		194138		303035		426347		440675		446795		452915		459035	
UTILIDAD NETA	418956		452988		707082		994810		1028241		1042521		1056801		1071081	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	647126	1061117	1512957	1540316	1540316	1540316	1540316	1540316
UTILIDAD ACTUAL	647126	647126	647126	647126	647126	647126	647126	647126
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	413991	865832	893191	893191	893191	893191	893191

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	108897	232209	246537	252657	258777	264897	267957
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	390094	803622	816654	810534	804414	798294	795234

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

4

Cuadro nº 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	425000	425000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-34906	378622	816654	810534	804414	798294	795234
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	2551383	AL	0,2 =	1591570	AL	0,3 =	1047279

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	85000	170000	170000	170000	170000	85000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	51000	91800	71400	51000	30600	10200	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	254094	541822	575254	589534	603814	703094	795234
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	2448651	AL	0,2 =	1587729	AL	0,3 =	1091794

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

4

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	6	6	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	-1		N° de personas	0
Productividad	% total	12		% total	
Inversiones	Pesos	850000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO		1,03	1,03	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD		1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO		1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL		1,14	1,14	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-1	-1					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	105	105	104	104	104	104	104	104	104

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO				1,03	1,03	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD				1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION				1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL				1,14	1,14	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 4	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Ttl.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			16231119	850000	12	-1	5	11	2461138	1596862	1098716
			16231119	850000	12	-1	6	12	2452461	1604251	1111224
			16231119	850000	12	-2	5	12	2461346	1596134	1097677
			16231119	850000	13	-1	5	12	2565154	1664510	1145295
			16231119	765000	12	-1	5	12	2504169	1627331	1121134
BASE	12	16	16231119	850000	12	-1	5	12	2448651	1587729	1091794
			16231119	935000	12	-1	5	12	2393134	1548127	1062453
			16231119	850000	11	-1	5	12	2332149	1510948	1038293
			16231119	850000	12	0	5	12	2435957	1579324	1085911
			16231119	850000	12	-1	4	12	2444842	1571207	1072364
			16231119	850000	12	-1	5	13	2436164	1578596	1084872

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	55518		
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		116502	
+ - 1 OPERARIO			12695
+ - 1 AÑO DE PLAZO			3810
+ - 1 % DE COSTO FIN.			12487

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

4

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	14232000	14232000	1,00	16231119	1,14
COSTOS DE VENTAS	\$/año	10607220	10607220	1,00	12072965	1,14
UTILIDAD BRUTA	\$/año	3624780	3624780	1,00	4158153	1,15
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	25,47	25,47		25,62	
PERSONAL TOTAL	N°	121	121	1,00	120	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	117945	117945	1,00	135072	1,15
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	12675	12675	1,00	12727	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	6825	6825	1,00	6877	1,01
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	25,28	26,27	1,04	25,08	0,95
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	1012849	1012849	1,00	1012849	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	516553	516553	1,00	516553	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	169616	169616	1,00	254616	1,50
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	908326	908326	1,00	908326	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-650070	-527900	0,00	-602890	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	3257414	3135244	0,96	3295234	1,05
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	22,89	22,03		20,30	
CREDITOS	\$	1668261	1668261	1,00	1902596	1,14
ROTACION DEL CREDITO	días	43	43	1,00	43	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	3336802	3336802	1,00	3797894	1,14
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	115	115	1,00	115	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	211309	211309	1,00	240991	1,14
PROVEEDORES	\$	1959525	1959525	1,00	2230299	1,14
CAPITAL DE TRABAJO	\$	3256847	3256847	1,00	3711181	1,14
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	22,88	22,88		22,86	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

4

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	1481324	1481324	1,00	1533343	1,04
ADMINISTRACION	\$/año	1235130	1235130	1,00	1278504	1,04
TOTAL	\$/año	2716454	2716454	1,00	2811847	1,04
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	19,09	19,09		17,32	
PERSONAL	N°	16	16		16	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	266700	266700		266700	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	5766258	5766258		5766258	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	4434098	4434098		4434098	1,00
TOTAL	\$	10200356	10200356		10200356	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	5671273	5671273		5671273	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	687422	687422		687422	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	3841661	3841661		3841661	1,00
TOTAL	\$	10200356	10200356		10200356	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	1,02	1,02		1,02	1,00
ACIDA	Coefficiente	0,43	0,43		0,35	0,81
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	1,66	1,66		1,66	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	4,55	4,55		3,99	0,88
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	16,84	16,84		16,84	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	1,40	1,40		1,59	1,14
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	6,34	6,34		6,34	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 4

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	14232000		
Utilidad Bruta	%	25,47		Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	26,27		Medio
Valor Agregado/Ventas	%	22,03		Bajo
Rotacion del Credito	dias	43		Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	115		Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	22,88		Medio
Liquidez	Coficiente	1,02		Medio
Endeudamiento		1,66		Medio
Capacidad de Ganancia	%	6,34		Medio

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	850000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	12		Media
b) Mayor Producción	%	6		Baja
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	1262997		Satisfactorio
c)Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	2448651		Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	47,03		

Conclusiones **Viable y competitiva**

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro nº 1	EMPRESA 5																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	9349200		9349200	1,00	10883690	1,16	12670036	1,16	12670036	1,00	12670036	1,00	*****	1,00	12670036	1,00	12670036	1,00
CTO. DE PRODUCCION	6464371		6464371	1,00	7299414	1,13	8363400	1,15	8363400	1,00	8363400	1,00	8363400	1,00	8363400	1,00	8363400	1,00
Sdos y jornales	937571		937571	1,00	922819	0,98	908067	0,98	908067	1,00	908067	1,00	908067	1,00	908067	1,00	908067	1,00
Carg Sociales	290853		290853	1,00	200394	0,69	197190	0,98	197190	1,00	197190	1,00	197190	1,00	197190	1,00	197190	1,00
Mantenimiento	15800		15800	1,00	26093	1,65	38076	1,46	38076	1,00	38076	1,00	38076	1,00	38076	1,00	38076	1,00
Amortizaciones	23302		23302	1,00	100302	4,30	177302	1,77	177302	1,00	177302	1,00	177302	1,00	177302	1,00	177302	1,00
Otros	2196845		2196845	1,00	2557414	1,16	2977164	1,16	2977164	1,00	2977164	1,00	2977164	1,00	2977164	1,00	2977164	1,00
Insumos	3000000		3000000	1,00	3492392	1,16	4065600	1,16	4065600	1,00	4065600	1,00	4065600	1,00	4065600	1,00	4065600	1,00
UTIL.BRUTA	2884829		2884829	1,00	3584276	1,24	4306636	1,20	4306636	1,00	4306636	1,00	4306636	1,00	4306636	1,00	4306636	1,00
Comercialización	990634		990634	1,00	1031282	1,04	1073599	1,04	1073599	1,00	1073599	1,00	1073599	1,00	1073599	1,00	1073599	1,00
Administracion	1202703		1202703	1,00	1252053	1,04	1303428	1,04	1303428	1,00	1303428	1,00	1303428	1,00	1303428	1,00	1303428	1,00
COSTO TOTAL	8657708		8657708	1,00	9582750	1,11	10740426	1,12	10740426	1,00	10740426	1,00	*****	1,00	10740426	1,00	10740426	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	691492		691492	1,00	1300940	1,88	1929610	1,48	1929610	1,00	1929610	1,00	1929610	1,00	1929610	1,00	1929610	1,00
OTROS.	23649		23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00	23649	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-207875		-128404		-193018		-233001		-193084	0,83	-174604		-156124	0,89	-137644		-128404	0,93
UTIL. EMPRESA	507266		586737	1,16	1131571		1720258	1,52	1760174	1,02	1778654	1,01	1797134	1,01	1815614	1,01	1824854	1,01
IMPTO. GANANCIAS	0		176021		339471		516077		528052		533596		539140		544684		547456	
UTILIDAD NETA	507266		410716		792100		1204181		1232122		1245058		1257994		1270930		1277398	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVID	586737	1177771	1803418	1824854	1824854	1824854	1824854	1824854
UTILIDAD ACTUAL	586737	586737	586737	586737	586737	586737	586737	586737
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	591034	1216681	1238118	1238118	1238118	1238118	1238118

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	163450	340056	352031	357575	363119	368663	371435
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIA + AMORT DEL PRO	0	504584	1030625	1040086	1034542	1028998	1023454	1020682

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

5

Cuadro n° 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	385000	385000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	119584	645625	1040086	1034542	1028998	1023454	1020682
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	3518852	AL	0,2 =	2241629	AL	0,3 =	1508835

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	77000	154000	154000	154000	154000	77000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	46200	83160	64680	46200	27720	9240	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	381384	793465	821406	834342	847278	937214	1020682
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	3425789	AL	0,2 =	2238150	AL	0,3 =	1549160

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

5

Cuadro nº 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	10	10	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	-3		N° de personas	0
Productividad	% total	12		% total	
Inversiones	Pesos	770000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,16	1,16	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-2	-2					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	95	95	94	92	92	92	92	92	92

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,05	1,05	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,16	1,16	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 5	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Ttl.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	N°	Años	%/a	\$	\$	\$
			10883690	770000	12	-3	5	11	3437101	2246423	1555431
			10883690	770000	12	-3	6	12	3429240	2253116	1566762
			10883690	770000	12	-4	5	12	3459412	2260410	1564743
			10883690	770000	13	-3	5	12	3547230	2318152	1604881
			10883690	693000	12	-3	5	12	3476128	2274053	1575760
BASE	12	20	10883690	770000	12	-3	5	12	3425789	2238150	1549160
			10883690	847000	12	-3	5	12	3375451	2202246	1522561
			10883690	770000	11	-3	5	12	3304349	2158147	1493440
			10883690	770000	12	-2	5	12	3392167	2215889	1533578
			10883690	770000	12	-3	4	12	3422338	2223183	1531559
			10883690	770000	12	-3	5	13	3414478	2229876	1542890

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	50338			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		121441		
+ - 1 OPERARIO			33623	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				3451
+ - 1 % DE COSTO FIN.				11312

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

5

Cuadro n° 5						
ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	9349200	9349200	1,00	10883690	1,16
COSTOS DE VENTAS	\$/año	6464371	6464371	1,00	7299414	1,13
UTILIDAD BRUTA	\$/año	2884829	2884829	1,00	3584276	1,24
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	30,86	30,86		32,93	
PERSONAL TOTAL	N°	109	109	1,00	108	0,99
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	85511	85511	1,00	100931	1,18
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	14096	14096	1,00	14292	1,01
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	8246	8246	1,00	8442	1,02
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	36,59	37,81	1,03	36,04	0,95
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	1168120	1168120	1,00	1168120	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	373010	373010	1,00	373010	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	23302	23302	1,00	100302	4,30
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	691492	691492	1,00	691492	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-207875	-128404	0,00	-193018	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	2463799	2384328	0,97	2525942	1,06
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	26,35	25,50		23,21	
CREDITOS	\$	1886500	1886500	1,00	2196132	1,16
ROTACION DEL CREDITO	días	74	74	1,00	74	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	2199350	2199350	1,00	2483454	1,13
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	124	124	1,00	124	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	192271	192271	1,00	223829	1,16
PROVEEDORES	\$	1814096	1814096	1,00	2048434	1,13
CAPITAL DE TRABAJO	\$	2464025	2464025	1,00	2854981	1,16
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	26,36	26,36		26,23	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°
5

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	990634	990634	1,00	1031282	1,04
ADMINISTRACION	\$/año	1202703	1202703	1,00	1252053	1,04
TOTAL	\$/año	2193337	2193337	1,00	2283335	1,04
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	23,46	23,46		20,98	
PERSONAL	N°	14	14		14	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	23649	23649		23649	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	4389317	4389317		4389317	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	1604814	1604814		1604814	1,00
TOTAL	\$	5994131	5994131		5994131	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	2848303	2848303		2848303	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	35830	35830		35830	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	3109997	3109997		3109997	1,00
TOTAL	\$	5994130	5994130		5994130	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	1,54	1,54		1,54	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,77	0,77		0,67	0,87
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,93	0,93		0,93	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	6,28	6,28		5,39	0,86
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	18,87	18,87		18,87	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,56	1,56		1,82	1,16
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	9,79	9,79		9,79	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 5

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	9349200		
Utilidad Bruta	%	30,86		Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	37,81		Alto
Valor Agregado/Ventas	%	25,50		Medio
Rotacion del Credito	dias	74		Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	124		Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	26,36		Medio
Liquidez	Coefficiente	1,54		Elevado
Endeudamiento		0,93		Medio
Capacidad de Ganancia	%	9,79		Medio
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	770000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	12		Media
b) Mayor Producción	%	10		Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	2189243		Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	3425789		Altamente Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	22,61		
Conclusiones	Viable y competitiva			

