

EERR año 2013			Estado de Situación Patrimonial		Cash Flow	
Ventas Brutas	550000	100,00%	Al 31/12/2013		EBITDA	150350
Ingresos Brutos	-5500	-1,00%			Var. Capital de trabajo	-3637
Ventas Netas	544500	99,00%	Caja	3000	Impuesto a las ganancias	-27105
Costos variables	-250000	-45,45%	Capital de trabajo	36373	Flujo de las operaciones	119608
Contribución Marginal	294500	53,55%	Activo fijo	600000	Capex	-60000
Costos fijos	-105500	-19,18%	Activos netos	639373	Free Cash Flow	59608
Margen bruto	189000	34,36%	Dueda	0	Dividendos	-60000
Gastos	-38650	-7,03%	PN	639373	Flujo neto de fondos	-392
EBITDA	150350	27,34%		639373		
Amortizaciones	0	0,00%				
EBIT	150350	27,34%				
Impuesto a las ganancias	-27105	-4,93%				
Resultado neto	123245	22,41%				
		18,03%				

Apertura de gastos	Otros	Personal	Total	Dotación	
Comercial	8800	11000	19800	13	
Operaciones	750	2500	3250	3	
RRHH	1020	3400	4420	4	
Administración	780	2600	3380	3	
Compras	990	3300	4290	4	
Finanzas	810	2700	3510	3	
Total	13150	25500	38650	30	
Mano de obra de produccion			45500	70	
				100	

Costo Variable	\$/u
Materias primas	25
Energia	20
Otros	5
	50
Materias primas	
kgs/u	10
\$/kgs	2,5

COMERCIAL

	2013		2014	
		Pesimista	Probable	Optimista
Ventas en unid.	5000	4500	5000	5500
Precio venta	110	108	109	110

	2013		2014	
Dias en la calle	30	40	40	40
Ventas	550000,00	486000,00	545000,00	605000,00
D x V	45205,48	53260,27	59726,03	66301,37

OPERACIONES

Costo Variable	\$/u		
Materias primas	23,625		
Energia	20		
Otros	5		
	48,625		
Materias primas			
kgs/u	9	1 kg menos que en 2013	
\$/kgs	2,625	5% superior al 2013	
Inversion en Capex	50000		
Costos de mantenimiento			
Año 2013	60000		
Año 2014	57000		

	2013		2014	
		Pesimista	Probable	Optimista
Dias de stock	82	40	40	40
CMV	-250000,00	-216624,38	-240693,75	-264763,13
Inventarios	55959,30	23739,66	26377,40	29015,14

COMPRAS

Costo Variable		\$/u
Materias primas		23,625
Energia		20
Otros		5
	48,13875	1% menos que en 2013

Materias primas	
kgs/u	9
\$/kgs	2,625

	2013	2014		
		Pesimista	Probable	Optimista
Dias de pago a Prov.	60	30	30	30
	-			
CMV	250000,00	-216624,38	-240693,75	-264763,13
Gastos operativos	-38650,00	-11664,00	-28285,50	-45617,00
	-			
Costos fijos	105500,00	-107050,00	-107050,00	-107050,00
Ds. Comerciales	64791,78	27562,06	30906,51	34309,33

RR.HH.

	2013	2014	
Mano de obra de produccion	45500	50050	10% mas que en 2013

FINANZAS

Objetivo: Maximización del retorno para el accionista

No toma deuda financiera

	La Sensible	Competidores
Valor de mercado/valor contable	2,4	4
Competidores		
Deuda/Activos (a valor de mercado)	20%	

Escenario Pesimista

EERR año 2014			Estado de Situación Patrimonial		Cash Flow	
Ventas Brutas	486000,00	100%	Al 31/12/2014		EBITDA	145801,63
Ingresos Brutos	-4860,00	-1,00%	Caja	-10548,27	Var. Capital de trabajo	-13064,87
Ventas Netas	481140,00	99,00%	Capital de trabajo	49437,87	Impuesto a las ganancias	-26285,02
Costos variables	216624,375	-44,57%	Activo fijo	650000,00	Flujo de las operaciones	106451,73
Contribución Marginal	264515,625	54,43%	Activos netos	688889,60	Capex	-50000,00
Costos fijos	-107050,00	-22,03%	Dueda	0,00	Free Cash Flow	56451,73
Margen bruto	157465,63	32,40%	PN	569373,00	Dividendos	-70000,00
Gastos	-11664,00	-2,40%	Res. Del ejercicio	119516,60	Flujo neto de fondos	-13548,27
EBITDA	145801,63	30,00%	Total P + PN	688889,60	Saldo inicial de Caja	3000
Amortizaciones	0,00	0,00%			Flujo neto de fondos	-13548,27
EBIT	145801,63	30,00%			Saldo final de caja	-10548,27
Impuesto a las ganancias	-26285,02	-5,41%				
Resultado neto	119516,60	24,59%				

