

### Justificación de Ingresos

Tipo de día	Ventas promedio día	Nº días	Total
Ordinario (lunes - viernes)	115000	260	29900000
Pico (fines de semana)	180000	104	18720000
<b>Total anual</b>			<b>48.620.000,00</b>

Crecimiento estimado	15%
----------------------	-----

#### Otros Ingresos

Contribución de proveedores	2% de los costos de ventas
Alquiler de góndolas y otros	1,50% de los ingresos
Publicidad y eventos	1,78% de los ingresos

Costos de Ventas	77% de los Ingresos
Crecimiento de los gastos	14,50% de los Ingresos

POLITICA DE COBRO	
VENTAS AL CONTADO	95%
VENTAS CREDITO (30 DÍAS)	5%

POLITICA DE PAGO	
VENTAS AL CONTADO	65%
VENTAS CREDITO (30 DÍAS)	25%
VENTAS CREDITO (60 DÍAS)	10%
VENTAS CREDITO (90 DÍAS)	

POLITICAS DE FINANCIAMIENTO	
Capital Propio	70%
Préstamo	30%

#### TASA INTERES ACTIVA REFERENCIAL

Tomamos como basa la TAR del sector comercial

Plazo	Monto	TEA
2 - 4 AÑOS	4.770.932	9,32%

Tasa de rentabilidad exigida	29,16%
------------------------------	--------

Crecimiento de los ingresos

Supermercado	2004	2005
CORPORACION FAVORITA C.A.	580.444,00	672.486,00
CORPORACION EL ROSADO S.A	371.678,00	433.783,00
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS S.A. TIA	99.661,00	118.734,00

Supermercado	2005 - 2004	2006 - 2005
CORPORACION FAVORITA C.A.	15,86%	14,76%
CORPORACION EL ROSADO S.A	16,71%	20,11%
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS S.A. TIA	19,14%	23,80%
Promedio crecimiento porcentual	17,23%	19,56%

SUPERMERCADO EL ROSADO S.A.		
	2004	
Ventas netas	580.444	100%
Costo de venta	459.523	79,17%
<b>UTILIDAD(PERDIDA) BRUTA</b>	<b>120.921</b>	<b>20,83%</b>
Gastos administrativos y generales	65.151	11,22%

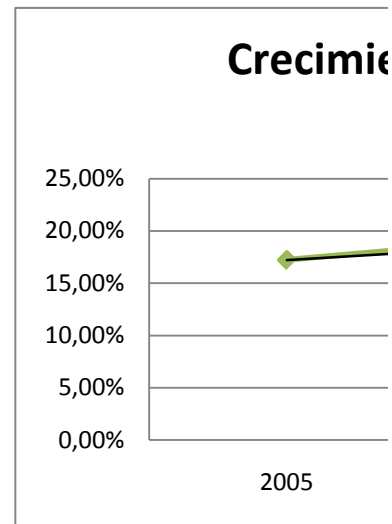
SUPERMERCADO EL ROSADO S.A.		
	2003	
Ventas netas	1.616.038.300,00	100%
Costo de venta	1.283.731.100,00	79,44%
<b>UTILIDAD(PERDIDA) BRUTA</b>	<b>332.307.200</b>	<b>20,56%</b>
Gastos administrativos y generales	236.544.200,00	14,64%

TIA		
	2007	
Ventas netas	174.617.077,00	100%
Costo de venta	127.383.252,00	72,95%
<b>UTILIDAD(PERDIDA) BRUTA</b>	<b>47.233.825,00</b>	<b>27,05%</b>
Gastos administrativos y generales	41.619.609,00	23,83%

	Promedio La Favorita	Promedio Walmex
Ventas netas	100%	100%
Costo de venta	78%	79%
<b>UTILIDAD(PERDIDA) BRUTA</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>
Gastos administrativos y generales	11%	14%

2006	2007	2008
771.755,23	899.005,23	1.110.079,33
521.006,16	595.001,44	681.136,01
146.995,75	185.174,59	241.239,55

2007 - 2006	2008 - 2007	Promedio crecimiento
16,49%	23,48%	17,65%
14,20%	14,48%	16,37%
25,97%	30,28%	24,80%
18,89%	22,74%	19,61%



#### RMERCADOS LA FAVORITA

2005		2006		2007
672.486	100%	771.755	100%	899.005
538.601	80,09%	595.595	77,17%	678.357
133.885	19,91%	176.160	22,83%	220.648
73.683	10,96%	83.213	10,78%	93.434

#### WALMART MEXICO

2004		2005		2006
1.870.680.200,00	100%	2.211.495.100,00	100%	2.657.375.300,00
1.483.545.600,00	79,31%	1.747.065.100,00	79,00%	2.091.277.600,00
387.134.600	20,69%	464.430.000	21,00%	566.097.700
267.341.800,00	14,29%	307.976.000,00	13,93%	359.446.900,00

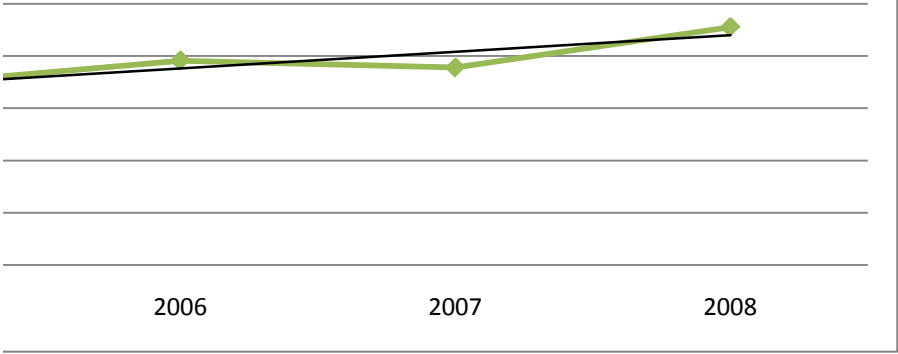
0,130198077

0,151993441

2008		Promedio TIA
227.258.376,00	100%	100,00%
168.427.539,00	74,11%	73,53%
58.830.837,00	25,89%	26,47%
50.685.171,00	22,30%	23,07%

Promedio TIA	Promedio Industria
100%	100%
74%	77%
26%	23%
23%	16%

# ento histórico de los Ingresos de la Industria



	Promedio La Favorita
100%	100,00%
75,46%	77,97%
24,54%	22,03%
10,39%	10,84%

					Promedio Walmex
	2007		2008		
100%	3.010.081.800,00	100%	3.343.197.300,00	100%	100,00%
78,70%	2.366.675.000,00	78,62%	2.625.372.100,00	78,53%	78,83%
21,30%	643.406.800	21,38%	717.825.200	21,47%	21,17%
13,53%	403.163.600,00	13,39%	459.402.100,00	13,74%	13,78%
0,16712633		0,12162214		0,139493	14,21%

## DEPRECIACION

DETALLE	Cantidad	Valor Unitario
COMPUTADORES	120	310,00
TELEFONOS	100	45,00
BALANZA	2	2.099,79
LECTORES OPTICOS O ESCANERES DE CODIGOS DE BARRAS	20	182,16
PINPAD	20	75,00
VITRINA FRIGORIFICA PARA PASTELERIA	2	4.517,23
CORTADORA DE FIAMBRE	2	548,18
LOCKERS	20	316,21
GONDOLAS	828	239,58
ISLA	4	1.562,50
EXHIBIDORES GRANDES	3	2.265,63
EXHIBIDORES PEQUEÑOS	7	364,58
GONDOLAS CONTRA PARED	69	169,27
GONDOLAS PARA LACTEOS	8	4.166,67
HELADERA EXHIBIDORA	11	1.171,88
MUEBLE CAJA CUBA	25	1.583,33
BANDEROLA ENTRADA-SALIDA	25	933,33
CAJAS REGISTRADORAS	25	390,62
CESTAS DE SUPERMERCADO CON ASAS 20L	300	11,20
CARRITOS DE SUPERMERCADOS	400	26,04
GONDOLA VERDULERA	8	520,83
EXHIBIDORAS DE MARISCOS	9	1.796,88
ESTANDERIAS PARA DEPOSITOS	72	32,55
ESCRITORIOS	150	111,72
SILLAS DE CAJEROS	26	73,44
SILLAS PARA ESCRITORIOS	150	25,52
SILLAS DE ESPERA	50	91,15
REFRIGERADORES INDUSTRIALES	4	2.273,44
PANERA	3	989,58
GONDOLA CAMELERA	2	833,33
AIRE ACONDICIONADO	1	3.125,00
CONSTRUCCION	1	11.272.940,05
TERRENO	1	4.688.030,20
<b>TOTALES</b>	<b>2468</b>	<b>15991821,89</b>