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1

AÑO	EMPRESA 6															
	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	1267864		1267864	1,00	1571511	1,24	1947880	1,24	1947880	1,00	1947880	1,00	1947880	1,00	1947880	1,00
CTO. DE PRODUCCION	559036		559036	1,00	646536	1,16	758316	1,17	758316	1,00	758316	1,00	758316	1,00	758316	1,00
Sdos y jornales	161085		161085	1,00	159556	0,99	158026	0,99	158026	1,00	158026	1,00	158026	1,00	158026	1,00
Carg Sociales	54767		54767	1,00	37973	0,69	37609	0,99	37609	1,00	37609	1,00	37609	1,00	37609	1,00
Mantenimiento	26167		26167	1,00	38134	1,46	52967	1,39	52967	1,00	52967	1,00	52967	1,00	52967	1,00
Amortizaciones	44458		44458	1,00	101458	2,28	158458	1,56	158458	1,00	158458	1,00	158458	1,00	158458	1,00
Otros	52559		52559	1,00	59666	1,14	67734	1,14	67734	1,00	67734	1,00	67734	1,00	67734	1,00
Insumos	220000		220000	1,00	249749	1,14	283521	1,14	283521	1,00	283521	1,00	283521	1,00	283521	1,00
UTIL.BRUTA	708828		708828	1,00	924975	1,30	1189565	1,29	1189565	1,00	1189565	1,00	1189565	1,00	1189565	1,00
Comercialización	385926		385926	1,00	409033	1,06	433523	1,06	433523	1,00	433523	1,00	433523	1,00	433523	1,00
Administración	342452		342452	1,00	362956	1,06	384687	1,06	384687	1,00	384687	1,00	384687	1,00	384687	1,00
COSTO TOTAL	1287414		1287414	1,00	1418525	1,10	1576526	1,11	1576526	1,00	1576526	1,00	1576526	1,00	1576526	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	-19550		-19550	0,00	152987	-7,83	371354	2,43	371354	1,00	371354	1,00	371354	1,00	371354	1,00
OTROS.	62840		62840	1,00	62840	1,00	62840	1,00	62840	1,00	62840	1,00	62840	1,00	62840	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-28804		-28804		-66648		-94880		-76684	0,81	-63004		-49324	0,78	-35644	
UTIL. EMPRESA	14486		14486	1,00	149179		339314	2,27	357510	1,05	371190	1,04	384870	1,04	398550	1,04
IMPTO. GANANCIAS	0		4346		44754		101794		107253		111357		115461		119565	
UTILIDAD NETA	14486		10140		104425		237520		250257		259833		269409		278985	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVIDAD	14486	183379	400874	405390	405390	405390	405390	405390
UTILIDAD ACTUAL	14486	14486	14486	14486	14486	14486	14486	14486
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	168893	386388	390904	390904	390904	390904	390904

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	40408	97448	102907	107011	111115	115219	117271
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCÍAS + AMORT DEL PRO	0	185485	402939	401997	397893	393789	389685	387633

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

6

Cuadro n° 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	285000	285000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-99515	117939	401997	397893	393789	389685	387633
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1131082	AL	0,2 =	683697	AL	0,3 =	433918

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	57000	114000	114000	114000	114000	57000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	34200	61560	47880	34200	20520	6840	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	94285	227379	240117	249693	259269	325845	387633
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1062192	AL	0,2 =	681121	AL	0,3 =	463769

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

6

Cuadro nº 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	24	4	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	-1		N° de personas	0
Productividad	% total	13		% total	
Inversiones	Pesos	570000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,11	1,11	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,24	1,24	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			-1	-1					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	53	53	52	52	52	52	52	52	52

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,02	1,02	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,14	1,14	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 6	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	TII.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			1571511	570000	13	-1	5	11	1070565	687245	468411
			1571511	570000	13	-1	6	12	1064746	692200	476799
			1571511	570000	13	-2	5	12	1072827	688162	468698
			1571511	570000	14	-1	5	12	1093991	702024	478295
			1571511	513000	13	-1	5	12	1099563	707769	483507
BASE	13	34	1571511	570000	13	-1	5	12	1062192	681121	463769
			1571511	627000	13	-1	5	12	1024820	654473	444032
			1571511	570000	12	-1	5	12	1030393	660218	449243
			1571511	570000	13	0	5	12	1051556	674080	458840
			1571511	570000	13	-1	4	12	1059637	670042	450740
			1571511	570000	13	-1	5	13	1053818	674997	459127

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	37372		
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		31799	
+ - 1 OPERARIO			10636
+ - 1 AÑO DE PLAZO			2555
+ - 1 % DE COSTO FIN.			8374

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

6

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	1267864	1267864	1,00	1571511	1,24
COSTOS DE VENTAS	\$/año	559036	559036	1,00	646536	1,16
UTILIDAD BRUTA	\$/año	708828	708828	1,00	924975	1,30
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	55,91	55,91		58,86	
PERSONAL TOTAL	N°	61	61	1,00	60	0,99
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	20899	20899	1,00	26119	1,25
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	6796	6796	1,00	6853	1,01
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	946	946	1,00	1003	1,06
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	12,32	12,32	1,00	10,76	0,87
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	302107	302107	1,00	302107	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	110198	110198	1,00	110198	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	44458	44458	1,00	101458	2,28
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	-19550	-19550	0,00	-19550	0,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-28804	-28804	0,00	-66648	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	466017	466017	1,00	560861	1,20
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	36,76	36,76		35,69	
CREDITOS	\$	314864	314864	1,00	390272	1,24
ROTACION DEL CREDITO	días	91	91	1,00	91	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	959842	959842	1,00	1110076	1,16
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	627	627	1,00	627	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	62117	62117	1,00	76994	1,24
PROVEEDORES	\$	191297	191297	1,00	221239	1,16
CAPITAL DE TRABAJO	\$	1145526	1145526	1,00	1356103	1,18
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	90,35	90,35		86,29	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

6

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	385926	385926	1,00	409033	1,06
ADMINISTRACION	\$/año	342452	342452	1,00	362956	1,06
TOTAL	\$/año	728378	728378	1,00	771989	1,06
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	57,45	57,45		49,12	
PERSONAL	N°	8	8		8	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	62840	62840		62840	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	1368222	1368222		1368222	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	862625	862625		862625	1,00
TOTAL	\$	2230847	2230847		2230847	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	519458	519458		519458	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	0,00
PATRIMONIO NETO	\$	1711390	1711390		1711390	1,00
TOTAL	\$	2230848	2230848		2230848	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	2,63	2,63		2,63	1,00
ACIDA	Coeficiente	0,79	0,79		0,50	0,63
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,30	0,30		0,30	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	1,14	1,14		0,92	0,81
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	0,85	0,85		0,85	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	0,57	0,57		0,70	1,24
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	0,65	0,65		0,65	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 6

Situacion Actual		Datos Balance 1994		
Ventas	\$	1267864		
Utilidad Bruta	%	55,91		Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	12,32		Bajo
Valor Agregado/Ventas	%	36,76		Medio
Rotacion del Credito	dias	91		Baja
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	627		Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	90,35		Muy elevado
Liquidez	Coficiente	2,63		Muy elevado
Endeudamiento		0,30		Bajo
Capacidad de Ganancia	%	0,65		Bajo
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	570000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	13		Media
b) Mayor Producción	%	24		Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	735863		Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	1062192		Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	10,44		
Conclusiones	Viable y competitiva			

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1

AÑO	EMPRESA 7															
	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	9856000		9856000	1,00	11731538	1,19	13963981	1,19	13963981	1,00	13963981	1,00	*****	1,00	13963981	1,00
CTO. DE PRODUCCION	3696720		3696720	1,00	4253049	1,15	4916112	1,16	4916112	1,00	4916112	1,00	4916112	1,00	4916112	1,00
Sdos y jornales	360939		360939	1,00	360939	1,00	360939	1,00	360939	1,00	360939	1,00	360939	1,00	360939	1,00
Carg Sociales	121863		121863	1,00	85304	0,70	85304	1,00	85304	1,00	85304	1,00	85304	1,00	85304	1,00
Mantenimiento	78373		78373	1,00	105187	1,34	137103	1,30	137103	1,00	137103	1,00	137103	1,00	137103	1,00
Amortizaciones	63945		63945	1,00	182945	2,86	301945	1,65	301945	1,00	301945	1,00	301945	1,00	301945	1,00
Otros	1334466		1334466	1,00	1528699	1,15	1751202	1,15	1751202	1,00	1751202	1,00	1751202	1,00	1751202	1,00
Insumos	1737134		1737134	1,00	1989975	1,15	2279618	1,15	2279618	1,00	2279618	1,00	2279618	1,00	2279618	1,00
UTIL.BRUTA	6159280		6159280	1,00	7478489	1,21	9047869	1,21	9047869	1,00	9047869	1,00	9047869	1,00	9047869	1,00
Comercialización	2549136		2549136	1,00	2670407	1,05	2797448	1,05	2797448	1,00	2797448	1,00	2797448	1,00	2797448	1,00
Adminlstracion	571223		571223	1,00	598398	1,05	626866	1,05	626866	1,00	626866	1,00	626866	1,00	626866	1,00
COSTO TOTAL	6817079		6817079	1,00	7521855	1,10	8340426	1,11	8340426	1,00	8340426	1,00	8340426	1,00	8340426	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	3038921		3038921	1,00	4209684	1,39	5623555	1,34	5623555	1,00	5623555	1,00	5623555	1,00	5623555	1,00
OTROS.	101470		101470	1,00	101470	1,00	101470	1,00	101470	1,00	101470	1,00	101470	1,00	101470	1,00
CTOS.FINANCIEROS	66803		66803		-27103		-88506		-33157	0,37	-4597		23963	-5,21	52523	
UTIL. EMPRESA	3207194		3207194	1,00	4284050		5636518	1,32	5691868	1,01	5720428	1,01	5748988	1,00	5777548	1,00
IMPTO. GANANCIAS	800000		962158		1285215		1690956		1707560		1716128		1724696		1733264	
UTILIDAD NETA	2407194		2245036		2998835		3945563		3984307		4004299		4024291		4044283	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVID	3207194	4355450	5765038	5791828	5791828	5791828	5791828	5791828
UTILIDAD ACTUAL	3207194	3207194	3207194	3207194	3207194	3207194	3207194	3207194
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	1148256	2557844	2584634	2584634	2584634	2584634	2584634

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	323057	728797	745402	753970	762538	771106	775390
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	944199	2067047	2077232	2068664	2060096	2051528	2047244

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

7

Cuadro nº 2	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	595000	595000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	349199	1472047	2077232	2068664	2060096	2051528	2047244
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	7268502	AL	0,2 =	4666069	AL	0,3 =	3165818

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	119000	238000	238000	238000	238000	119000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	71400	128520	99960	71400	42840	14280	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	753799	1700527	1739272	1759264	1779256	1918248	2047244
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	7124678	AL	0,2 =	4660691	AL	0,3 =	3228140

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

7

Cuadro nº 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	15	7	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	12		% total	
Inversiones	Pesos	1190000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,07	1,07	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,19	1,19	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	145	145	145	145	145	145	145	145	145

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,03	1,03	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,06	1,06	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,15	1,15	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	Tít.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	Nº	Años	%/a	\$	\$	\$
			11731538	1190000	12	0	5	11	7142160	4673477	3237830
			11731538	1190000	12	0	6	12	7130012	4683821	3255342
			11731538	1190000	12	-1	5	12	7133342	4666427	3232155
			11731538	1190000	13	0	5	12	7341706	4803560	3327566
			11731538	1071000	12	0	5	12	7202552	4716229	3269282
BASE	12	25	11731538	1190000	12	0	5	12	7124678	4660691	3228140
			11731538	1309000	12	0	5	12	7046804	4605153	3186998
			11731538	1190000	11	0	5	12	6907651	4517823	3128714
			11731538	1190000	12	1	5	12	7116014	4654955	3224124
			11731538	1190000	12	0	4	12	7119345	4637561	3200938
			11731538	1190000	12	0	5	13	7107197	4647905	3218449

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	77874			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		217027		
+ - 1 OPERARIO			8664	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				5333
+ - 1 % DE COSTO FIN.				17482

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

7

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	9856000	9856000	1,00	11731538	1,19
COSTOS DE VENTAS	\$/año	3696720	3696720	1,00	4253049	1,15
UTILIDAD BRUTA	\$/año	6159280	6159280	1,00	7478489	1,21
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	62,49	62,49		63,75	
PERSONAL TOTAL	N°	181	181	1,00	181	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	54554	54554	1,00	64935	1,19
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	13287	13287	1,00	13287	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	7437	7437	1,00	7437	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	24,71	24,71	1,00	23,78	0,96
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	1877661	1877661	1,00	1877661	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	522832	522832	1,00	522832	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	63945	63945	1,00	182945	2,86
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	3038921	3038921	1,00	3038921	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	66803	66803	1,00	-27103	-0,41
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	5436556	5436556	1,00	5649462	1,04
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	55,16	55,16		48,16	
CREDITOS	\$	2134223	2134223	1,00	2540353	1,19
ROTACION DEL CREDITO	días	79	79	1,00	79	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	4121187	4121187	1,00	4741395	1,15
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	407	407	1,00	407	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	807206	807206	1,00	960813	1,19
PROVEEDORES	\$	910538	910538	1,00	1047567	1,15
CAPITAL DE TRABAJO	\$	6152078	6152078	1,00	7194994	1,17
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	62,42	62,42		61,33	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

7

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coeficientes	1993	Coeficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	2549136	2549136	1,00	2670407	1,05
ADMINISTRACION	\$/año	571223	571223	1,00	598398	1,05
TOTAL	\$/año	3120359	3120359	1,00	3268805	1,05
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	31,66	31,66		27,86	
PERSONAL	N°	36	36		36	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	101470	101470		101470	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	7398666	7398666		7398666	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	2450675	2450675		2450675	1,00
TOTAL	\$	9849341	9849341		9849341	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	2148943	2148943		2148943	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	0	0		0	0,00
PATRIMONIO NETO	\$	7700398	7700398		7700398	1,00
TOTAL	\$	9849341	9849341		9849341	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coeficiente	3,44	3,44		3,44	1,00
ACIDA	Coeficiente	1,53	1,53		1,24	0,81
ENDEUDAMIENTO	Coeficiente	0,28	0,28		0,28	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	32,54	32,54		27,34	0,84
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	41,65	41,65		41,65	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coeficiente	1,00	1,00		1,19	1,19
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	32,56	32,56		32,56	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 7