Var. Capital de trabajo	2013	2014	Variacion
D x V	45205,48	53260,27	-8054,79
Inventarios	55959,30	23739,66	32219,64
Ds. Comerciales	-64791,78	-27562,06	-37229,72
	36373,00	49437,87	-13064,87

Mov. Activo Fijo	2013	2014	Variacion
Saldos	600000	650000	50000
Amortizacion	0	0	0
Variación Capex			50000

Escenario Probable

EERR año 2014			Estado de Situación Patrimonial	Cash Flow	
Ventas Brutas	545000,00	100%	Al 31/12/2014	EBITDA	163520,75
Ingresos Brutos	-5450,00	-1,00%		Var. Capital de trabajo	-18823,91
Ventas Netas	539550,00	99,00%	Caja	Impuesto a las ganancias	-29479,41
Costos variables	-240693,75	-44,16%	Capital de trabajo	Flujo de las operaciones	115217,42
Contribución Marginal	298856,25	54,84%	Activo fijo	Capex	-50000,00
Costos fijos	-107050,00	-19,64%	Activos netos	Free Cash Flow	65217,42
Margen bruto	191806,25	35,19%	Dueda	Dividendos	-70000,00
Gastos	-28285,50	-5,19%	PN	Flujo neto de fondos	-4782,58
EBITDA	163520,75	30,00%	Res. Del ejercicio	Saldo inicial de Caja	3000
Amortizaciones	0,00	0,00%	Total P + PN	Flujo neto de fondos	-4782,58
EBIT	163520,75	30,00%		Saldo final de caja	-1782,58
Impuesto a las ganancias	-29479,41	-5,41%			
Resultado neto	134041,34	24,59%			

Var. Capital de trabajo	2013	2014	Variacion
D x V	45205,48	59726,03	-14520,55
Inventarios	55959,30	26377,40	29581,90
Ds. Comerciales	-64791,78	-30906,51	-33885,27
	36373,00	55196,91	-18823,91

Mov. Activo Fijo	2013	2014	Variacion
Saldos	600000	650000	50000
Amortizacion	0	0	0
Variación Capex			50000

Escenario Optimista

EERR año 2014			Estado de Situación Patrimonial		Cash Flow	
Ventas Brutas	605000,00	100%	Al 31/12/2014		EBITDA	181519,88
Ingresos Brutos	-6050,00	-1,00%			Var. Capital de trabajo	-24634,18
Ventas Netas	598950,00	99,00%	Caja	7161,41	Impuesto a las ganancias	-32724,28
	-					
Costos variables	264763,125	-43,76%	Capital de trabajo	61007,18	Flujo de las operaciones	124161,41
Contribución Marginal	334186,875	55,24%	Activo fijo	650000,00	Capex	-50000,00
Costos fijos	-107050,00	-17,69%	Activos netos	718168,59	Free Cash Flow	74161,41
Margen bruto	227136,88	37,54%	Dueda	0,00	Dividendos	-70000,00
Gastos	-45617,00	-7,54%	PN	569373,00	Flujo neto de fondos	4161,41
EBITDA	181519,88	30,00%	Res. Del ejercicio	148795,59		
Amortizaciones	0,00	0,00%	Total P + PN	718168,59	Saldo inicial de Caja	3000
EBIT	181519,88	30,00%			Flujo neto de fondos	4161,41
Impuesto a las ganancias	-32724,28	-5,41%			Saldo final de caja	7161,41
Resultado neto	148795,59	24,59%				

Var. Capital de trabajo	2013	2014	Variacion
D x V	45205,48	66301,37	-21095,89
Inventarios	55959,30	29015,14	26944,16
Ds. Comerciales	-64791,78	-34309,33	-30482,46
	36373,00	61007,18	-24634,18

Mov. Activo Fijo	2013	2014	Variacion
Saldos	600000	650000	50000
Amortizacion	0	0	0
Variación Capex			50000