PROGRAMA GESTION DE TIENDAS Y BALANZAS	1	6500
--	---	------

RUBRO	MONTO
ACTIVOS FIJOS	16.453.390,17
ACTIVOS DIFERIDOS	125.881,38

GASTOS DE CONSTITUCIÓN	38.146,80
<b>TOTAL</b>	<b>16.617.418,36</b>

Años	5
------	---

Valor Total	Vida Util (años)	Depreciación anual	Depreciación acumulada
37.200,00	3	12.400,00	37.200,00
4.500,00	3	1.500,00	4.500,00
4.199,58	5	839,92	4.199,58
3.643,20	10	364,32	1.821,60
1.500,00	10	150,00	750,00
9.034,46	10	903,45	4.517,23
1.096,36	10	109,64	548,18
6.324,20	10	632,42	3.162,10
198.372,24	10	19.837,22	99.186,12
6.250,00	10	625,00	3.125,00
6.796,89	10	679,69	3.398,45
2.552,06	10	255,21	1.276,03
11.679,63	10	1.167,96	5.839,82
33.333,36	10	3.333,34	16.666,68
12.890,68	10	1.289,07	6.445,34
39.583,25	10	3.958,33	19.791,63
23.333,25	10	2.333,33	11.666,63
9.765,50	10	976,55	4.882,75
3.360,00	10	336,00	1.680,00
10.416,00	10	1.041,60	5.208,00
4.166,64	10	416,66	2.083,32
16.171,92	10	1.617,19	8.085,96
2.343,60	10	234,36	1.171,80
16.758,00	10	1.675,80	8.379,00
1.909,44	10	190,94	954,72
3.828,00	10	382,80	1.914,00
4.557,50	10	455,75	2.278,75
9.093,76	10	909,38	4.546,88
2.968,74	10	296,87	1.484,37
1.666,66	10	166,67	833,33
3.125,00	10	312,50	1.562,50
11.272.940,05	40	281.823,50	1409117,507
4.688.030,20			
<b>16453390,17</b>	<b>331</b>	<b>341215,4513</b>	<b>1678277,257</b>

6500	3		
------	---	--	--





Valor de desecho contable	1	2	3	4	5
0,00	12.400,00	12.400,00	12.400,00	12.400,00	12.400,00
0,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00
0,00	839,92	839,92	839,92	839,92	839,92
1.821,60	364,32	364,32	364,32	364,32	364,32
750,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00
4.517,23	903,45	903,45	903,45	903,45	903,45
548,18	109,64	109,64	109,64	109,64	109,64
3.162,10	632,42	632,42	632,42	632,42	632,42
99.186,12	19.837,22	19.837,22	19.837,22	19.837,22	19.837,22
3.125,00	625,00	625,00	625,00	625,00	625,00
3.398,45	679,69	679,69	679,69	679,69	679,69
1.276,03	255,21	255,21	255,21	255,21	255,21
5.839,82	1.167,96	1.167,96	1.167,96	1.167,96	1.167,96
16.666,68	3.333,34	3.333,34	3.333,34	3.333,34	3.333,34
6.445,34	1.289,07	1.289,07	1.289,07	1.289,07	1.289,07
19.791,63	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33
11.666,63	2.333,33	2.333,33	2.333,33	2.333,33	2.333,33
4.882,75	976,55	976,55	976,55	976,55	976,55
1.680,00	336,00	336,00	336,00	336,00	336,00
5.208,00	1.041,60	1.041,60	1.041,60	1.041,60	1.041,60
2.083,32	416,66	416,66	416,66	416,66	416,66
8.085,96	1.617,19	1.617,19	1.617,19	1.617,19	1.617,19
1.171,80	234,36	234,36	234,36	234,36	234,36
8.379,00	1.675,80	1.675,80	1.675,80	1.675,80	1.675,80
954,72	190,94	190,94	190,94	190,94	190,94
1.914,00	382,80	382,80	382,80	382,80	382,80
2.278,75	455,75	455,75	455,75	455,75	455,75
4.546,88	909,38	909,38	909,38	909,38	909,38
1.484,37	296,87	296,87	296,87	296,87	296,87
833,33	166,67	166,67	166,67	166,67	166,67
1.562,50	312,50	312,50	312,50	312,50	312,50
9.863.822,55	281.823,50	281.823,50	281.823,50	281.823,50	281.823,50
4.688.030,20					
<b>14775112,92</b>	<b>341.215,45</b>	<b>341215,4513</b>	<b>341215,4513</b>	<b>341215,4513</b>	<b>341215,4513</b>

	2166,67	2166,67	2166,67	0	0
--	---------	---------	---------	---	---



6	7	8	9	10
12.400,00	12.400,00	12.400,00	12.400,00	12.400,00
1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.500,00
839,92	839,92	839,92	839,92	839,92
364,32	364,32	364,32	364,32	364,32
150,00	150,00	150,00	150,00	150,00
903,45	903,45	903,45	903,45	903,45
109,64	109,64	109,64	109,64	109,64
632,42	632,42	632,42	632,42	632,42
19.837,22	19.837,22	19.837,22	19.837,22	19.837,22
625,00	625,00	625,00	625,00	625,00
679,69	679,69	679,69	679,69	679,69
255,21	255,21	255,21	255,21	255,21
1.167,96	1.167,96	1.167,96	1.167,96	1.167,96
3.333,34	3.333,34	3.333,34	3.333,34	3.333,34
1.289,07	1.289,07	1.289,07	1.289,07	1.289,07
3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33
2.333,33	2.333,33	2.333,33	2.333,33	2.333,33
976,55	976,55	976,55	976,55	976,55
336,00	336,00	336,00	336,00	336,00
1.041,60	1.041,60	1.041,60	1.041,60	1.041,60
416,66	416,66	416,66	416,66	416,66
1.617,19	1.617,19	1.617,19	1.617,19	1.617,19
234,36	234,36	234,36	234,36	234,36
1.675,80	1.675,80	1.675,80	1.675,80	1.675,80
190,94	190,94	190,94	190,94	190,94
382,80	382,80	382,80	382,80	382,80
455,75	455,75	455,75	455,75	455,75
909,38	909,38	909,38	909,38	909,38
296,87	296,87	296,87	296,87	296,87
166,67	166,67	166,67	166,67	166,67
312,50	312,50	312,50	312,50	312,50
281.823,50	281.823,50	281.823,50	281.823,50	281.823,50
341215,4513	341215,4513	341215,4513	341215,4513	341215,4513

0	0	0	0	0
---	---	---	---	---

DETALLE				
	Valor Total	1	2	3
AMORTIZACION LICENCIAS	115048,05	23.009,61	23.009,61	23.009,61
PROGRAMA GESTION DE TIENDAS Y BALANZAS	10833,33	2166,67	2166,67	2166,67
AMORTIZACION DE GASTOS DE CONSTITUCION	38146,8	7.629,36	7.629,36	7.629,36
TOTALES	164028,1833	32805,637	32805,637	32805,637

4	5
23.009,61	23.009,61
2166,67	2166,67
7.629,36	7.629,36
32805,637	32805,637

DETALLE	TABLA		
	Cantidad	Valor Unitario	Valor Total
COMPUTADORES	60	310	18600
TOTALES	60	310	18600

A DE REPOSICIÓN DE ACTIVOS					
Vida Util (años)	1	2	3	4	5
3					18600
3					18600

## INVERSIÓN DE EDIFICACION DEL CENTRO COMERCIAL

	m2	Costo	Costo Total
Terreno	46880,302	100	4.688.030,20
Parqueadero	21017,256	200	4.203.451,20
Edificación	\$ 11.768,00	500	5.884.001,80
Jardinería	1423,9092	60	85.434,55
Estacionamiento	4400,21	250	1.100.052,50
<b>Inversión Total</b>	<b>85489,6808</b>	<b>1110</b>	<b>\$ 15.960.970,25</b>

Jardinería	m2
Parte I	839,51
Parte II	584,40
<b>Total</b>	<b>\$ 1.423,91</b>

Edificación	m2
Parte I	9.352,39
Parte II	839,51
Parte III	1.576,10
<b>Total</b>	<b>\$ 11.768,00</b>



0,048155649

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4
Ventas	48.620.000,00	55.913.000,00	64.299.950,00	73.944.942,50
<b>Otros Ingresos</b>				
Contribución de proveedores	746.591,64	858.580,38	987.367,44	1.135.472,56
Alquiler de góndolas y otros	729.300,00	838.695,00	964.499,25	1.109.174,14
Publicidad y eventos	865.436,00	995.251,40	1.144.539,11	1.316.219,98
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>2.341.327,64</b>	<b>2.692.526,78</b>	<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>
<b>Total Ingresos</b>	<b>50.961.327,64</b>	<b>58.605.526,78</b>	<b>67.396.355,80</b>	<b>77.505.809,17</b>
<b>COSTOS</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>
Costos de Ventas	37.329.581,88	42.929.019,16	49.368.372,03	56.773.627,84
<b>GASTOS</b>				
Gastos Administrativos	4.173.114,60	4.723.983,16	5.354.727,66	6.076.930,11
Gastos de Ventas	3.508.830,18	4.017.610,55	4.600.164,08	5.267.187,87
Gastos Financieros	110.532,01	126.559,15	144.910,22	165.922,21
<b>Total Gastos</b>	<b>7.792.476,78</b>	<b>8.868.152,85</b>	<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>45.122.058,66</b>	<b>51.797.172,01</b>	<b>59.468.173,99</b>	<b>68.283.668,03</b>

19%

Optimistas	48.620.000,00	57857800	68850782	81932430,58
Pesimista	48.620.000,00	53482000	58830200	64713220

10%

70%

Optimistas	34034000	40500460	48195547,4	57352701,41
Pesimista	39868400	43855240	48240764	53064840,4

82%

<b>Año 5</b>
<b>85.036.683,88</b>
1.305.793,44
1.275.550,26
1.513.652,97
<b>4.094.996,67</b>
<b>89.131.680,55</b>
<b>Año 5</b>
<b>65.289.672,01</b>
6.903.851,92
6.030.930,11
189.980,93
<b>13.124.762,96</b>
<b>78.414.434,97</b>