Situacion Actual Datos Balance 1994

Ventas	\$	9856000	
Utilidad Bruta	%	62,49	Satisfactoria
Indice de Capital Humano	%	24,71	Medio
Valor Agregado/Ventas	%	55,16	Alto
Rotacion del Credito	días	79	Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	días	407	Baja
Capital de Trabajo/Ventas	%	62,42	Elevado
Liquidez	Coficiente	3,44	Muy elevado
Endeudamiento		0,28	Bajo
Capacidad de Ganancia	%	32,56	Muy elevado

Situacion con Proyecto

Inversion	\$	1190000	
Aumento esperado de			
a) Productividad	%	12	Media
b) Mayor Producción	%	15	Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	4914129	Altamente Satisfactorio
c)Incremento de Mercado	%	10	
VAN al 10%: (Total)	\$	7124678	Altamente Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	11,95	

Conclusiones

Viable y competitiva

ANALISIS MICROECONOMICO

1993 BALANCE, 1994 PROYECTADO, 1995 EN ADELANTE SIMULACION

Cuadro n° 1	EMPRESA 8																	
AÑO	1993		1994		1995		1996		1997		1998		1999		2000		2001	
CONCEPTO	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef	\$	Coef
VENTAS	3177600		3177600	1,00	4058779	1,28	5184318	1,28	5184318	1,00	5184318	1,00	5184318	1,00	5184318	1,00	5184318	1,00
CTO. DE PRODUCCION	2808343		2808343	1,00	3518570	1,25	4416248	1,26	4416248	1,00	4416248	1,00	4416248	1,00	4416248	1,00	4416248	1,00
Sdos y jornales	159392		159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00	159392	1,00
Carg Sociales	48985		48985	1,00	34290	0,70	34290	1,00	34290	1,00	34290	1,00	34290	1,00	34290	1,00	34290	1,00
Mantenimiento	38700		38700	1,00	55232	1,43	76348	1,38	76348	1,00	76348	1,00	76348	1,00	76348	1,00	76348	1,00
Amortizaciones	45936		45936	1,00	103936	2,26	161936	1,56	161936	1,00	161936	1,00	161936	1,00	161936	1,00	161936	1,00
Otros	1015330		1015330	1,00	1277865	1,26	1608283	1,26	1608283	1,00	1608283	1,00	1608283	1,00	1608283	1,00	1608283	1,00
Insumos	1500000		1500000	1,00	1887856	1,26	2376000	1,26	2376000	1,00	2376000	1,00	2376000	1,00	2376000	1,00	2376000	1,00
UTIL.BRUTA	369257		369257	1,00	540209	1,46	768070	1,42	768070	1,00	768070	1,00	768070	1,00	768070	1,00	768070	1,00
Comercialización	65695		65695	1,00	70249	1,07	75120	1,07	75120	1,00	75120	1,00	75120	1,00	75120	1,00	75120	1,00
Administracion	238500		238500	1,00	255035	1,07	272715	1,07	272715	1,00	272715	1,00	272715	1,00	272715	1,00	272715	1,00
COSTO TOTAL	3112538		3112538	1,00	3843854	1,23	4764084	1,24	4764084	1,00	4764084	1,00	4764084	1,00	4764084	1,00	4764084	1,00
UTILIDAD OPERATIVA	65062		65062	1,00	214925	3,30	420234	1,96	420234	1,00	420234	1,00	420234	1,00	420234	1,00	420234	1,00
OTROS.	59162		59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00	59162	1,00
CTOS.FINANCIEROS	-187161		-162432		-207806		-238578		-211152	0,89	-197232		-183312	0,93	-169392		-162432	0,96
UTIL. EMPRESA	-62937		-38208	0,00	66282		240818	3,63	268245	1,11	282165	1,05	296085	1,05	310005	1,05	316965	1,02
IMPTO. GANANCIAS	0		-11462		19885		72246		80473		84649		88825		93001		95089	
UTILIDAD NETA	-62937		-26745		46397		168573		187771		197515		207259		217003		221875	

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
UTILIDAD M/PRODUCCION + PRODUCTIVID	-38208	101082	303458	316965	316965	316965	316965	316965
UTILIDAD ACTUAL	-38208	-38208	-38208	-38208	-38208	-38208	-38208	-38208
UTILIDAD DEL PROYECTO	0	139289	341666	355172	355172	355172	355172	355172

UTILIDAD DE SIMULACION DE EMPRESA Y DEL PROYECTO DE INVERSION DESPUES DEL IMPUESTO ALAS GANANCIAS

IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0	31347	83708	91936	96112	100288	104464	106552
UTIL. D/ IMPTO. A LAS GCIAS + AMORT DEL PRO	0	165942	373958	379237	375061	370885	366709	364621

EVALUACION ECONOMICA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

EMPRESA

8

Cuadro nº 2

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
INVERSION	0	290000	290000					
FLUJO DE FONDOS ECONOMICO	0	-124058	83958	379237	375061	370885	366709	364621
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	1020091	AL	0,2 =	607402	AL	0,3 =	378582

EVALUACION ECONOMICA-FINANCIERA DEL PROYECTO DE INVERSION

(Después del Impuesto a las ganancias)

CUOTA PRESTAMO (cinco años)	0	58000	116000	116000	116000	116000	58000	0
PERIODO PRESTAMO		0	1	2	3	4	5	6
INTERESES (12% anual)	0	34800	62640	48720	34800	20880	6960	0
FLUJO DE FONDOS FINANCIERO TOTAL	0	73142	195318	214517	224261	234005	301749	364621
VALOR ACTUAL NETO AL	0,1 =	949992	AL	0,2 =	604781	AL	0,3 =	408957

PARAMETROS UTILIZADOS PARA EL PROYECTO DE INVERSION

EMPRESA

8

Cuadro n° 3

CONCEPTO	PRODUCCION			PENETRACION EN EL MERCADO	
	Unidad de medida	Ventas	Costos	Unidad de medida	Valor
Proyecto	% total	24	20	% total	10
Cambio en Personal	N° de personas	0		N° de personas	0
Productividad	% total	20		% total	
Inversiones	Pesos	580000			
Pago Credito	N° de cuotas	5			
Costo financiero	% año	12			

COTAS DE MODIFICACION DE VENTAS ANUALES

EN TANTO POR UNO	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO	1,11	1,11	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD	1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
PENETRACION EN EL MERCADO	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL	1,28	1,28	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

EVOLUCION DEL PERSONAL OPERATIVO DE LA EMPRESA

(Con productividad y Capacidad plena)

AÑO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
PROYECTO			0	0					
PENETRACION EN EL ME				0	0				
TOTAL	35	35	35	35	35	35	35	35	35

EVOLUCION DEL COSTO DE LOS INSUMOS DE LA EMPRESA

PROYECTO			1,10	1,10	1	1,00	1,00	1,00	1,00
PRODUCTIVIDAD			1,10	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
MAYOR MRODUCCION			1,05	1,05	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
TOTAL			1,26	1,26	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

SENSIBILIDAD DE LA EVALUACION DEL PROYECTO

Cuadro n°4

EMPRESA 8	DATOS DE ACTIVIDAD			PARAMETROS DEL PROYECTO					VALOR ACTUAL NETO		
	Productividad	TII.Proyecto	VENTAS	INVERSION	> product	PERSONAL	PLAZO	INTERES	al 10%	al 20%	al 30%
	%	%	\$	\$	%	N°	Años	%/a	\$	\$	\$
			4058779	580000	20	0	5	11	958513	611013	413681
			4058779	580000	20	0	6	12	952592	616054	422215
			4058779	580000	20	-1	5	12	965536	615071	416161
			4058779	580000	21	0	5	12	973237	620030	419533
			4058779	522000	20	0	5	12	988075	631931	429065
BASE	20	34	4058779	580000	20	0	5	12	949992	604781	408957
			4058779	638000	20	0	5	12	911910	577630	388850
			4058779	580000	19	0	5	12	926747	589531	398382
			4058779	580000	20	1	5	12	934449	594490	401754
			4058779	580000	20	0	4	12	947393	593507	395699
			4058779	580000	20	0	5	13	941472	598549	404234

CAMBIOS EN VAN AL 10 % DEBIDO A:

PESOS

+ - 10 % INVERSION	38083			
+ - 1% PRODUCTIVIDAD		23245		
+ - 1 OPERARIO			15543	
+ - 1 AÑO DE PLAZO				2600
+ - 1 % DE COSTO FIN.				8520

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

8

Cuadro n° 5 ASPECTOS PRODUCTIVOS						
FLUJOS MONETARIOS	Unidades	BALANCES			BASE	
		1993	1994	Coeficientes	1995	Coeficientes
VENTAS	\$/año	3177600	3177600	1,00	4058779	1,28
COSTOS DE VENTAS	\$/año	2808343	2808343	1,00	3518570	1,25
UTILIDAD BRUTA	\$/año	369257	369257	1,00	540209	1,46
RENTABILIDAD S/VENTAS	%	11,62	11,62		13,31	
PERSONAL TOTAL	N°	40	40	1,00	40	1,00
NIVEL DE FACTURACION POR PERSONAL OCUPADO	\$/op/año	79440	79440	1,00	101469	1,28
PROMEDIO SALARIO EMPRESA	\$/op/año	7354	7354	1,00	7354	1,00
SALARIO OPERARIO SECTOR ALIMENTOS -VITIVINICOL	\$/op/año	5850	5850	1,00	5850	1,00
CAPITAL HUMANO	\$/op/año	1504	1504	1,00	1504	1,00
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREGADO	%	10,16	10,60	1,04	8,96	0,85
VALOR AGREGADO DE LA EMPRESA						
SUELDOS	\$/año	221962	221962	1,00	221962	1,00
CARGAS SOCIALES	\$/año	72189	72189	1,00	72189	1,00
AMORTIZACIONES	\$/año	45936	45936	1,00	103936	2,26
UTILIDAD OPERATIVA	\$/año	65062	65062	1,00	65062	1,00
INTERESES PAGADOS	\$/año	-187161	-162432	0,00	-207806	0,00
TOTAL DE VALOR AGREGADO	\$/año	592310	567581	0,96	670955	1,18
VALOR AGREGADO SOBRE VENTAS	%	18,64	17,86		16,53	
CREDITOS	\$	699191	699191	1,00	893083	1,28
ROTACION DEL CREDITO	días	80	80	1,00	80	1,00
BIENES DE CAMBIO	\$	633099	633099	1,00	793209	1,25
ROTACION DE BIENES DE CAMBIO	días	82	82	1,00	82	1,00
DISPONIBILIDADES	\$	400	400	1,00	511	1,28
PROVEEDORES	\$	458227	458227	1,00	574112	1,25
CAPITAL DE TRABAJO	\$	874463	874463	1,00	1112691	1,27
CAPITAL DE TRABAJO S/VENTAS	%	27,52	27,52		27,41	

DESCRIPCION ECONOMICOS FINANCIEROS - EMPRESA N°

8

Cuadro n° 6	Unidades	1991	1992	Coefficientes	1993	Coefficientes
COMERCIALIZACION	\$/año	65695	65695	1,00	70249	1,07
ADMINISTRACION	\$/año	238500	238500	1,00	255035	1,07
TOTAL	\$/año	304195	304195	1,00	325284	1,07
PARTICIPACION SOBRE VENTAS	%	9,57	9,57		8,01	
PERSONAL	N°	5	5		5	
OTROS INGRESOS/EGRESOS	\$/año	59162	59162		59162	
BALANCE						
ACTIVO CORRIENTE	\$	1371585	1371585		1371585	1,00
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	1129438	1129438		1129438	1,00
TOTAL	\$	2501023	2501023		2501023	1,00
PASIVO CORRIENTE	\$	1286823	1286823		1286823	1,00
PASIVO NO CORRIENTE	\$	525000	525000		525000	1,00
PATRIMONIO NETO	\$	689201	689201		689201	1,00
TOTAL	\$	2501024	2501024		2501024	1,00
INDICADORES						
LIQUIDEZ	Coefficiente	1,07	1,07		1,07	1,00
ACIDA	Coefficiente	0,57	0,57		0,45	0,78
ENDEUDAMIENTO	Coefficiente	2,63	2,63		2,63	1,00
RENTABILIDAD NETA	%	-1,20	-1,20		-0,94	0,78
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	-5,54	-5,54		-5,54	1,00
ROTACION VENTAS/ACTIVOS	Coefficiente	1,27	1,27		1,62	1,28
CAPACIDAD DE GANANCIA	%	-1,53	-1,53		-1,53	1,00

ANALISIS MICROECONOMICO SINTESIS DE INDICADORES DE LAS EMPRESAS

Cuadro n° 7 Empresa n° 8

Situacion Actual	Datos Balance 1994			
Ventas	\$	3177600		
Utilidad Bruta	%	11,62		No alcanza
Indice de Capital Humano	%	10,60		Bajo
Valor Agregado/Ventas	%	17,86		Bajo
Rotacion del Credito	dias	80		Medio
Rotacion de Bienes de Cambio	dias	82		Medio
Capital de Trabajo/Ventas	%	27,52		Medio
Liquidez	Coficiente	1,07		Medio
Endeudamiento		2,63		Elevado
Capacidad de Ganancia	%	-1,53		Nula
Situacion con Proyecto				
Inversion	\$	580000		
Aumento esperado de				
a) Productividad	%	20		Media
b) Mayor Producción	%	24		Media
VAN al 10% (Solo Proyecto)	\$	696327		Satisfactorio
c) Incremento de Mercado	%	10		
VAN al 10%: (Total)	\$	949992		Satisfactorio
Sensibilidad del VAN al precio	%	27,48		
Conclusiones	Viable y competitiva			

4.3. Analisis economico y gestional

4.3.1. Análisis económico y gestional de las empresas de la muestra correspondientes al sector frutihortícola de Mendoza.

A continuación , para las cinco empresas con Balances analizadas se presenta la situación actual y posteriormente los resultados de la proyección de la simulación de los proyectos.

4.3.1.1. Situación actual

Los indicadores estructurales de las empresas de la muestra se presentan en el Cuadro nº 1.

ANÁLISIS DE EMPRESAS (Ordenadas por VENTAS - Situación a 1994)

Cuadro nº 1

ORDEN s/VENTAS	Nº	1	2	3	4	5
EMPRESA	Nº	5	2	3	1	4

Cuadro nº 1

VARIABLES DE TAMAÑO

VENTAS	Miles \$/año	12246	7558	6889	3164	196
ACTIVOS	Miles \$/año	16582	10036	9705	2562	156
PERSONAL	Nº	73	145	40	54	16
PATRIMONIO	\$	8760	5040	7779	1609	115

Ventas, Activos y Patrimonio los valores están expresados en miles

Cuadro nº 1

INDICADORES ESTRUCTURALES

VENTAS S/OPERATIVOS	\$/año	167750	52126	172224	58592	12268
VTAS/TOTAL PERSONAL	Miles \$/año	153072	49726	146573	51868	8534
VALOR AGREG S/VTAS	%	21,07	28,02	34,07	29,18	27,77
INDICE DE CAP.HUMANO	%	26,48	3,00	36,87	37,02	-139,12

Cuadro nº 1

A-PRODUCCIÓN

RENTABILIDAD BRUTA	%	19,32	32,88	33,16	33,57	33,70
RENTAB. OPERATIVA	%	5,85	7,11	11,73	5,98	9,58
ROTACIÓN DE ACTIVO	Coef	0,74	0,75	0,71	1,23	1,25
ROTACIÓN DE CRÉDITOS	días	64	59	63	57	81
CAP.DE TRAB. S/VTAS	%	33,86	43,25	35,25	22,53	4678

Cuadro nº 1

B-FINANCIERA

LIQUIDEZ	Coef	1,62	1,13	2,04	1,37	2,77
ACIDA	Coef	0,86	0,45	1,1	0,83	1,47
ENDEUDAMIENTO	Coef	0,89	0,99	0,25	0,59	0,36

Cuadro nº 1

C-EMPRESARIAL

CAPACIDAD DE GANANCIA	%	0,09	5,14	8,96	7,67	10,51
RENTABILIDAD NETA	%	0,12	6,82	12,62	6,21	8,38
RENTAB S/PATRIMONIO	%	0,17	10,23	11,18	12,21	14,25
OTROS INGRESOS	%	-0,2	4,37	2,6	1,53	0,43
INTERESES S-VENTAS	%	-5,52	-4,66	-1,7	-1,3	-1,64
GASTOS DE ADMINIST	%	13,47	25,77	21,43	27,59	24,11

4.3.1.1.1. Tamaño de las empresas

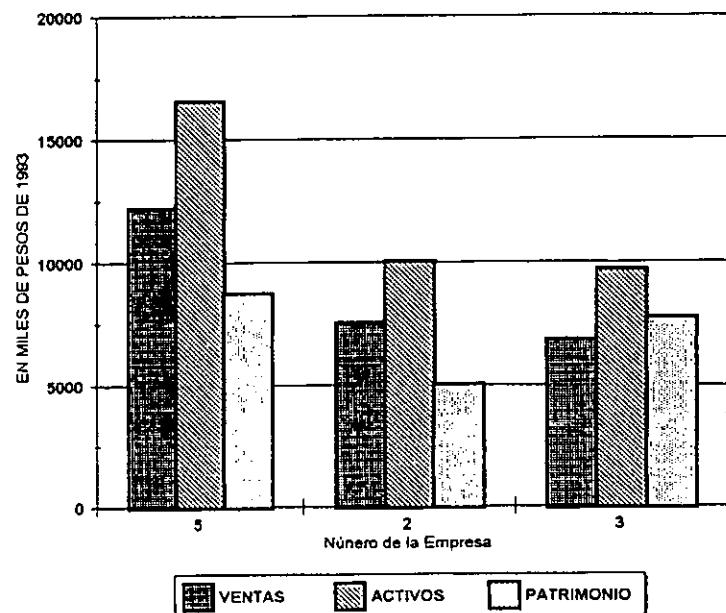
- i. Las tres empresas tienen activos totales que superan el nivel de ventas anual. En una de ellas además las ventas son inferiores al patrimonio. El índice de rotación del activo es bajo y por lo tanto el potencial actual es muy superior a la gestión que muestran en sus balances. Dos de las empresas tienen un nivel de facturación anual

facturación anual

y **activos** muy similares que esta en el orden de los \$ 7.000.000 de \$ 10.000.000, la tercera muestra ventas del orden de los \$ 13.000.000 y activos por \$ 17.000.000.

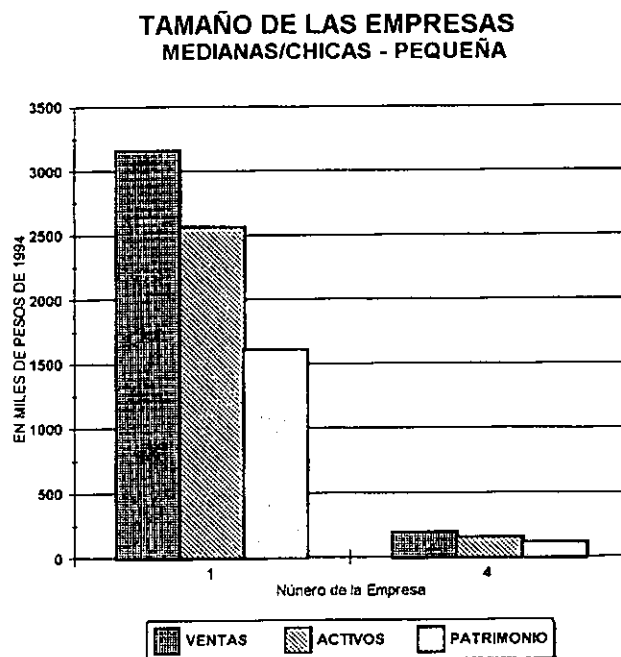
Gráfico 1

TAMAÑO DE LAS EMPRESAS MEDIANAS/GRANDES



- ii. En las dos empresas restantes hay una mediana-chica y una pequeña. En estos dos casos los índices de rotación del activo superan la unidad siendo los activos inferiores a las ventas y la relación patrimonio a activo es razonable. En la primera su **facturación anual** supera los **\$ 3.000.000** el activo es de \$ **2.562.000** y el patrimonio de \$ **1.600.000**, mientras que en la pequeña ninguno de los ítems comentados anteriormente llega a los **\$ 200.000.-**

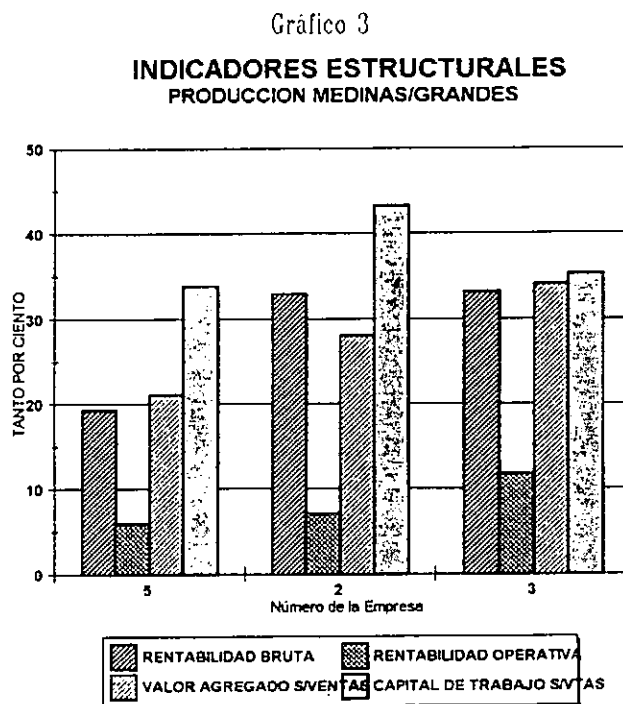
Gráfico 2



4.3.1.1.2. Indicadores estructurales de gestión microeconómica

- **Empresas medianas-grandes: Ver Gráfico 3**

- ▶ Las tres empresas tienen utilidad bruta y operativas positivas.
- ▶ Si bien en una de ellas es bastante menor, el mismo obedece a la forma de distribución de los gastos de administración, ya que cuando se mide la utilidad operativa las diferencias se acortan.
- ▶ En cuanto al valor agregado sobre ventas se rescata el de la n° 3 que alcanza el 34 %.
- ▶ Todas las empresas requieren un importante capital de trabajo, a raíz de su modo de producción, ya que operan los cuatro meses de cosecha y deben mantener el stock final o en proceso para abastecer el consumo de todo el año



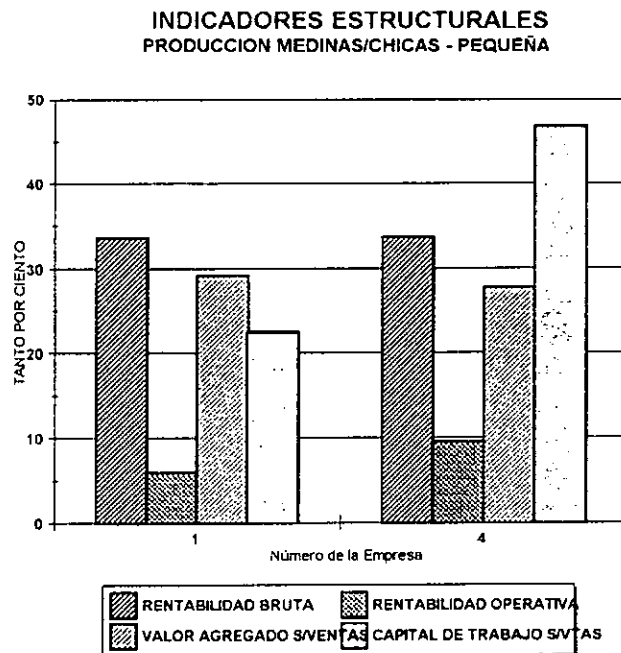
- **Empresas Medianas/chicas - pequeñas: Ver Gráfico 4**

- Estas dos empresas de menor tamaño tienen indicadores estructurales de producción muy similares entre si.

- La utilidad bruta para ambas es del 33%, la utilidad operativa positiva y el valor agregado es del orden del 28 %.

- La diferencia mas importante se produce en el capital de trabajo requerido, siendo para la empresa mediana del 22 % de las ventas anuales, el mas bajo de toda la muestra, en tanto que la mas pequeña requiere el 47%..

Gráfico 4



4.3.1.1.3. Estructura financiera de las empresas

Medianas Grandes: Ver Gráfico 5

- ▶ Las tres empresas cuentan con buenos indicadores financieros. El coeficiente de liquidez varía de 1,13 a 2,04. El grado de endeudamiento está entre 0,25 para la empresa nº 3, y el extremo superior es de 0,99.
- ▶ Son empresas solventes desde el punto de vista de su estructura de financiamiento.

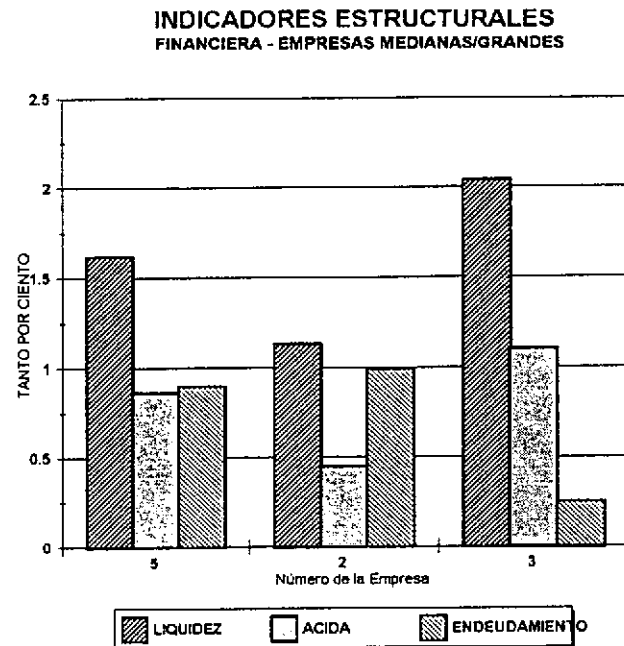
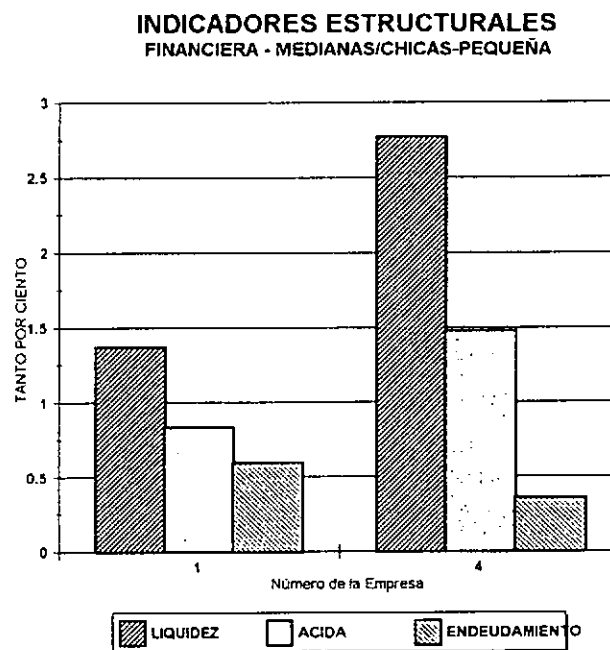


Gráfico 5

- **Empresas Medianas/chicas - pequeñas: Ver Gráfico 6**

- ▶ En estas dos empresas, si bien en sus tamaño son muy diferentes, los índices financieros muestran gran similitud teniendo un grado de liquidez alto, mientras que el coeficiente que mide el endeudamiento es bajo.