16%16%16%16%

97499592,39  
71184542

68249714,67  
58371324,44

**Total Ingresos**  
**Total Gastos Generales**

2010	2011	2012
48.620.000,00	55.913.000,00	64.299.950,00
7.792.476,78	8.107.385,00	9.323.492,75

**Crecimiento de los gastos**

0,00%

<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
Sueldos	516.787,20	591.721,34	677.520,94
Beneficios Sociales	102.892,80	117.812,26	134.895,03
Alimentación personal	49.500,00	56.677,50	64.895,74
Depreciación Activos Fijos	341.215,45	341.215,45	341.215,45
Amortizaciones	32.805,64	32.805,64	32.805,64
Capacitación de personal	34.541,25	39.549,73	45.284,44
Tarjetas de descuento empleados	51.811,88	59.324,60	67.926,67
Seguros de asistencia médica	110.532,01	126.559,15	144.910,22
Bonificaciones	5.526,60	6.327,96	7.245,51
Uniformes	6.217,43	7.118,95	8.151,20
Honorarios profesionales (auditorias externas)	35.000,00	40.075,00	45.885,88
Gastos de energía eléctrica	375.451,14	429.891,55	492.225,83
Gastos de agua	13.816,50	15.819,89	18.113,78
Gastos de teléfono	160.907,63	184.239,24	210.953,93
Internet	2.643,18	3.026,44	3.465,27
Mantenimiento de Instalaciones y Equipos	625.781,17	716.519,43	820.414,75
Seguros contra todo riesgo	281.925,70	322.804,92	369.611,64
Materiales, respuestos y suministros	552.660,03	632.795,74	724.551,12
Gastos de guardianía	167.870,48	192.211,70	220.082,40
Gastos Legales	37.995,38	43.504,71	49.812,89
Viáticos	241.788,76	276.848,13	316.991,11
Impuestos, tasas y contibuciones	193.431,01	221.478,51	253.592,89
WalMart base anual fee	77.372,40	88.591,40	101.437,16
Gastos varios	154.640,97	177.063,91	202.738,17
<b>Total gastos administrativos</b>	<b>4.173.114,60</b>	<b>4.723.983,16</b>	<b>5.354.727,66</b>

<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
Sueldos	598.881,00	685.718,75	785.147,96
Beneficios Sociales	116.833,38	133.774,21	153.171,48
Alimentación personal	83.700,00	95.836,50	109.732,79
Capacitación del personal	34.541,25	39.549,73	45.284,44
Tarjetas de descuento empleados	51.811,88	59.324,60	67.926,67
Seguros de asistencia médica	110.532,01	126.559,15	144.910,22
Bonificaciones	5.526,60	6.327,96	7.245,51
Uniformes	6.217,43	7.118,95	8.151,20
Publicidad	2.500.786,64	2.863.400,70	3.278.593,80
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>3.508.830,18</b>	<b>4.017.610,55</b>	<b>4.600.164,08</b>

<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>
Gastos Bancarios	110.532,01	126.559,15	144.910,22

Total gastos financieros	110.532,01	126.559,15	144.910,22
Total gastos adm, vtas y financiero	7.792.476,78	8.868.152,85	10.099.801,96

2013	2014
73.944.942,50	85.036.683,88
10.722.016,66	12.330.319,16

Año 4	Año 5
775.761,48	888.246,89
154.454,81	176.850,76
74.305,62	85.079,93
341.215,45	341.215,45
32.805,64	32.805,64
51.850,69	59.369,04
77.776,03	89.053,56
165.922,21	189.980,93
8.296,11	9.499,05
9.333,12	10.686,43
52.539,33	60.157,53
563.598,58	645.320,37
20.740,28	23.747,62
241.542,25	276.565,87
3.967,73	4.543,06
939.374,89	1.075.584,25
423.205,33	484.570,10
829.611,03	949.904,63
251.994,35	288.533,53
57.035,76	65.305,94
362.954,83	415.583,27
290.363,86	332.466,62
116.145,54	132.986,65
232.135,21	265.794,81
<b>6.076.930,11</b>	<b>6.903.851,92</b>

Año 4	Año 5
898.994,42	1.029.348,61
175.381,34	200.811,63
125.644,05	143.862,43
51.850,69	59.369,04
77.776,03	89.053,56
165.922,21	189.980,93
8.296,11	9.499,05
9.333,12	10.686,43
3.753.989,90	4.298.318,44
<b>5.267.187,87</b>	<b>6.030.930,11</b>

Año 4	Año 5
165.922,21	189.980,93

165.922,21	189.980,93
11.510.040,19	13.124.762,96

CARGO	Tipo	No personas
Gerente General	Administrativo	1
Asistente de Gerencia	Administrativo	1
Gerente de operaciones	Administrativo	1
Jefe de Tienda	Ventas	1
Servicio al Cliente	Ventas	2
Supervisor por línea de producto	Ventas	11
Jefe de Bodega	Administrativo	1
Jefe de Mantenimiento y Limpieza	Administrativo	1
Auxiliares de limpieza y mantenimiento	Administrativo	30
Gerente de Comercialización	Ventas	1
Jefe de Marketing y Publicidad	Ventas	1
Publicidad	Ventas	2
Merchandising & Precios	Ventas	2
Jefe de Compras y Suministro	Ventas	1
Asistentes dpto de compras	Ventas	11
Gerente Administrativo	Administrativo	1
Gerente Financiero	Administrativo	1
Contador	Administrativo	1
Asistentes de Contabilidad	Administrativo	2
Tesorero	Administrativo	1
Asistentes de Tesorería	Administrativo	2
Jefe de Caja	Ventas	1
Cajeros	Ventas	40
Percheros	Ventas	20
Jefe de Recursos Humanos	Administrativo	1
Nominas y Planillas	Administrativo	1
Selección, reclutamiento y capacitación	Administrativo	2
Jefe de Sistemas	Administrativo	1
Soporte	Administrativo	2
Desarrollo	Administrativo	2
Auxiliares de sistemas	Administrativo	3
<b>TOTAL</b>		<b>148</b>

	Suma de Sueldos Anu	Suma de Total ber
<b>Administrativo</b>	<b>516787,2</b>	<b>102892,8</b>
Asistente de Gerencia	7401,9	1648,4125
Asistentes de Contabilidad	14803,8	3056,825
Asistentes de Tesorería	14803,8	3056,825
Auxiliares de limpieza y mantenimiento	113047,2	21750,3
Auxiliares de sistemas	24224,4	4849,35

Contador	20187	4081,125
Desarrollo	16149,6	3312,9
Gerente Administrativo	33645	6641,875
Gerente de operaciones	33645	6641,875
Gerente Financiero	33645	6641,875
Gerente General	74019	14324,125
Jefe de Bodega	20187	4081,125
Jefe de Mantenimiento y Limpieza	13458	2800,75
Jefe de Recursos Humanos	20187	4081,125
Jefe de Sistemas	26916	5361,5
Nominas y Planillas	4710,3	1136,2625
Selección, reclutamiento y capacitación	9420,6	2032,525
Soporte	16149,6	3312,9
Tesorero	20187	4081,125
<b>Ventas</b>	<b>598881</b>	<b>116833,375</b>
Asistentes dpto de compras	51813,3	10098,8875
Cajeros	161496	30969
Gerente de Comercialización	33645	6641,875
Jefe de Caja	16149,6	3312,9
Jefe de Compras y Suministro	20187	4081,125
Jefe de Marketing y Publicidad	26916	5361,5
Jefe de Tienda	26916	5361,5
Merchandising & Precios	21532,8	4337,2
Percheros	80748	15604,5
Publicidad	21532,8	4337,2
Servicio al Cliente	12112,2	2544,675
Supervisor por línea de producto	125832,3	24183,0125
<b>TOTAL</b>	<b>1115668,2</b>	<b>219726,175</b>



Sueldo por empleado	Sueldo mensual	Aporte Patronal	Total Sueldos mensuales	Sueldos Anuales
5.500,00	5.500,00	668,25	6.168,25	74.019,00
550,00	550,00	66,83	616,83	7.401,90
2.500,00	2.500,00	303,75	2.803,75	33.645,00
2.000,00	2.000,00	243,00	2.243,00	26.916,00
450,00	900,00	109,35	1.009,35	12.112,20
850,00	9.350,00	1.136,03	10.486,03	125.832,30
1.500,00	1.500,00	182,25	1.682,25	20.187,00
1.000,00	1.000,00	121,50	1.121,50	13.458,00
280,00	8.400,00	1.020,60	9.420,60	113.047,20
2.500,00	2.500,00	303,75	2.803,75	33.645,00
2.000,00	2.000,00	243,00	2.243,00	26.916,00
800,00	1.600,00	194,40	1.794,40	21.532,80
800,00	1.600,00	194,40	1.794,40	21.532,80
1.500,00	1.500,00	182,25	1.682,25	20.187,00
350,00	3.850,00	467,78	4.317,78	51.813,30
2.500,00	2.500,00	303,75	2.803,75	33.645,00
2.500,00	2.500,00	303,75	2.803,75	33.645,00
1.500,00	1.500,00	182,25	1.682,25	20.187,00
550,00	1.100,00	133,65	1.233,65	14.803,80
1.500,00	1.500,00	182,25	1.682,25	20.187,00
550,00	1.100,00	133,65	1.233,65	14.803,80
1.200,00	1.200,00	145,80	1.345,80	16.149,60
300,00	12.000,00	1.458,00	13.458,00	161.496,00
300,00	6.000,00	729,00	6.729,00	80.748,00
1.500,00	1.500,00	182,25	1.682,25	20.187,00
350,00	350,00	42,53	392,53	4.710,30
350,00	700,00	85,05	785,05	9.420,60
2.000,00	2.000,00	243,00	2.243,00	26.916,00
600,00	1.200,00	145,80	1.345,80	16.149,60
600,00	1.200,00	145,80	1.345,80	16.149,60
600,00	1.800,00	218,70	2.018,70	24.224,40
<b>39.480,00</b>	<b>82.900,00</b>	<b>10.072,35</b>	<b>92.972,35</b>	<b>1.115.668,20</b>