Gráfico 6



- ▶ En consecuencia en todas las empresas de la muestra hay una situación evidente de solvencia financiera

4.3.1.1.4. Indicadores de gestión empresarial

- **Medianas- grandes: Ver Gráfico 7**

- ▶ Dos de las empresas, las nº 2 y 3, tienen indicadores que muestran una rentabilidad interesante para este tipo de producción, mientras que la empresa nº 5, su rentabilidad si bien es positiva es de escasa magnitud.

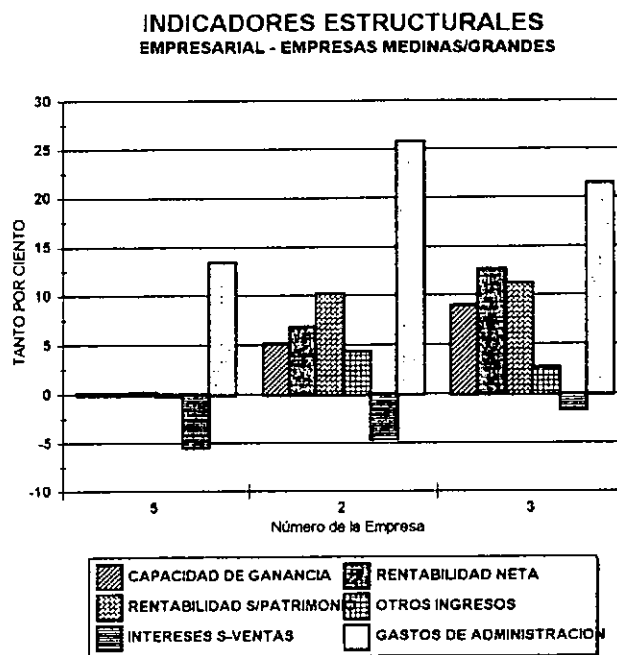
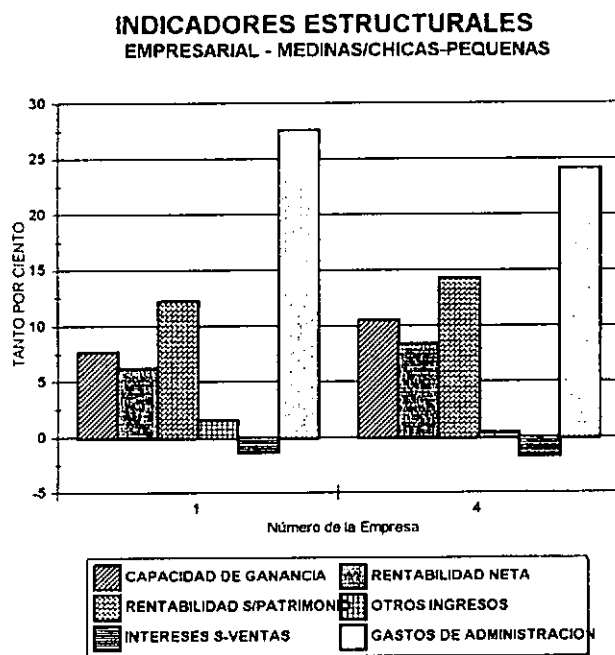


Gráfico 7

- ▶ Todas deberían lograr una mejor rotación de sus activos, y disminuir la incidencia de los costos financieros por intereses.
- ▶ Aumentando la rotación del activo bajarían la incidencia de los gastos de estructura, bajando el costo dde los intereses aumentaría su competitividad ya que son mepresas financieramente sólidas.

Medianas/chicas - pequeñas: Ver Gráfico 8

Gráfico 8



- Nuevamente estas dos empresas pequeñas de tamaños diferentes muestran una gran semejanza en los porcentajes referidos a su rentabilidad.

- Inclusive tienen una rotación de sus activos, que si bien no es alta, es muy

superior a las empresas de mayor tamaño analizadas anteriormente y, ellos les otorga mayores utilidades.

4.3.1.2. Situación futura

En todos los proyectos analizados el VAN es positivo y la sensibilidad a los diferentes parámetros considerados en el Cuadro 2, es relativamente pequeña.

Dentro de dicha situación debemos destacar: a) la sensibilidad es relativamente mayor en el costo de la inversión, la productividad y la dotación de personal, b) por lo tanto es muy baja en el plazo de devolución del crédito cuanto en la tasa de interés estimada en el entorno del costo internacional

ANÁLISIS DE EMPRESAS (Ordenadas por VENTAS - Situación a Futuro)

Cuadro nº 2

ORDEN	Nº	1	2	3	4	5
EMPRESA	Nº	5	2	3	1	4

Cuadro nº 2

INCREMENTOS ESPERADOS EN PRODUCTIVIDAD DEBIDO A:

MÉTODOS	%	0	5	3	5	5
PROCESOS	%	0	5	0	5	5
TECNOLOGÍA	%	0	5	0	10	10
TOTAL	%	0	15	3	20	20

Cuadro nº 2

INVERSIONES EN:

MÉTODOS	\$	0	100000	120000	40000	10000
PROCESOS	\$	0	80000	0	60000	20000
TECNOLOGÍA	\$	0	720000	0	70000	40000
AMPLIACIÓN	\$	0	800000	500000	0	40000
TOTAL INVERSIÓN	\$	0	1700000	620000	170000	110000
VAN - Proyecto	\$	239321	2360392	5471880	1863685	86318

Cuadro nº 2

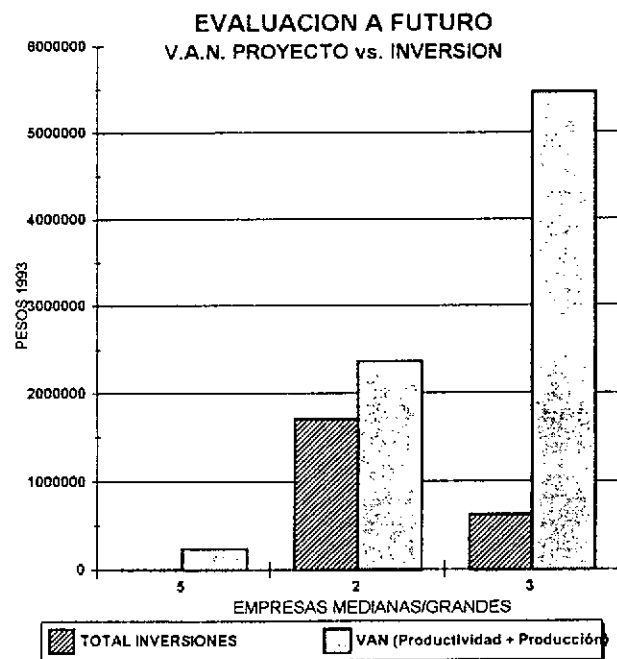
SENSIBILIDAD DEL VAN A:

INVERSIONES	\$	0	98120	32555	11129	6562
PRODUCTIVIDAD	\$	83286	97409	136823	48307	3138
DOTACIÓN PERSONAL	\$	35081	14275	57783	28637	4792
PLAZO PAGO CRÉDITO	\$	0	7619	2779	762	493
TASA INTERÉS	\$	0	24974	9108	2497	1616

- **Medianas grandes: Ver Grafico 1**

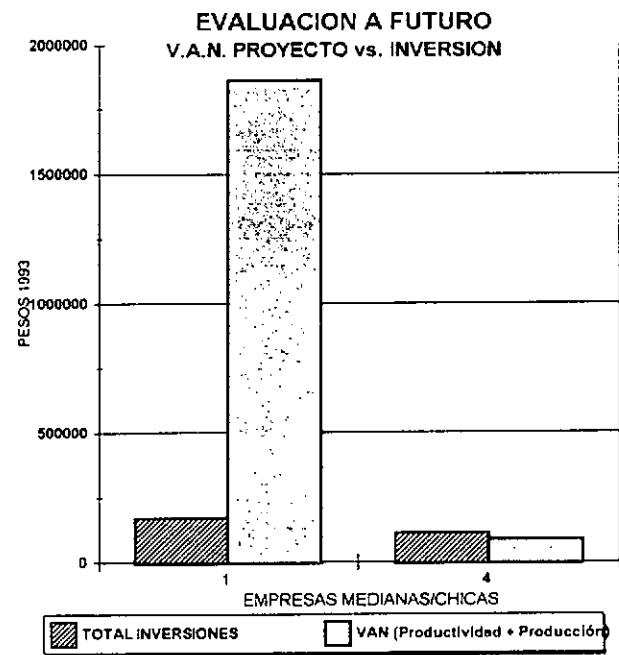
Grafico 1

- Todos los proyectos detectados para estas empresas son rentables



- **Medianas/chicas - pequeñas: Ver Gráfico 2**

Gráfico 2



- También en este caso los proyectos son rentables. En el caso de la empresa 1 es muy importante el resultado esperado.

4.3.2. Análisis económico y gestional de las empresas de la muestra correspondientes al sector vitivinícola de Mendoza.

En primer lugar se presenta la información actual para todas las empresas y posteriormente se analiza la proyección de nuestra simulación para las ocho empresas de la muestra para la que se contó con balances.

4.3.2.1. Situación actual

Los indicadores estructurales de las empresas de la muestra se presentan en el Cuadro N° 1.

En dicho cuadro parte superior se presentan las empresas ordenadas de acuerdo al tamaño de las ventas , como se verá más adelante las primeras tres han sido agrupadas para el análisis en empresas medianas grandes, las segundas tres en medianas chicas y las últimas dos en pequeñas.

Un indicador importante de destacar en el análisis de esta actividad es su posicionamiento en precios de productos, ya que salvo dos de las empresas, en todas el valor de ventas por operario están por encima de los \$66.000 llegando el valor superior a los \$ 136.000.

El resto de las características de las empresas es analizado mediante los gráficos que se presentan a continuación del cuadro 1.

ANÁLISIS DE EMPRESAS (Ordenadas por VENTAS - Situación a 1994)

Cuadro nº 1

VARIABLES DE TAMAÑO

ORDEN s/VENTAS	Nº	1	2	3	4	5	6	7	8
EMPRESA	Nº	4	7	5	2	8	6	3	1
VENTAS	\$	14232	9856	9349	4068	3178	1268	931	445
ACTIVOS	\$/año	10200	9849	5994	2423	2501	2231	812	386
PERSONAL	Nº	105	145	95	39	35	53	14	18
PATRIMONIO	\$	3842	7700	3110	1274	689	1711	262	128

Ventas, Activos y Patrimonio los valores están expresados en miles

Cuadro nº 1

INDICADORES ESTRUCTURALES

VENTAS S/OPERATIVOS	\$/año	135975	68129	98069	104319	90789	24073	66521	24721
VENTAS S/TOTAL PERSONAL	\$/año	129775	65853	93181	92464	79440	21986	49016	19347
VALOR AGREGADO S/VENTAS	%	22,03	55,16	25,5	18,04	17,86	36,76	23,22	18,14
CAPITAL HUMANO S/VALOR AGREG	%	26,27	24,71	37,81	43,09	10,6	12,32	45,51	-130,46

Cuadro nº 1

A-PRODUCCIÓN

RENTABILIDAD BRUTA	%	25,47	62,49	30,86	13,24	11,62	55,91	11,72	13,85
RENTABILIDAD OPERATIVA	%	6,38	30,83	7,4	0,59	2,05	-1,54	-1,66	7,77
ROTACIÓN DE ACTIVO	Coef.	1,4	1	1,56	1,68	1,27	0,57	1,15	1,15
ROTACIÓN DE CRÉDITOS	días	43	79	74	23	80	91	53	33
CAPITAL DE TRABAJO S/VTAS	%	22,88	62,42	26,36	13,93	27,52	90,35	29,12	28,43

Cuadro nº 1

B- FINANCIERA

LIQUIDEZ	Coef.	1,02	3,44	1,54	1,23	1,07	2,63	1,45	0,8
ACIDA	Coef.	0,43	1,53	0,77	0,7	0,57	0,79	1,19	0,2
ENDEUDAMIENTO	Coef.	1,66	0,28	0,93	0,9	2,63	0,3	2,1	2,02

Cuadro nº 1

C-EMPRESARIAL

CAPACIDAD DE GANANCIA	%	6,34	32,56	9,79	0,08	-1,53	0,65	0,24	5,72
RENTABILIDAD NETA	%	4,55	32,54	6,28	0,05	-1,2	1,14	0,21	4,97
RENTABILIDAD S/PATRIMONIO	%	16,84	41,65	18,87	0,15	-5,54	0,85	0,74	17,25
OTROS INGRESOS	%	1,87	1,03	0,25	0,76	1,86	4,96	2,9	2,23
INTERESES S-VENTAS	%-	3,71	0,68	-1,37	-1,3	-5,11	-2,27	-1,03	-5,03
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	%	19,09	31,66	23,46	12,65	9,57	57,45	13,38	6,07