Suma de Sueldo Tota Suma de No personas

<b>619680</b>	<b>55</b>
9050,3125	1
17860,625	2
17860,625	2
134797,5	30
29073,75	3

24268,125	1
19462,5	2
40286,875	1
40286,875	1
40286,875	1
88343,125	1
24268,125	1
16258,75	1
24268,125	1
32277,5	1
5846,5625	1
11453,125	2
19462,5	2
24268,125	1
<b>715714,375</b>	<b>93</b>
61912,1875	11
192465	40
40286,875	1
19462,5	1
24268,125	1
32277,5	1
32277,5	1
25870	2
96352,5	20
25870	2
14656,875	2
150015,3125	11
<b>1335394,375</b>	<b>148</b>

Décimo tercer remuneración	Décimo cuarta remuneración	Vacaciones	Fondo de Reserva
5.500,00	240,00	3.084,13	5.500,00
550,00	240,00	308,41	550,00
2.500,00	240,00	1.401,88	2.500,00
2.000,00	240,00	1.121,50	2.000,00
900,00	240,00	504,68	900,00
9.350,00	240,00	5.243,01	9.350,00
1.500,00	240,00	841,13	1.500,00
1.000,00	240,00	560,75	1.000,00
8.400,00	240,00	4.710,30	8.400,00
2.500,00	240,00	1.401,88	2.500,00
2.000,00	240,00	1.121,50	2.000,00
1.600,00	240,00	897,20	1.600,00
1.600,00	240,00	897,20	1.600,00
1.500,00	240,00	841,13	1.500,00
3.850,00	240,00	2.158,89	3.850,00
2.500,00	240,00	1.401,88	2.500,00
2.500,00	240,00	1.401,88	2.500,00
1.500,00	240,00	841,13	1.500,00
1.100,00	240,00	616,83	1.100,00
1.500,00	240,00	841,13	1.500,00
1.100,00	240,00	616,83	1.100,00
1.200,00	240,00	672,90	1.200,00
12.000,00	240,00	6.729,00	12.000,00
6.000,00	240,00	3.364,50	6.000,00
1.500,00	240,00	841,13	1.500,00
350,00	240,00	196,26	350,00
700,00	240,00	392,53	700,00
2.000,00	240,00	1.121,50	2.000,00
1.200,00	240,00	672,90	1.200,00
1.200,00	240,00	672,90	1.200,00
1.800,00	240,00	1.009,35	1.800,00
<b>82.900,00</b>	<b>7.440,00</b>	<b>46.486,18</b>	<b>82.900,00</b>



<b>Total beneficios sociales</b>	<b>Sueldo Total anual</b>
14.324,13	88.343,13
1.648,41	9.050,31
6.641,88	40.286,88
5.361,50	32.277,50
2.544,68	14.656,88
24.183,01	150.015,31
4.081,13	24.268,13
2.800,75	16.258,75
21.750,30	134.797,50
6.641,88	40.286,88
5.361,50	32.277,50
4.337,20	25.870,00
4.337,20	25.870,00
4.081,13	24.268,13
10.098,89	61.912,19
6.641,88	40.286,88
6.641,88	40.286,88
4.081,13	24.268,13
3.056,83	17.860,63
4.081,13	24.268,13
3.056,83	17.860,63
3.312,90	19.462,50
30.969,00	192.465,00
15.604,50	96.352,50
4.081,13	24.268,13
1.136,26	5.846,56
2.032,53	11.453,13
5.361,50	32.277,50
3.312,90	19.462,50
3.312,90	19.462,50
4.849,35	29.073,75
<b>219.726,18</b>	<b>1.335.394,38</b>

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00	Enero a Abril	25%
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88	Mayo a Diciembre	75%
TOTAL GASTOS	7.792.476,78		
Gastos Administrativos	4.173.114,60		
Gastos de Ventas	3.508.830,18		
Gastos Financieros	110.532,01		

	1	2	3	4
	Enero	Febrero	Marzo	Abril
VENTAS MENSUALES	3.038.750,00	3.038.750,00	3.038.750,00	3.038.750,00
Ingresos por ventas				
Cobros contado	2.886.812,50	2.886.812,50	2.886.812,50	2.886.812,50
crédito 30 días		151.937,50	151.937,50	151.937,50
Total de ingresos efect.	2.886.812,50	3.038.750,00	3.038.750,00	3.038.750,00

COSTOS MENSUALES	3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49
Pago a proveedores				
Contado	2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02
crédito 30 días		777.699,62	777.699,62	777.699,62
crédito 60 días			311.079,85	311.079,85
Total de costos	2.022.019,02	2.799.718,64	3.110.798,49	3.110.798,49

GASTOS MENSUALES				
Gastos Administrativos	347.759,55	347.759,55	347.759,55	347.759,55
Gastos de Ventas	292.402,51	292.402,51	292.402,51	292.402,51
Gastos Financieros	9.211,00	9.211,00	9.211,00	9.211,00
Total de gastos	649.373,06	649.373,06	649.373,06	649.373,06
Total de egresos	2.671.392,08	3.449.091,71	3.760.171,55	3.760.171,55
Flujo anual	215.420,42	-410.341,71	-721.421,55	-721.421,55
Déficit/superávit acumulado	215.420,42	-194.921,29	-916.342,84	-1.637.764,40

Déficit Acum.  
Máximo

12.155.000,00	4
36.465.000,00	8
<u>48.620.000,00</u>	12

5	6	7	8	9	10
Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
4.558.125,00	4.558.125,00	4.558.125,00	4.558.125,00	4.558.125,00	4.558.125,00
4.330.218,75	4.330.218,75	4.330.218,75	4.330.218,75	4.330.218,75	4.330.218,75
151.937,50	227.906,25	227.906,25	227.906,25	227.906,25	227.906,25
<b>4.482.156,25</b>	<b>4.558.125,00</b>	<b>4.558.125,00</b>	<b>4.558.125,00</b>	<b>4.558.125,00</b>	<b>4.558.125,00</b>

3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49	3.110.798,49
2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02	2.022.019,02
777.699,62	777.699,62	777.699,62	777.699,62	777.699,62	777.699,62
311.079,85	311.079,85	311.079,85	311.079,85	311.079,85	311.079,85
<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>

347.759,55	347.759,55	347.759,55	347.759,55	347.759,55	347.759,55
292.402,51	292.402,51	292.402,51	292.402,51	292.402,51	292.402,51
9.211,00	9.211,00	9.211,00	9.211,00	9.211,00	9.211,00
<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>
<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>
721.984,70	797.953,45	797.953,45	797.953,45	797.953,45	797.953,45
<b>-915.779,70</b>	<b>-117.826,26</b>	680.127,19	1.478.080,63	2.276.034,08	3.073.987,52

11

12

Noviembre	Diciembre
4.558.125,00	4.558.125,00
4.330.218,75	4.330.218,75
227.906,25	227.906,25
<b>4.558.125,00</b>	<b>4.558.125,00</b>

48620000

46189000

2203094

48392094

227906

3.110.798,49	3.110.798,49
2.022.019,02	2.022.019,02
777.699,62	777.699,62
311.079,85	311.079,85
<b>3.110.798,49</b>	<b>3.110.798,49</b>

37329582

24264228

8554696

3110798

35929723

1399859

347.759,55	347.759,55
292.402,51	292.402,51
9.211,00	9.211,00
<b>649.373,06</b>	<b>649.373,06</b>
<b>3.760.171,55</b>	<b>3.760.171,55</b>
797.953,45	797.953,45
3.871.940,97	4.669.894,41

4173115

3508830

110532

7792477

4669894

12482851



			Año 1	Año 2
	VENTAS	100%	48.620.000,00	55.913.000,00
(-)	COSTOS DE VENTAS	77%	37.329.581,88	42.929.019,16
(=)	MARGEN BRUTO	23%	11.290.418,12	12.983.980,84
	GASTOS ADMINISTRATIVOS		4.173.114,60	4.723.983,16
	GASTOS DE VENTAS		3.508.830,18	4.017.610,55
	GASTOS FINANCIEROS		110.532,01	126.559,15
(-)	TOTAL GASTOS	16%	7.792.476,78	8.868.152,85
(=)	UTILIDAD OPERATIVA	7%	3.497.941,34	4.115.827,99
(+)	OTROS INGRESOS		2.341.327,64	2.692.526,78
(=)	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		5.839.268,98	6.808.354,77
15%	PARTICIPACION A TRABAJADORES		875.890,35	1.021.253,22
(=)	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4.963.378,63	5.787.101,55
25%	IMPUESTO A LA RENTA		1.240.844,66	1.446.775,39
(=)	UTILIDAD NETA	8%	3.722.533,98	4.340.326,17

Año 3	Año 4	Año 5
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01
<b>14.931.577,97</b>	<b>17.171.314,66</b>	<b>19.747.011,86</b>
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11
144.910,22	165.922,21	189.980,93
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>
<b>4.831.776,01</b>	<b>5.661.274,47</b>	<b>6.622.248,90</b>
3.096.405,80	3.560.866,67	4.094.996,67
<b>7.928.181,81</b>	<b>9.222.141,15</b>	<b>10.717.245,58</b>
1.189.227,27	1.383.321,17	1.607.586,84
<b>6.738.954,54</b>	<b>7.838.819,97</b>	<b>9.109.658,74</b>
1.684.738,63	1.959.704,99	2.277.414,68
<b>5.054.215,90</b>	<b>5.879.114,98</b>	<b>6.832.244,05</b>

### Beta de Mercado

Industria	Ponderación	Beta
Calzado	6%	3,31
Ropa	19%	2,92
Abarrotes	57%	1,66
Equipos Electrónicos	2%	3,38
Productos para el Hogar	5%	2,11
Servicios de Farmacia	1%	1,89
Ferretería	10%	1,61
<b>Beta de la Cartera</b>	<b>2,05</b>	

Retail Store

R

US TREASURY	
Maturity	Yield
3 Month	0.07
6 Month	0.14
2 Year	0.77
3 Year	1.25
5 Year	2.23
10 Year	3.57
30 Year	4.52

**Bonds Market**

$$k_e = r_f + b(r_m - r_f) + r_f \text{ ecua}$$

$r_f =$	2,23%	
$r_{fecua} =$	7,7%	
$r_m =$	11,60%	9,37%
$k_e =$	29,16%	

WAL MART STORES (NYSE:WMT) Cotización	
After Hours:	52.98 ↑ 0.08 (0.15%)
Última transacción:	52.90 USD
Hora de la Transacción :	feb 12
Variación:	↓ 0.18 (0.34%)
Cierre Previo:	53.08
Por Pagar :	53.11
Oferta:	N/A
Venta:	N/A
Objetivo Estimado en 1 año:	59.84

<http://biz.yahoo.com/ic/732.html>  
<http://e1.us.biz.yahoo.com/a/6/63459.html>

## Analyst Scorecard

Analyst: **Weinswig, Deborah**

Broker: Citi

**What is this?** This scorecard presents a summary of StarMine ratings for this analyst. | their earnings estimates or the returns of their stock recommendations. Stocks which a significant period of time. [Learn More](#)

### Industry Coverage

Industry	EPS Est. Accuracy
<a href="#">Food &amp; Staples Retailing</a>	Not Avl.
<a href="#">Multiline Retail</a>	★★★★☆

2,04

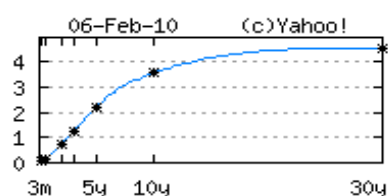
Scottrade: \$7 Online Stock Trades & Powerful Trading Tools

## RY BONDS RATES

Yesterday	Last Week	Last Month
0.07	0.05	0.03
0.14	0.13	0.14
0.80	0.81	0.99
1.30	1.34	1.55
2.30	2.32	2.59
3.60	3.58	3.82
4.55	4.49	4.69

### Summary

## U.S. TREASURY YIELD CURVE



## YAHOO! FINANCE RESOURCES

- [Market Overview](#)
- [Economic Calendar](#)
- [US Indices](#)

ciones retrasadas

6) as of 7:46pm EST on 02/12/10

	Rango del Día:	52.66 - 53.11
	En 52 semanas:	46.25 - 55.09
	Volumen:	17,038,867
%)	Promedio de Volumen(3m):	14,604,200
	Capitalización del Mercado:	201.56B
	Precio/Ganancia (P/E) (ttm):	15.32
	Ganancias por acción (EPS) (ttm):	3.45
	Dividendo y Rendimiento:	1.09 (2.06%)

[Añadí WMT al Portafolio](#) [Descargar Datos](#)

---

EPS Est. Accuracy:	★★★★☆
Recommendation Performance:	★★★★☆

---

Ratings are displayed when analysts score highly based on the accuracy of  
appear on this scorecard are limited to those covered by the analyst for a

---

Industry Excess Return	Industry Return
Not Avl.	Not Avl.
11.6%	Not Avl.

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

	FLUJO DE CAJA P		
	Año 0	Año 1	Año 2
VENTAS ANUALES		48.620.000,00	55.913.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	53.117.350,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		46.189.000,00	55.548.350,00
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
Total Ingresos		48.530.327,64	58.240.876,78

COSTOS ANUALES		37.329.581,88	42.929.019,16
Pago a proveedores			
Contado		24.264.228,22	27.903.862,45
crédito 30 días			9.332.395,47
crédito 60 días			
Total de costos		24.264.228,22	37.236.257,92

GASTOS ANUALES			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Total de gastos		7.792.476,78	8.868.152,85
Total de egresos		32.056.705,00	46.104.410,78
Utilidad antes de Part. Trabajadores		16.473.622,64	12.136.466,01
Participación de trabajadores (15%)		2.471.043,40	1.820.469,90
Utilidad Antes de Impuestos		14.002.579,24	10.315.996,10
Impuesto (25%)		3500644,811	2578999,026
Utilidad neta		10.501.934,43	7.736.997,08
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-18.255.182,75	10.843.149,88	8.078.212,53

TMAR	29,16%
VAN	7.223.645,92
TIR	46,66%

Enero a Abril	25%	12.155.000,00	
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00	
		48.620.000,00	
	variacion ingresos	part. Costos	
		15%	77%
		48.620.000,00	

ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88	327814576	
61.084.952,50	70.247.695,38	80.784.849,68	311423848	
2.795.650,00	3.214.997,50	3.697.247,13	12138895	
<b>63.880.602,50</b>	<b>73.462.692,88</b>	<b>84.482.096,81</b>	323562742	4251834
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>66.977.008,30</b>	<b>77.023.559,55</b>	<b>88.577.093,48</b>		
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01	251690273	
32.089.441,82	36.902.858,10	42.438.286,81	163598677	
10.732.254,79	12.342.093,01	14.193.406,96	46600150	
4.936.837,20	5.677.362,78	6.528.967,20	17143167	
<b>47.758.533,82</b>	<b>54.922.313,89</b>	<b>63.160.660,97</b>	227341995	24348278
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>57.858.335,78</b>	<b>66.432.354,07</b>	<b>76.285.423,93</b>		
<b>9.118.672,53</b>	<b>10.591.205,47</b>	<b>12.291.669,55</b>		
1.367.800,88	1.588.680,82	1.843.750,43		
<b>7.750.871,65</b>	<b>9.002.524,65</b>	<b>10.447.919,12</b>		
1937717,912	2250631,163	2611979,78	51519891	
<b>5.813.153,73</b>	<b>6.751.893,49</b>	<b>7.835.939,34</b>	38639918	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
6.154.369,19	7.093.108,94	24.571.432,10		



Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

FLUJO DE CAJA P

	Año 0	Año 1	Año 2
VENTAS ANUALES		48.620.000,00	55.913.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	53.117.350,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		46.189.000,00	55.548.350,00
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
Total Ingresos		48.530.327,64	58.240.876,78

COSTOS ANUALES		37.329.581,88	42.929.019,16
Pago a proveedores			
Contado		24.264.228,22	27.903.862,45
crédito 30 días			9.332.395,47
crédito 60 días			
Total de costos		24.264.228,22	37.236.257,92

GASTOS ANUALES			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Total de gastos		7.792.476,78	8.868.152,85
Total de egresos		32.056.705,00	46.104.410,78
Utilidad antes de Part. Trabajadores		16.473.622,64	12.136.466,01
Participación de trabajadores (15%)		2.471.043,40	1.820.469,90
Utilidad Antes de Impuestos		14.002.579,24	10.315.996,10
Impuesto (25%)		3500644,811	2578999,026
Utilidad neta		10.501.934,43	7.736.997,08
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-18.255.182,75	10.843.149,88	8.078.212,53

TMAR	29,16%
VAN	7.223.645,92
TIR	46,66%

		AÑOS	
	Inversión	1	2
Flujo de Caja	-18.255.182,75	10.843.149,88	8.078.212,53
Valor presente		8.395.188,51	4.842.451,26
Valor presente acumulado		8.395.188,51	13.237.639,76

2548804,91	12	
2161212	x	10

Período de recuperación	3 año, 10 meses
-------------------------	-----------------

Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	15%	77%
	48.620.000,00	

ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88	327814576	
61.084.952,50	70.247.695,38	80.784.849,68	311423848	
2.795.650,00	3.214.997,50	3.697.247,13	12138895	
<b>63.880.602,50</b>	<b>73.462.692,88</b>	<b>84.482.096,81</b>	323562742	4251834
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>66.977.008,30</b>	<b>77.023.559,55</b>	<b>88.577.093,48</b>		
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01	251690273	
32.089.441,82	36.902.858,10	42.438.286,81	163598677	
10.732.254,79	12.342.093,01	14.193.406,96	46600150	
4.936.837,20	5.677.362,78	6.528.967,20	17143167	
<b>47.758.533,82</b>	<b>54.922.313,89</b>	<b>63.160.660,97</b>	227341995	24348278
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>57.858.335,78</b>	<b>66.432.354,07</b>	<b>76.285.423,93</b>		
<b>9.118.672,53</b>	<b>10.591.205,47</b>	<b>12.291.669,55</b>		
1.367.800,88	1.588.680,82	1.843.750,43		
<b>7.750.871,65</b>	<b>9.002.524,65</b>	<b>10.447.919,12</b>		
1937717,912	2250631,163	2611979,78	51519891	
<b>5.813.153,73</b>	<b>6.751.893,49</b>	<b>7.835.939,34</b>	38639918	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
6.154.369,19	7.093.108,94	24.571.432,10		