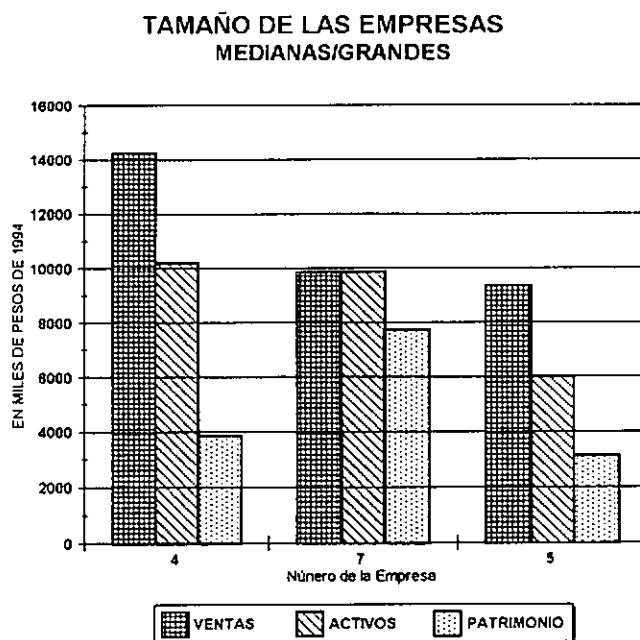
4.3.2.1.1. *Tamaño de las empresas*

Según los niveles de las ventas, activos y patrimonio, se han podido establecer tres grupos de empresas con un perfil similar:

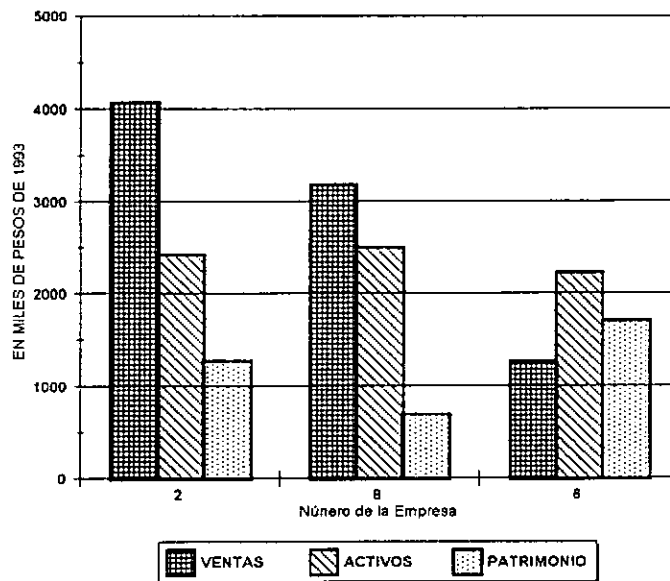
Gráfico 1

- i. Tres empresas medianas-grandes que tienen una facturación mayor a los \$10.000.000.-, con activos que van de los \$6.000.000.- a \$10.000.000.- y

con un patrimonio cuyos extremos están entre los \$3.110.000.- y \$7.700.000.- respectivamente, con lo cual se observa que no hay un patrón homogéneo de estructura de financiamiento ni de rotación del activo que las pueda caracterizar.-



TAMAÑO DE LAS EMPRESAS MEDIANAS/CHICAS



ii. Hay tres empresas medianas-chicas con un valores de ventas que varían entre el millón y los cuatro millones de pesos pero con un activo muy similar: en el orden de los \$2.400.000.- El patrimonio también presenta variación de \$889.000.- a \$1.711.000.- aunque dicha variación no es tan pronunciada como en las ventas.

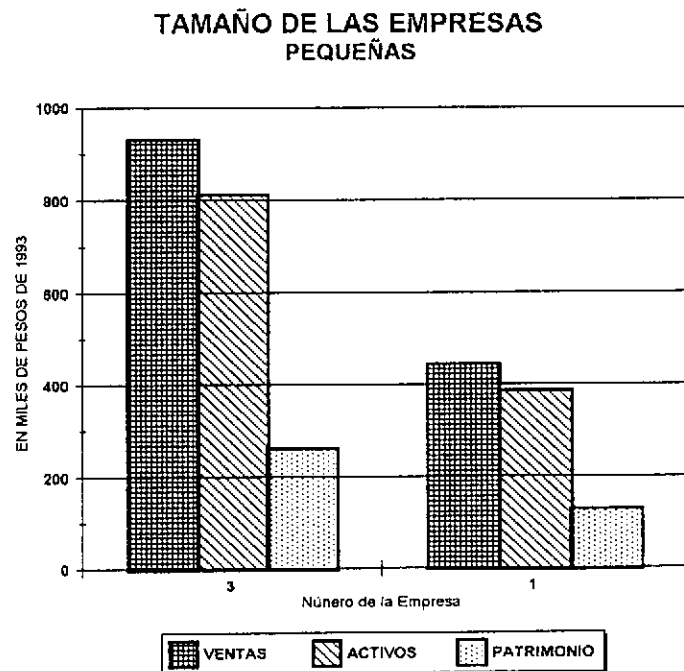
Gráfico 2

Gráfico 3

iii. Finalmente las empresas realmente pequeñas son dos, y tienen una gran similitud en la estructura de sus indicadores de tamaño, flujo y financiamiento.

La facturación está entre \$

931.000.- y \$ 445.000.- , un activo de \$ 812.000.- y \$ 386.000.- y el patrimonio es de \$ 262.000.- y \$ 128.000.- respectivamente.-



4.3.2.1.2. Indicadores estructurales de gestión microeconómica

- **Empresas Medianas-grandes: Ver gráfico 4**

- ▶ Si bien todas tienen rentabilidad bruta positiva importante, se destaca la empresa n° 7 con el 62,5%
- ▶ La rentabilidad operativa es positiva en las tres, si bien en dos de ellas es baja por los altos gastos de administración,

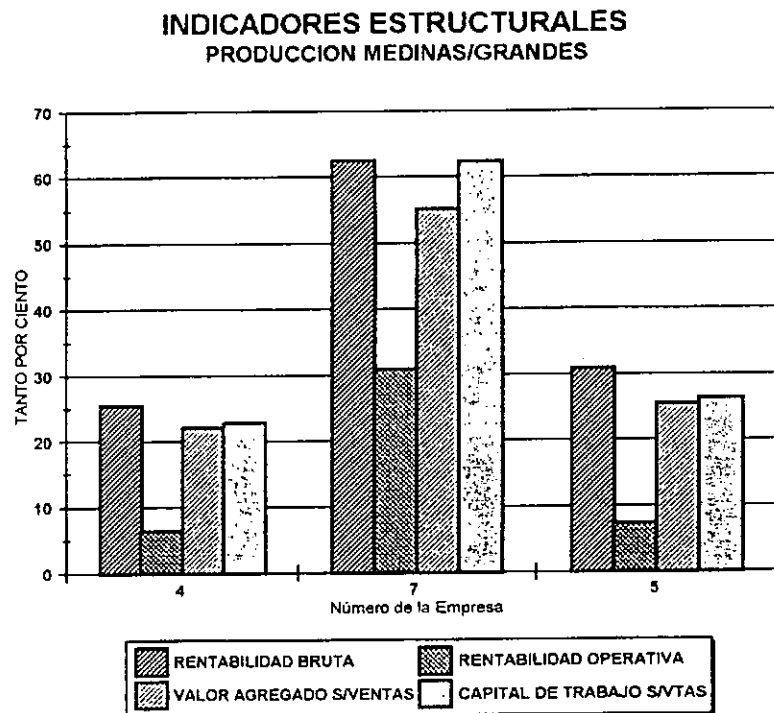
Gráfico 4

la empresa n° 7 sigue destacándose a pesar del alto gasto de administración.

- ▶ El valor agregado sobre ventas es importante en la empresa n° 7, con un

56%, mientras que en las dos restantes es bajo con el 23 y 27 % respectivamente.-

- ▶ El capital de trabajo necesario es muy importante en la empresa n° 7, con un 62 % sobre las ventas, en cuanto a las dos restantes el mismo es aceptable y es del 25 %



- **Empresas Medianas-chicas: Ver gráfico 5**

- ▶ La rentabilidad bruta es baja en dos de ellas con el 13 y 11 % respectivamente, mientras que la empresa nº 6 es alta con el 56 %.-

- ▶ La rentabilidad operativa si bien es baja en todas las empresas analizadas transformándose sólo es negativa para la empresa nº 6 a raíz de los altos costos de administración.-

- ▶ El valor agregado en dos de ellas es muy bajo siendo del orden del 19 % sobre las ventas,

mientras que en la restante es del 40%

- ▶ El capital de trabajo en dos de ellas esta en valores aceptables siendo del 14 % y 28 % de las ventas, respectivamente, mientras que en la empresa nº 6 el mismo es muy elevado ya que es del 90 % sobre las ventas y se debe principalmente a la baja rotación del activo y en una menor proporción a la baja rotación del crédito.-

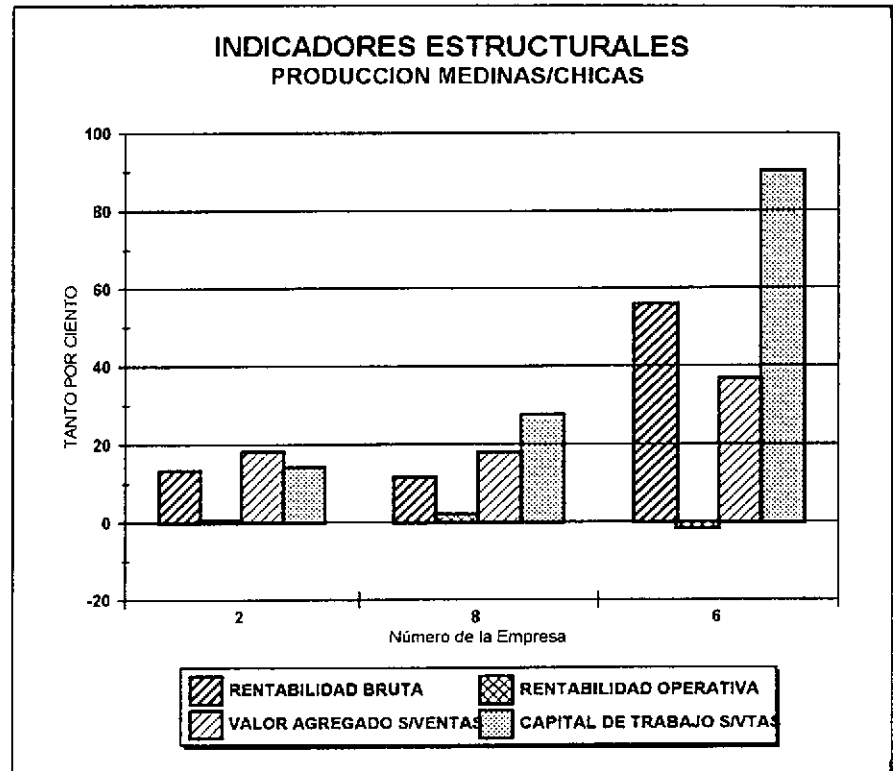


Gráfico 5

- **Empresas pequeñas : Ver gráfico 6**

- ▶ La rentabilidad bruta en las dos empresas analizadas es baja.-
- ▶ La rentabilidad operativa se transforma en levemente negativa en la empresa nº 3 como consecuencia del gasto de administración, que si bien no es alto no alcanza a ser cubierto con el margen de utilidad bruta.-
En la otra es razonablemente positiva
- ▶ El valor agregado sobre las ventas es similar y poco significativo para ambas empresas.-

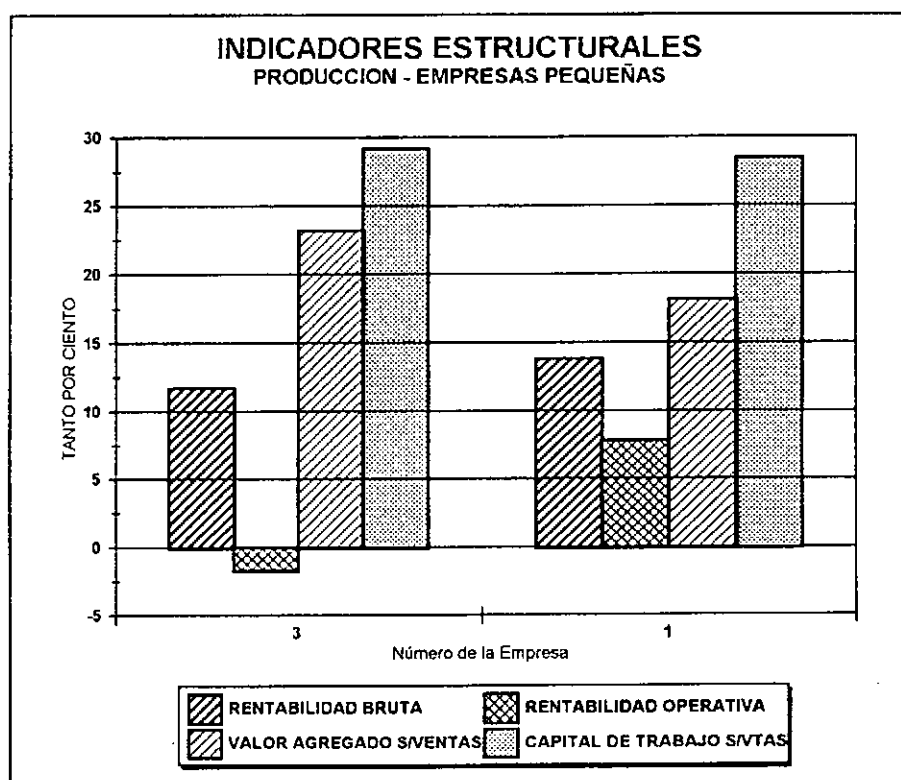


Gráfico 6

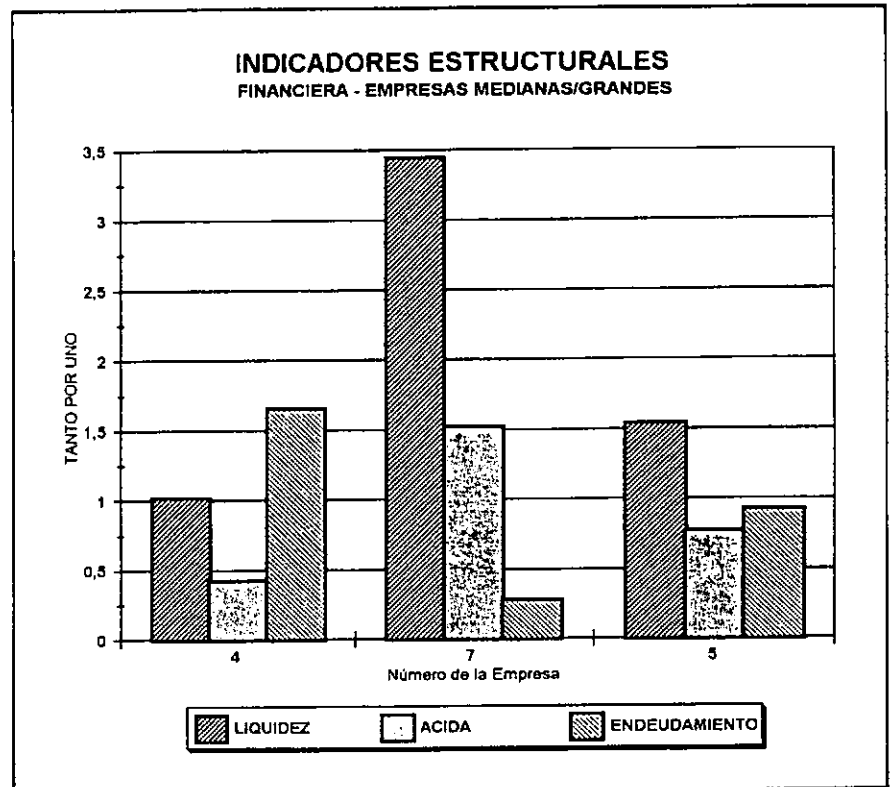
- ▶ El capital de trabajo, razonable para la actividad es del orden del 28 %.-