3	4	5
6.154.369,19	7.093.108,94	24.571.432,10
2.856.330,91	2.548.804,91	6.836.053,09
16.093.970,67	18.642.775,59	25.478.828,67

meses

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

	Año 0	Año 1	Año 2
Flujo de Caja	-13.269.957,25	9.030.896,89	6.214.739,59

TMAR	29,16%
VAN	8.797.851,52
TIR	56,22%

Tasa de interés	9,32%
-----------------	-------

TABLA DE AMORTIZACION			
Periodo	Cuota	Interes	Amortización
0			
1	\$ 1.980.678,84	464.623,02	1.516.055,82
2	\$ 1.980.678,84	323.326,61	1.657.352,23
3	\$ 1.980.678,84	168.861,39	1.811.817,45

Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	15%	77%
	48.620.000,00	

ON FINANCIAMIENTO

Año 3	Año 4	Año 5
4.234.902,60	7.093.108,94	24.571.432,10

Saldo capital
4.985.225,51
3.469.169,68
1.811.817,45
(0,00)

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

<b>VENTAS AÑO 1</b>	<b>48.620.000,00</b>
<b>COSTOS DE VENTAS</b>	<b>37.329.581,88</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>7.792.476,78</b>
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

#### FLUJO DE CAJA C

	<b>Año 0</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>VENTAS ANUALES</b>		48.620.000,00	55.913.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	53.117.350,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		<b>46.189.000,00</b>	<b>55.548.350,00</b>
Ingresos complementarios		<b>2.341.327,64</b>	<b>2.692.526,78</b>
Total Ingresos		<b>48.530.327,64</b>	<b>58.240.876,78</b>

<b>COSTOS ANUALES</b>		37.329.581,88	42.929.019,16
Pago a proveedores			
Contado		24.264.228,22	27.903.862,45
crédito 30 días			9.332.395,47
crédito 60 días			
Total de costos		<b>24.264.228,22</b>	<b>37.236.257,92</b>

<b>GASTOS ANUALES</b>			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Interes		464.623,02	323.326,61
Total de gastos		<b>8.257.099,80</b>	<b>9.191.479,47</b>
Total de egresos		<b>32.521.328,02</b>	<b>46.427.737,39</b>
Utilidad antes de Part. Trabajadores		<b>16.008.999,62</b>	<b>11.813.139,39</b>
Participación de trabajadores (15%)		2.401.349,94	1.771.970,91
Utilidad Antes de Impuestos		<b>13.607.649,68</b>	<b>10.041.168,48</b>
Impuesto (25%)		3401912,419	2510292,121
Utilidad neta		<b>10.205.737,26</b>	<b>7.530.876,36</b>
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Préstamo	4.985.225,51		
Amortización		-1.516.055,82	-1.657.352,23
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-13.269.957,25	9.030.896,89	6.214.739,59

<b>TMAR</b>	29,16%
<b>VAN</b>	8.797.851,52
<b>TIR</b>	56,22%

<b>Tasa de interés</b>	9,32%
------------------------	-------

### TABLA DE AMORTIZACION

Periodo	Cuota	Interes	Amortización
0			
1	\$ 1.980.678,84	464.623,02	1.516.055,82
2	\$ 1.980.678,84	323.326,61	1.657.352,23
3	\$ 1.980.678,84	168.861,39	1.811.817,45

### PERIODO DE RECUPERACION CO

	Inversión	1	2
Flujo de Caja	-13.269.957,25	9.030.896,89	6.214.739,59
Valor presente		6.992.071,73	3.725.400,07
Valor presente acumulado		6.992.071,73	10.717.471,80

2548804,91

12

587006

x

3

**Período de recuperación**

3 años, 3meses



Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	15%	77%
	48.620.000,00	

ON FINANCIAMIENTO

Año 3	Año 4	Año 5		
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88	327814576	
61.084.952,50	70.247.695,38	80.784.849,68	311423848	
2.795.650,00	3.214.997,50	3.697.247,13	12138895	
<b>63.880.602,50</b>	<b>73.462.692,88</b>	<b>84.482.096,81</b>	323562742	4251834
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>66.977.008,30</b>	<b>77.023.559,55</b>	<b>88.577.093,48</b>		
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01	251690273	
32.089.441,82	36.902.858,10	42.438.286,81	163598677	
10.732.254,79	12.342.093,01	14.193.406,96	46600150	
4.936.837,20	5.677.362,78	6.528.967,20	17143167	
<b>47.758.533,82</b>	<b>54.922.313,89</b>	<b>63.160.660,97</b>	227341995	24348278
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
168.861,39	-	-		
<b>10.268.663,35</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	52352046	
<b>58.027.197,16</b>	<b>66.432.354,07</b>	<b>76.285.423,93</b>		
<b>8.949.811,14</b>	<b>10.591.205,47</b>	<b>12.291.669,55</b>		
1.342.471,67	1.588.680,82	1.843.750,43		
<b>7.607.339,47</b>	<b>9.002.524,65</b>	<b>10.447.919,12</b>		
1901834,867	2250631,163	2611979,78	50706601	
<b>5.705.504,60</b>	<b>6.751.893,49</b>	<b>7.835.939,34</b>	38029951	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
-1.811.817,45	-	-		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
4.234.902,60	7.093.108,94	24.571.432,10		

Saldo capital
4.985.225,51
3.469.169,68
1.811.817,45
(0,00)

#### N FINANCIAMIENTO

3	4	5
4.234.902,60	7.093.108,94	24.571.432,10
1.965.478,97	2.548.804,91	6.836.053,09
12.682.950,76	15.231.755,68	22.067.808,76

meses

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

<b>VENTAS AÑO 1</b>	<b>48.620.000,00</b>
<b>COSTOS DE VENTAS</b>	<b>37.329.581,88</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>7.792.476,78</b>
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

#### FLUJO DE CAJA P

	<b>Año 0</b>	<b>Año 1</b>	<b>Año 2</b>
<b>VENTAS ANUALES</b>		48.620.000,00	57.857.800,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	54.964.910,00
crédito 30 días			2.431.000,00
<b>Total de ingresos por ventas</b>		<b>46.189.000,00</b>	<b>57.395.910,00</b>
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
<b>Total Ingresos</b>		<b>48.530.327,64</b>	<b>60.088.436,78</b>

<b>COSTOS ANUALES</b>		34.034.000,00	40.500.460,00
Pago a proveedores			
Contado		22.122.100,00	26.325.299,00
crédito 30 días			8.508.500,00
crédito 60 días			
<b>Total de costos</b>		<b>22.122.100,00</b>	<b>34.833.799,00</b>

<b>GASTOS ANUALES</b>			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
<b>Total de gastos</b>		<b>7.792.476,78</b>	<b>8.868.152,85</b>
<b>Total de egresos</b>		<b>29.914.576,78</b>	<b>43.701.951,85</b>
<b>Utilidad antes de Part. Trabajadores</b>		<b>18.615.750,86</b>	<b>16.386.484,93</b>
Participación de trabajadores (15%)		2.792.362,63	2.457.972,74
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>		<b>15.823.388,23</b>	<b>13.928.512,19</b>
Impuesto (25%)		3955847,057	3482128,047
<b>Utilidad neta</b>		<b>11.867.541,17</b>	<b>10.446.384,14</b>
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
<b>Flujo de Caja</b>	<b>-18.255.182,75</b>	12.208.756,62	10.787.599,59

<b>TMAR</b>	29,16%
<b>VAN</b>	15.162.258,45
<b>TIR</b>	62,87%

Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	19%	70%
	48.620.000,00	

ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
68.850.782,00	81.932.430,58	97.499.592,39	354760605	
65.408.242,90	77.835.809,05	92.624.612,77	337022575	
2.892.890,00	3.442.539,10	4.096.621,53	12863051	
<b>68.301.132,90</b>	<b>81.278.348,15</b>	<b>96.721.234,30</b>	349885625	4874980
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>71.397.538,70</b>	<b>84.839.214,82</b>	<b>100.816.230,97</b>		
48.195.547,40	57.352.701,41	68.249.714,67	248332423	
31.327.105,81	37.279.255,91	44.362.314,54	161416075	
10.125.115,00	12.048.886,85	14.338.175,35	45020677	
4.819.554,74	5.735.270,14	6.824.971,47	17379796	
<b>46.271.775,55</b>	<b>55.063.412,90</b>	<b>65.525.461,36</b>	223816549	24515875
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>56.371.577,51</b>	<b>66.573.453,09</b>	<b>78.650.224,31</b>		
<b>15.025.961,19</b>	<b>18.265.761,73</b>	<b>22.166.006,66</b>		
2.253.894,18	2.739.864,26	3.324.901,00		
<b>12.772.067,01</b>	<b>15.525.897,47</b>	<b>18.841.105,66</b>		
3193016,753	3881474,368	4710276,415	76890971	
<b>9.579.050,26</b>	<b>11.644.423,10</b>	<b>14.130.829,24</b>	57668228	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
9.920.265,71	11.985.638,55	30.866.322,01		

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

	FLUJO DE CAJA P		
	Año 0	Año 1	Año 2
VENTAS ANUALES		48.620.000,00	55.913.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	53.117.350,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		46.189.000,00	55.548.350,00
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
Total Ingresos		48.530.327,64	58.240.876,78

COSTOS ANUALES		37.329.581,88	42.929.019,16
Pago a proveedores			
Contado		24.264.228,22	27.903.862,45
crédito 30 días			9.332.395,47
crédito 60 días			
Total de costos		24.264.228,22	37.236.257,92

GASTOS ANUALES			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Total de gastos		7.792.476,78	8.868.152,85
Total de egresos		32.056.705,00	46.104.410,78
Utilidad antes de Part. Trabajadores		16.473.622,64	12.136.466,01
Participación de trabajadores (15%)		2.471.043,40	1.820.469,90
Utilidad Antes de Impuestos		14.002.579,24	10.315.996,10
Impuesto (25%)		3500644,811	2578999,026
Utilidad neta		10.501.934,43	7.736.997,08
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-18.255.182,75	10.843.149,88	8.078.212,53

TMAR	29,16%
VAN	7.223.645,92
TIR	46,66%

Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	15%	77%
	48.620.000,00	

ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88	327814576	
61.084.952,50	70.247.695,38	80.784.849,68	311423848	
2.795.650,00	3.214.997,50	3.697.247,13	12138895	
<b>63.880.602,50</b>	<b>73.462.692,88</b>	<b>84.482.096,81</b>	323562742	4251834
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>66.977.008,30</b>	<b>77.023.559,55</b>	<b>88.577.093,48</b>		
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01	251690273	
32.089.441,82	36.902.858,10	42.438.286,81	163598677	
10.732.254,79	12.342.093,01	14.193.406,96	46600150	
4.936.837,20	5.677.362,78	6.528.967,20	17143167	
<b>47.758.533,82</b>	<b>54.922.313,89</b>	<b>63.160.660,97</b>	227341995	24348278
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>57.858.335,78</b>	<b>66.432.354,07</b>	<b>76.285.423,93</b>		
<b>9.118.672,53</b>	<b>10.591.205,47</b>	<b>12.291.669,55</b>		
1.367.800,88	1.588.680,82	1.843.750,43		
<b>7.750.871,65</b>	<b>9.002.524,65</b>	<b>10.447.919,12</b>		
1937717,912	2250631,163	2611979,78	51519891	
<b>5.813.153,73</b>	<b>6.751.893,49</b>	<b>7.835.939,34</b>	38639918	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
6.154.369,19	7.093.108,94	24.571.432,10		

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

	FLUJO DE CAJA P		
	Año 0	Año 1	Año 2
VENTAS ANUALES		48.620.000,00	53.482.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	50.807.900,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		46.189.000,00	53.238.900,00
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
Total Ingresos		48.530.327,64	55.931.426,78

COSTOS ANUALES		39.868.400,00	43.855.240,00
Pago a proveedores			
Contado		25.914.460,00	28.505.906,00
crédito 30 días			9.967.100,00
crédito 60 días			
Total de costos		25.914.460,00	38.473.006,00

GASTOS ANUALES			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Total de gastos		7.792.476,78	8.868.152,85
Total de egresos		33.706.936,78	47.341.158,85
Utilidad antes de Part. Trabajadores		14.823.390,86	8.590.267,93
Participación de trabajadores (15%)		2.223.508,63	1.288.540,19
Utilidad Antes de Impuestos		12.599.882,23	7.301.727,74
Impuesto (25%)		3149970,557	1825431,935
Utilidad neta		9.449.911,67	5.476.295,80
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-18.255.182,75	9.791.127,12	5.817.511,26

TMAR	29,16%
VAN	961.254,48
TIR	31,70%

Enero a Abril	25%	12.155.000,00
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00
		48.620.000,00

variacion ingresos	10%	82%
	48.620.000,00	

ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
58.830.200,00	64.713.220,00	71.184.542,00	296829962	
55.888.690,00	61.477.559,00	67.625.314,90	281988464	
2.674.100,00	2.941.510,00	3.235.661,00	11282271	
<b>58.562.790,00</b>	<b>64.419.069,00</b>	<b>70.860.975,90</b>	293270735	3559227
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>61.659.195,80</b>	<b>67.979.935,67</b>	<b>74.955.972,57</b>		
48.240.764,00	53.064.840,40	58.371.324,44	243400569	
31.356.496,60	34.492.146,26	37.941.360,89	158210370	
10.963.810,00	12.060.191,00	13.266.210,10	46257311	
4.824.076,40	5.306.484,04	5.837.132,44	15967693	
<b>47.144.383,00</b>	<b>51.858.821,30</b>	<b>57.044.703,43</b>	220435374	22965195
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>57.244.184,96</b>	<b>63.368.861,49</b>	<b>70.169.466,39</b>		
<b>4.415.010,84</b>	<b>4.611.074,18</b>	<b>4.786.506,19</b>		
662.251,63	691.661,13	717.975,93		
<b>3.752.759,21</b>	<b>3.919.413,06</b>	<b>4.068.530,26</b>		
938189,8036	979853,2641	1017132,564	31642312	
<b>2.814.569,41</b>	<b>2.939.559,79</b>	<b>3.051.397,69</b>	23731734	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
3.155.784,86	3.280.775,24	19.786.890,46		



# ANALISIS DE ESCENARIOS

Escenario	VAN	PROBAB.	( Xi - media)	( )^2
Optimista	#####	20%	7603368,31	57811209704465,50
Medio	7.223.645,92	60%	-335244,22	112388685792,02
Pesimista	961.254,48	20%	-6597635,66	43528796284776,00
				varianza
				E ( VAN )
				desv.est.
				coef.variac.

$(\quad)^2 * P_i$
11562241940893,10
67433211475,21
8705759256955,20
20335434409323,50
7.558.890,14
4509482,72
60%

mide el nivel de riesgo del proyecto.

Como política de crédito tenemos que realiza el 95% de sus ventas al contado.

VENTAS AÑO 1	48.620.000,00
COSTOS DE VENTAS	37.329.581,88
TOTAL GASTOS	7.792.476,78
Gastos Administrativos	4.173.114,60
Gastos de Ventas	3.508.830,18
Gastos Financieros	110.532,01

	FLUJO DE CAJA P		
	Año 0	Año 1	Año 2
VENTAS ANUALES		48.620.000,00	55.913.000,00
Ingresos por ventas			
Cobros contado		46.189.000,00	53.117.350,00
crédito 30 días			2.431.000,00
Total de ingresos por ventas		46.189.000,00	55.548.350,00
Ingresos complementarios		2.341.327,64	2.692.526,78
Total Ingresos		48.530.327,64	58.240.876,78

COSTOS ANUALES		37.329.581,88	42.929.019,16
Pago a proveedores			
Contado		24.264.228,22	27.903.862,45
crédito 30 días			9.332.395,47
crédito 60 días			
Total de costos		24.264.228,22	37.236.257,92

GASTOS ANUALES			
Gastos Administrativos		4.173.114,60	4.723.983,16
Gastos de Ventas		3.508.830,18	4.017.610,55
Gastos Financieros		110.532,01	126.559,15
Total de gastos		7.792.476,78	8.868.152,85
Total de egresos		32.056.705,00	46.104.410,78
Utilidad antes de Part. Trabajadores		16.473.622,64	12.136.466,01
Participación de trabajadores (15%)		2.471.043,40	1.820.469,90
Utilidad Antes de Impuestos		14.002.579,24	10.315.996,10
Impuesto (25%)		3500644,811	2578999,026
Utilidad neta		10.501.934,43	7.736.997,08
Depreciación		341215,4513	341215,4513
Inversión	-16.617.418,36		
Capital de trabajo	-1.637.764,40		
Valor de salvamento			
Flujo de Caja	-18.255.182,75	10.843.149,88	8.078.212,53

TMAR	29,16%
VAN	7.223.645,92
TIR	46,66%

Enero a Abril	25%	12.155.000,00	
Mayo a Diciembre	75%	36.465.000,00	
		48.620.000,00	
	variacion ingresos	part. Costos	
	15%	77%	
	48.620.000,00		