4.3.2.1.3. Estructura financiera de las empresas

Medianas - grandes: Ver Gráfico 7

Gráfico 7

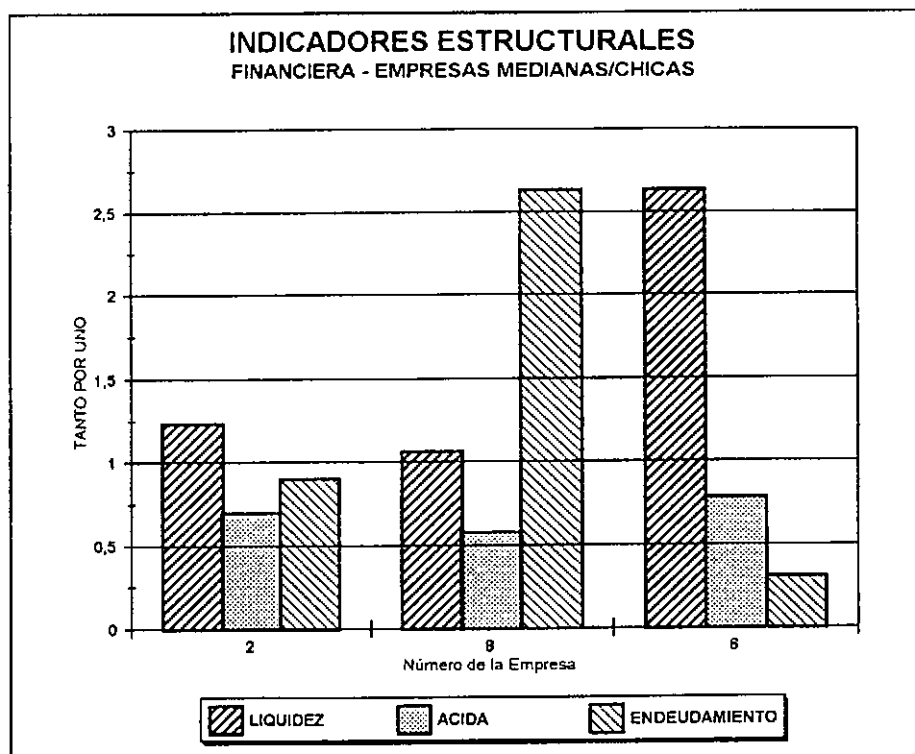
- ▶ Todos los indicadores financieros son normales, particularmente son de destacar los correspondientes a los índices de liquidez.
- ▶ No obstante en un caso se debe destacar que si bien el grado de endeudamiento es relativamente elevado: 3,5 respondiendo a un previo proceso muy importante de inversiones que está recuperándose plenamente.



Medianas - chicas: Ver Gráfico 8

Gráfico 8

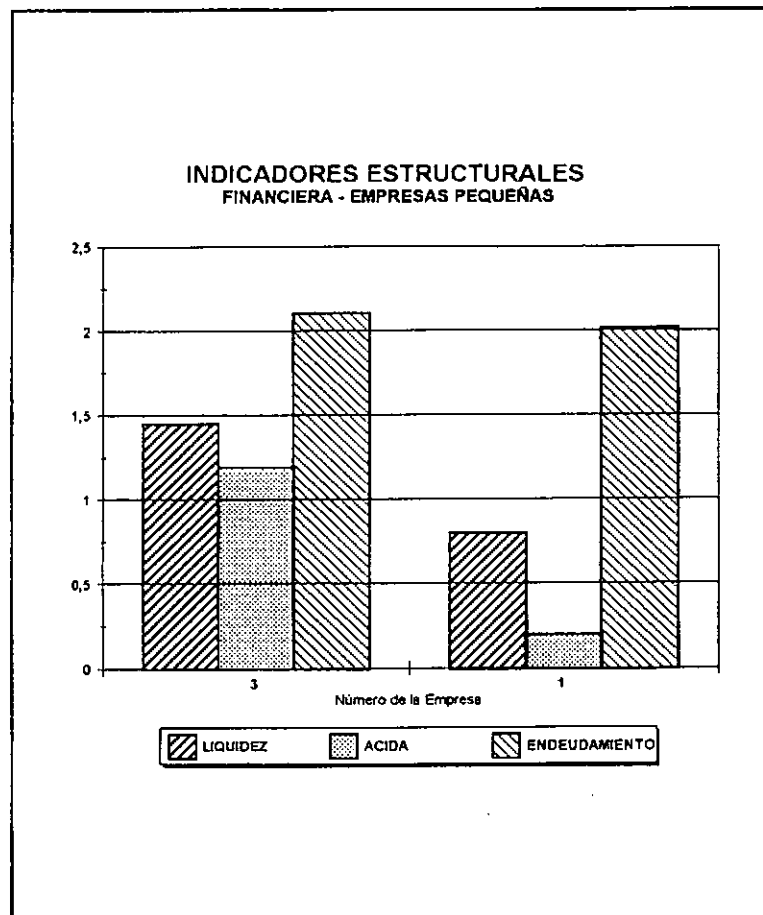
- ▶ En todos los casos los indicadores financieros son normales, aún cuando se debe destacar que una de las empresas tiene un alto grado de endeudamiento : 2.6, que no está correspondido por la rentabilidad histórica .-



Empresas pequeñas: Ver Gráfico 9

- Si bien los indicadores financieros son normales, se debe destacar que ambas empresas tienen un alto grado de endeudamiento mayor de 2 y que no son sustentables por la rentabilidad histórica.

Gráfico 9



4.3.2.1.4. Indicadores de gestión empresarial

Medianas - grandes: Ver Gráfico 10

- ▶ Todas las empresas analizadas tiene capacidad de ganancia positiva, destacándose la n° 7 con el 31,8 % que aún se puede incrementar si logra mejorar la rotación de su activo.-

- ▶ En cuanto a la rentabilidad neta se ve una baja pronunciada en las empresas n° 4 y 5 por efecto de los altos intereses que pagan.-

- ▶ Es importante la rentabilidad sobre el patrimonio que logran las tres empresas,

- ▶ Se deberá lograr la reducción en la participación que poseen los gastos de administración, ya que los mismos tienen una incidencia importante dentro de la estructura de costos de la empresa, es superior al 20 %

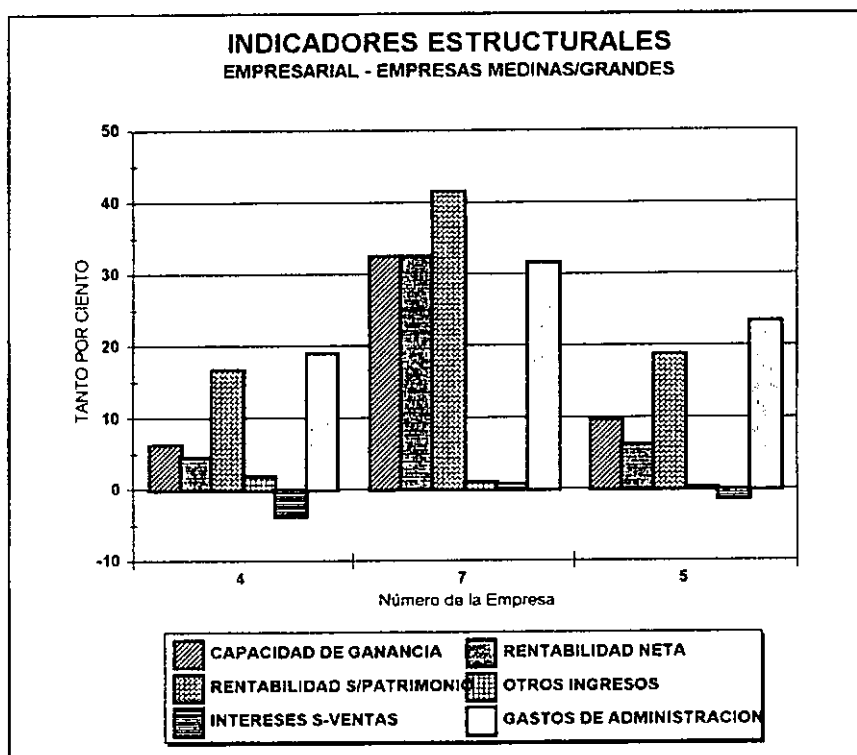


Gráfico 10

Medianas - chicas: Ver Gráfico 11

- ▶ En estas tres empresas se debería mejorar la estructura productiva y empresarial ya que todos los indicadores gestionales históricos son

- ▶ negativos. Particularmente debe señalarse que se debería aumentar la rotación del

activo de las empresas, bajar la incidencia de los costos financieros por intereses pagados,

- ▶ como asimismo disminuir la incidencia de los gastos de administración, principalmente en la empresa nº 6.-

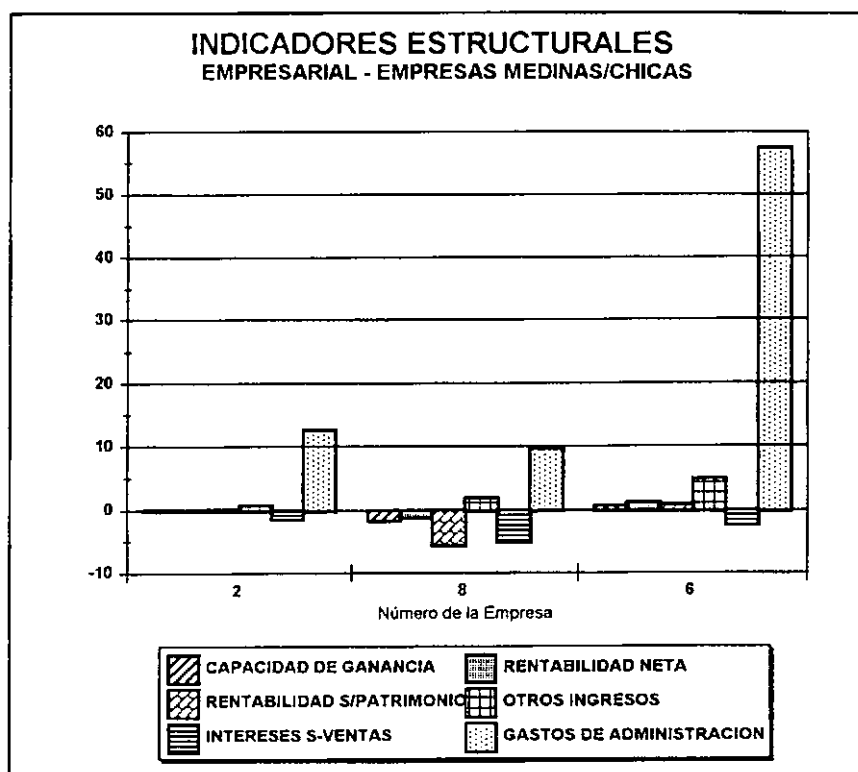


Gráfico 11

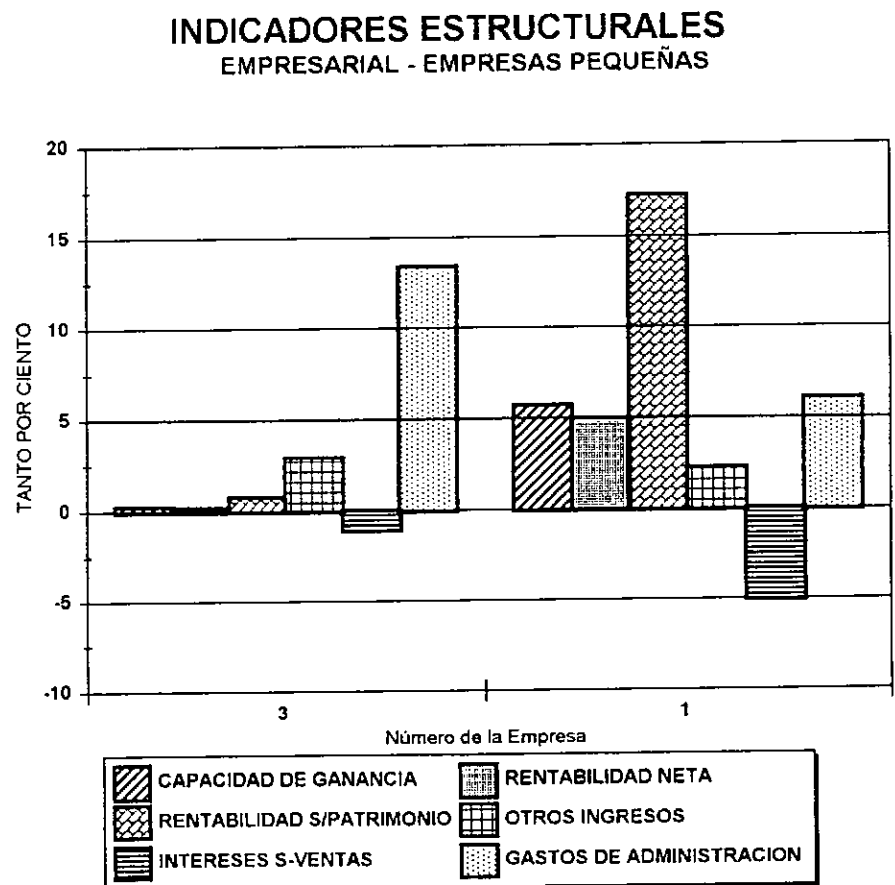
Empresas pequeñas: Ver gráfico 12

- ▶ Estas dos empresas muestran problemas de gestión en la estructura empresarial.