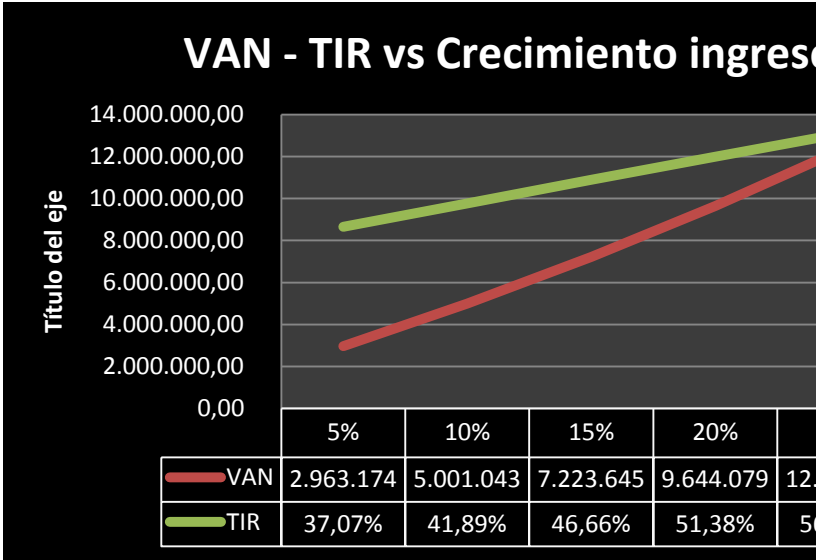
ROYECTO PURO

Año 3	Año 4	Año 5		
64.299.950,00	73.944.942,50	85.036.683,88	327814576	
61.084.952,50	70.247.695,38	80.784.849,68	311423848	
2.795.650,00	3.214.997,50	3.697.247,13	12138895	
<b>63.880.602,50</b>	<b>73.462.692,88</b>	<b>84.482.096,81</b>	323562742	4251834
<b>3.096.405,80</b>	<b>3.560.866,67</b>	<b>4.094.996,67</b>		
<b>66.977.008,30</b>	<b>77.023.559,55</b>	<b>88.577.093,48</b>		
49.368.372,03	56.773.627,84	65.289.672,01	251690273	
32.089.441,82	36.902.858,10	42.438.286,81	163598677	
10.732.254,79	12.342.093,01	14.193.406,96	46600150	
4.936.837,20	5.677.362,78	6.528.967,20	17143167	
<b>47.758.533,82</b>	<b>54.922.313,89</b>	<b>63.160.660,97</b>	227341995	24348278
5.354.727,66	6.076.930,11	6.903.851,92	27232607	
4.600.164,08	5.267.187,87	6.030.930,11	23424723	
144.910,22	165.922,21	189.980,93	737905	
<b>10.099.801,96</b>	<b>11.510.040,19</b>	<b>13.124.762,96</b>	51395235	
<b>57.858.335,78</b>	<b>66.432.354,07</b>	<b>76.285.423,93</b>		
<b>9.118.672,53</b>	<b>10.591.205,47</b>	<b>12.291.669,55</b>		
1.367.800,88	1.588.680,82	1.843.750,43		
<b>7.750.871,65</b>	<b>9.002.524,65</b>	<b>10.447.919,12</b>		
1937717,912	2250631,163	2611979,78	51519891	
<b>5.813.153,73</b>	<b>6.751.893,49</b>	<b>7.835.939,34</b>	38639918	
341215,4513	341215,4513	341215,4513		
		-18.600,00		
		1.637.764,40		
		14775112,92		
6.154.369,19	7.093.108,94	24.571.432,10		

Resumen de escenario				
	Valores actuales:	5%	10%	15%
<b>Celdas cambiantes:</b>				
<b>\$H\$8</b>	0,15	0,05	0,1	0,15
<b>Celdas de resultado:</b>				
<b>\$C\$48</b>	7.223.645,92	2.963.174,13	5.001.043,07	7.223.645,92
<b>\$C\$49</b>	46,66%	37,07%	41,89%	46,66%

Notas: La columna de valores actuales representa los valores de las celdas cambiantes en el momento en que se creó el Informe resumen de escenario. Las celdas cambiantes de cada escenario se muestran en gris.

Crecimiento Ventas	5%	10%	15%
VAN	2.963.174,13	5.001.043,07	7.223.645,92
TIR	37,07%	41,89%	46,66%



20%	25%
0,2	0,25
9.644.079,56	12.275.924,85
51,38%	56,06%

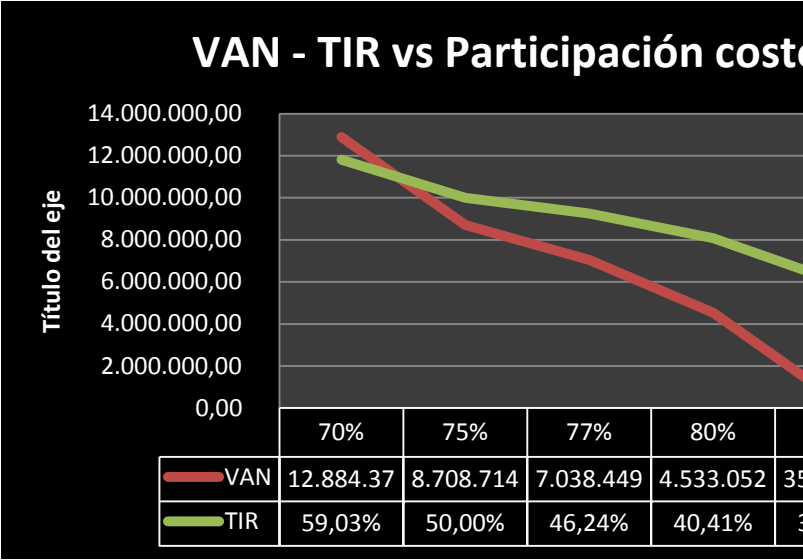
20%	25%
9.644.079,56	12.275.924,85
51,38%	56,06%



Resumen de escenario				
	Valores actuales:	70%	75%	77%
<b>Celdas cambiantes:</b>				
<b>\$I\$8</b>	0,767782433	0,7	0,75	0,77
<b>Celdas de resultado:</b>				
<b>\$C\$48</b>	7.223.645,92	12.884.376,95	8.708.714,61	7.038.449,67
<b>\$C\$49</b>	46,66%	59,03%	50,00%	46,24%

Notas: La columna de valores actuales representa los valores de las celdas cambiantes en el momento en que se creó el Informe resumen de escenario. Las celdas cambiantes de cada escenario se muestran en gris.

Participación costos	70%	75%	77%
VAN	12.884.376,95	8.708.714,61	7.038.449,67
TIR	59,03%	50,00%	46,24%



80%	85%
0,8	0,85
4.533.052,27	357.389,93
40,41%	30,08%

80%	85%
4.533.052,27	357.389,93
40,41%	30,08%

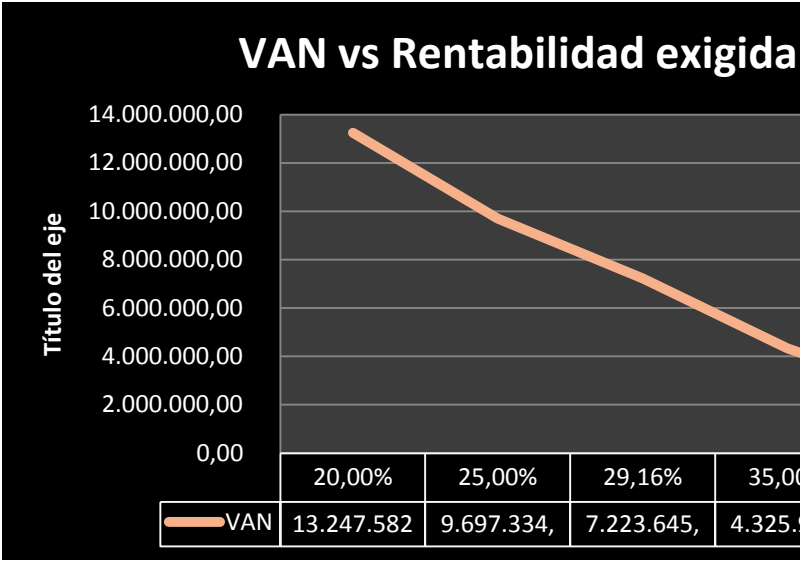




Resumen de escenario				
	Valores actuales:	20%	25%	29,16%
<b>Celdas cambiantes:</b>				
<b>\$C\$47</b>	29,16%	20,00%	25,00%	29,16%
<b>Celdas de resultado:</b>				
<b>\$C\$48</b>	7.223.645,92	13.247.582,69	9.697.334,49	7.223.645,92

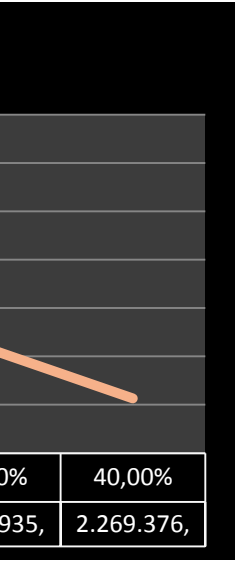
Notas: La columna de valores actuales representa los valores de las celdas cambiantes en el momento en que se creó el Informe resumen de escenario. Las celdas cambiantes de cada escenario se muestran en gris.

Rentabilidad exigida	20,00%	25,00%	29,16%
VAN	13.247.582,69	9.697.334,49	7.223.645,92



35%	40%
35,00%	40,00%
4.325.935,49	2.269.376,95

35,00%	40,00%
4.325.935,49	2.269.376,95



Cuadro N°  
**Variables de Entrada**

Variables de Entrada	Valores Iniciales
Tasa de descuento	29,16%
Crecimiento de las ventas	15%
Participación de los Costos sobre Ingresos	77%
Ingresos por ventas primer año	48.620.000,00

Elaborado por: Autores

Cuadro N°

Tasa de rentabilidad exigida	
Distribución	Normal
Media	29,16%
Desviación estandar	5%
Rango	Infinito a +Infinito

Elaborado por: Autores

Cuadro N°

Crecimiento anual de las ventas	
Distribución	Uniforme
Máximo	20%
Mínimo	1%

Elaborado por: Autores

Cuadro N°

Participación de costos sobre los ingresos	
Distribución	Uniforme
Máximo	70%
Mínimo	90%

Elaborado por: Autores

Cuadro N°

Ventas Año 1	
Distribución	Normal
Media	48.620.000,00
Desviación estandar	
Rango	Infinito a +Infinito

Elaborado por: Autores