- ▶ Ello se refleja en el bajo margen de rentabilidad bruta, la baja rotación de los activos y los altos costos financieros por los intereses

pagados, principalmente en la empresa nº 1 en la que ascienden al 15 % sobre las ventas.

Gráfico 12



4.3.2.2. Situación Futura

- i. La evaluación y el análisis de los proyectos detectados para la continuación de la reconversión que está en marcha en este sector fundamentalmente de las empresas que tienden mas a mejorar el posicionamiento de los productos en calidad y a aumentar la proporción de ellos en el mix de producción y ventas, como a disminuir el plazo de maduración de tales productos sin desmedro de su calidad, prácticamente resulta absolutamente favorable tanto por sus perspectivas a nivel de proyecto como a mejorar la estructura de financiamiento de las empresas.
- ii. Esta conclusión es válida para el tipo y tamaño de empresas que hemos analizado: Pymes, y prácticamente resulta ser una convalidación microeconómica del dinamismo que se pudo observar en competitividad exterior de la productividad vitivinícola en los últimos años.
- iii. La sensibilidad de los proyectos es relevante a la efectiva obtención de la productividad estimada en los proyectos, así como al costo de los proyectos analizados. Ver Cuadro 2.
- iv. No es importante la sensibilidad de los proyectos a la tasa de interés (en el entorno de los costos internacionales), al plazo de repago de la financiación de los proyectos, y es variable por empresa en cuanto a la dotación de personal. Ver Cuadro 2.
- v. No es importante la sensibilidad al mayor crecimiento de las ventas derivado de la hipótesis de continuar aumentando la penetración de éstas empresas en el mercado, originado en la suposición del mantenimiento del dinamismo que muestran tanto en el mercado interno como externo. Esto puede verse en todos los casos en los tres gráficos que se presentan seguidamente y donde se comparan los VAN con y sin aumento de producción por mayor penetración en el mercado.

ANÁLISIS DE EMPRESAS (Ordenadas por VENTAS - Situación a Futuro)

Cuadro nº 2

ORDEN	Nº	1	2	3	4	5	6	7	8
EMPRESA	Nº	4	7	5	2	8	6	3	1

INCREMENTOS ESPERADOS EN PRODUCTIVIDAD DEBIDO A:

MÉTODOS	%	2	2	2	5	5	3	5	5
PROCESOS	%	5	5	5	5	5	5	0	5
TECNOLOGÍA	%	5	5	5	0	10	5	0	0
TOTAL	%	12	12	12	10	20	13	5	10

INVERSIONES EN:

MÉTODOS	\$	100000	100000	120000	80000	80000	70000	50000	50000
PROCESOS	\$	350000	590000	350000	200000	250000	300000	0	150000
TECNOLOGÍA	\$	400000	500000	300000	0	250000	200000	0	0
AMPLIACIONES	\$	0	0	0	280000	0	0	0	210000
TOTAL INVERS.	\$	850000	1190000	770000	560000	580000	570000	50000	410000

Cuadro nº 2 Continuación

VALOR ACTUAL NETO ESPERADO DEL:

VAN TOTAL	MILES \$	2449	7125	3426	1087	950	1062	273	389
VAN PROY.	MILES \$	1263	4914	2189	744	696	736	181	316

SENSIBILIDAD DEL VAN TOTAL RESPECTO A:

INVERSIONES 10%	\$	55518	77874	50338	32018	38083	37372	3262	23624
PRODUCTIVIDAD 1%	\$	116502	217027	121441	34284	23245	31799	9576	7261
DOTACIÓN (1 P.)	\$	12695	8664	33623	27385	15543	10636	30547	1828
PLAZO PAGO 1 AÑO	\$	3810	5333	3451	2510	2600	2555	224	1838
TASA INTERÉS 1 %	\$	12487	17482	11312	8227	8520	8374	735	6023

Medianas- grandes: Ver Gráfico 1

- ▶ Todas las empresas analizadas tienen proyectos y necesitan realizar inversiones adicionales.-
- ▶ Dichas inversiones producirán aumentos de la productividad expandiendo la actual producción. Adicionalmente se han previsto aumentos de penetración en el mercado en proporciones menores a las esperadas por las empresas. Ello, desde el punto de vista económico financiero es un beneficio, que medido a través del VAN es altamente positivo para todas las empresas

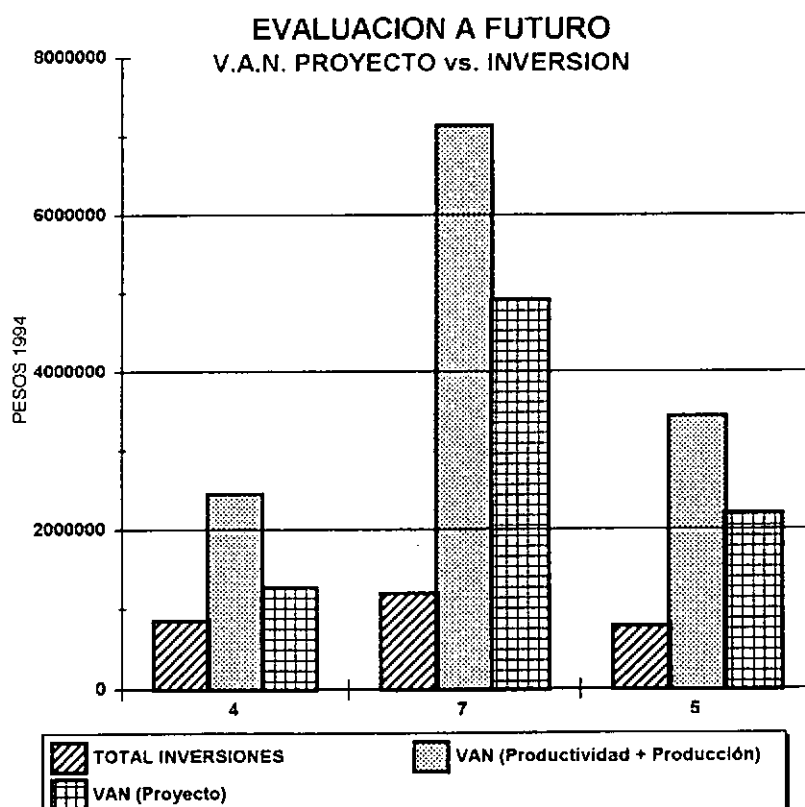


Gráfico 1

- ▶ Estos proyectos han sido evaluados también tomando sólo el incremento atribuible a la mayor producción del proyecto y el resultado del VAN sigue siendo positivo y elevado para todas las empresas.
- ▶ La empresa 7 resuelve de este modo su vulnerabilidad financiera actual bajando la proporción del pasivo.-

Medianas chicas: Ver Gráfico 2

- ▶ Los proyectos e inversiones producirán incrementos en la productividad y por lo tanto aumentará la producción. Adicionalmente se estableció un aumento de penetración en el mercado lo que traerá incrementos en las utilidades.
- ▶ Este beneficio, medido a través del VAN es altamente positivo para todas las empresas.
- ▶ Los proyectos también han sido evaluados ignorando el aumento de participación en mercado, tomando como incremento solamente la mayor producción del proyecto y el resultado del VAN sigue siendo positivo para todas las empresas.
- ▶ Al igual que en el caso anterior, los proyectos posibilitan modificar la fragilidad financiera de la empresa que no podía realizarlo de mantener su performance histórica.-

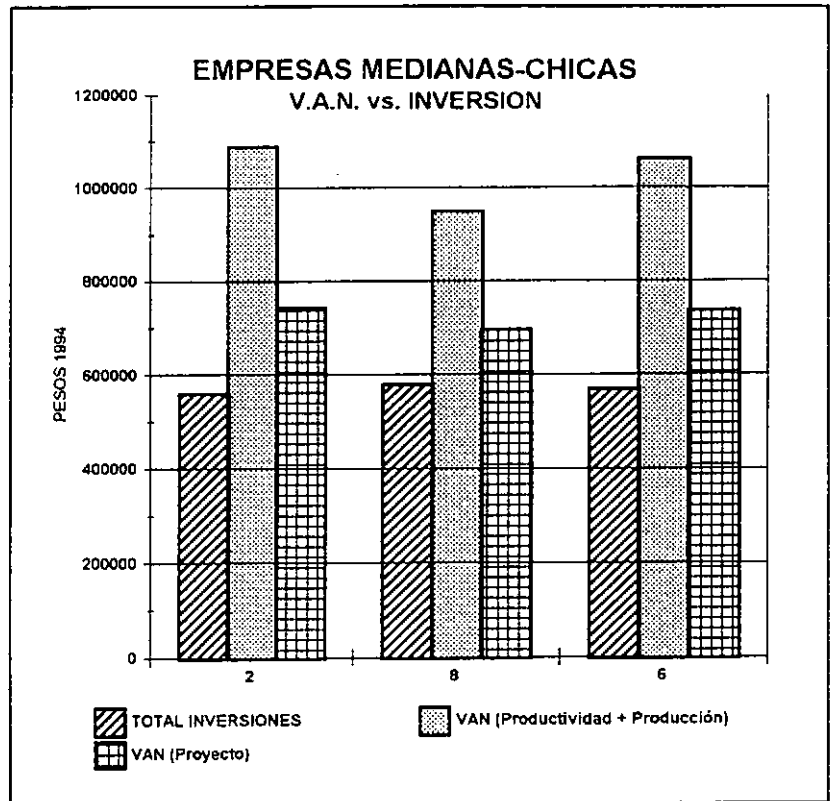


Gráfico 2

Empresas Pequeñas :Ver Gráfico 3

- ▶ Los proyectos e inversiones producirán incrementos en la productividad y por lo tanto aumentará la producción. Adicionalmente se estableció un aumento de penetración en el mercado lo que traerá incrementos en las utilidades.
- ▶ Este beneficio, medido a través del VAN es altamente positivo para todas las empresas.
- ▶ Los proyectos también han sido evaluados ignorando el aumento de participación en mercado, tomando como incremento solamente la mayor producción del proyecto y el resultado del VAN sigue siendo positivo para todas las empresas.

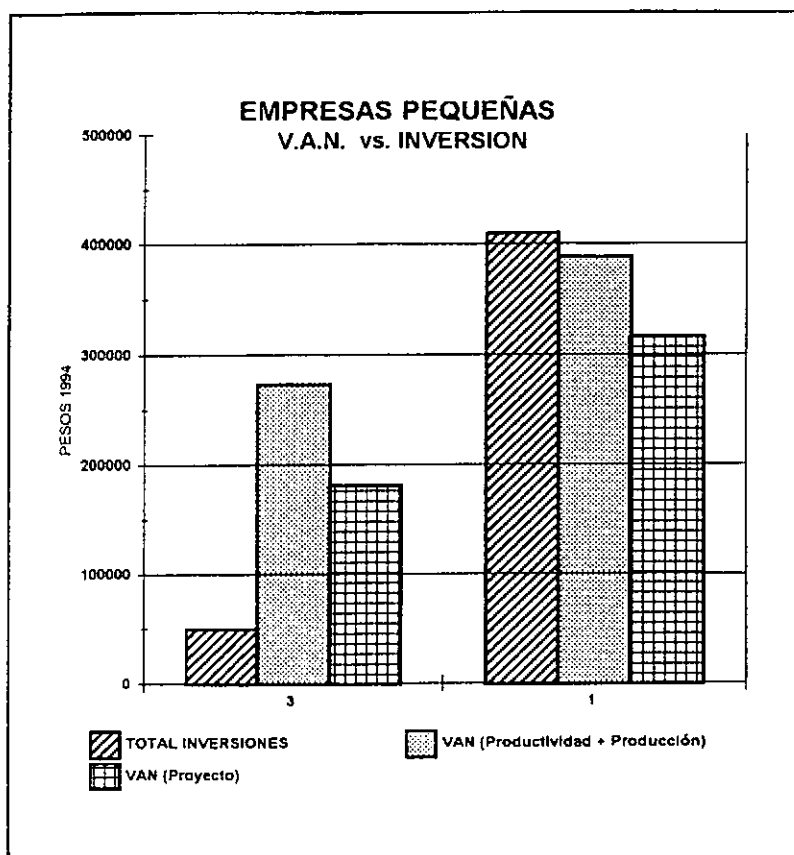


Gráfico 3