

**Universidad Internacional de la Rioja**

**Máster en Dirección y Administración de Empresas (MBA)**

**Trabajo Fin de Máster**

# Anexo. Tablas

---

**Realizado por:** Antonio Plaza Quevedo

**Dirigido por:** Joaquín Martínez Navajas

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Indicadores del sector agrícola ecológico por Comunidad Autónoma. ....	2
Tabla 2. Indicadores del sector agrícola ecológico por provincias en las principales CCAA.....	3
Tabla 3. Estimación de ventas previstas para el Año 1.....	4
Tabla 4. Plan de Cobertura Comercial.....	5
Tabla 5. Diferentes escenarios de ventas.....	6
Tabla 6. Ficha técnica de la sembradora .....	6
Tabla 7. Ficha técnica del andamio eléctrico.....	7
Tabla 8. Ficha técnica de la envasadora. ....	8
Tabla 9. Costes de materias primas.....	8
Tabla 10. Costes de mano de obra. ....	9
Tabla 11. Costes de electricidad. ....	10
Tabla 12. Costes de amortización directa. ....	10
Tabla 13. Ventas brutas anuales. ....	11
Tabla 14. Costes de estructura y gastos financieros. ....	11
Tabla 15. Cuenta de resultados. Escenario pesimista.....	12
Tabla 16. Balance anual. Escenario pesimista.....	13
Tabla 17. Cuenta de resultados. Escenario optimista.....	14
Tabla 18. Balance anual. Escenario optimista.....	15
Tabla 19. Ventas brutas anuales mensualizadas. ....	16
Tabla 20. Cuenta de resultados mensualizada. Escenario realista. ....	17
Tabla 21. Ratios principales.....	18
Tabla 22. Flujos de caja para calcular la TIR. ....	19
Tabla 23. Flujos de caja descontados para calcular el VAN. ....	19

Tabla 1. Indicadores del sector agrícola ecológico por Comunidad Autónoma.

Comunidad Autónoma	Nº productores agrícolas ecológicos	Superficie agricultura ecológica (ha)	Superficie cultivo hortalizas frescas (ha)	Nº Industrias manipulación y conservación de hortalizas
<b>Andalucía</b>	<b>7.821</b>	<b>853.494,24</b>	<b>6.045,29</b>	<b>428</b>
Aragón	638	53.160,99	235,49	65
Asturias	124	16.163,24	12,38	9
Baleares	283	25.440,94	129,46	22
Canarias	918	9.182,47	296,32	37
Cantabria	86	3.667,63	5,72	8
<b>Castilla La Mancha</b>	<b>6.291</b>	<b>284.599,55</b>	<b>620,19</b>	<b>63</b>
Castilla Y León	500	28.763,71	135,04	24
<b>Cataluña</b>	<b>1.541</b>	<b>105.805,83</b>	<b>745,20</b>	<b>208</b>
<b>Extremadura</b>	<b>2.801</b>	<b>80.711,66</b>	<b>75,85</b>	<b>33</b>
Galicia	303	13.536,40	99,15	21
Madrid	246	8.346,621	19,07	17
<b>Murcia</b>	<b>2.295</b>	<b>57.540,15</b>	<b>2.592,08</b>	<b>201</b>
Navarra	380	64.544,09	161,36	25
La Rioja	238	4.440,27	13,71	19
País Vasco	258	2.874,37	124,46	11
<b>C. Valenciana</b>	<b>1.721</b>	<b>50.916,99</b>	<b>379,35</b>	<b>248</b>
Total	26.444	1.663.189,16	11.690,10	1.439

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del MAGRAMA, 2015.

Tabla 2. Indicadores del sector agrícola ecológico por provincias en las principales CCAA.

Provincias/ Comunidad Autónoma	Número productores agrícolas ecológicos	Superficie agricultura ecológica (ha)	Superficie cultivo hortalizas frescas (ha)	Nº Industrias manipulación y conservación de hortalizas
Almería	1.923,00	38.987,26	1.503,47	82
Cádiz	279,00	128.537,39	493,08	20
Córdoba	1.186,00	113.189,40	1.081,50	58
Granada	1.640,00	110.728,82	2.035,08	79
Huelva	505,00	164.953,25	138,82	22
Jaén	527,00	143.506,69	26,25	13
Málaga	1.012,00	34.682,05	293,08	93
Sevilla	749,00	118.909,38	474,03	61
<b>Total Andalucía</b>	<b>7.821,00</b>	<b>853.494,24</b>	<b>6.045,29</b>	<b>428</b>
Albacete	1.416,00	65.686,97	269,65	21
Ciudad Real	1.763,00	88.824,62	151,46	14
Cuenca	1.171,00	30.263,05	127,79	16
Guadalajara	251,00	11.743,48	7,07	-
Toledo	1.689,00	88.081,43	64,22	12
<b>Total Castilla La Mancha</b>	<b>6.290,00</b>	<b>284.599,55</b>	<b>620,19</b>	<b>63</b>
Barcelona	539,00	18.850,44	300,75	78
Gerona	102,00	21.080,00	134,65	25
Lérida	374,00	55.728,03	121,28	46
Tarragona	526,00	10.147,36	188,52	59
<b>Total Cataluña</b>	<b>1.541,00</b>	<b>105.805,83</b>	<b>745,20</b>	<b>208</b>
Badajoz	2.274,00	61.487,69	52,23	21
Cáceres	527,00	19.223,97	23,62	12
<b>Total Extremadura</b>	<b>2.801,00</b>	<b>80.711,66</b>	<b>75,85</b>	<b>33</b>
<b>Total Murcia</b>	<b>2.295,00</b>	<b>57.540,15</b>	<b>2.592,08</b>	<b>201</b>
Alicante	642,00	312.532,05	214,26	91
Castellón	114,00	7.821,82	12,21	19
Valencia	965,00	11.563,12	152,88	138
<b>Total C. Valenciana</b>	<b>1.721,00</b>	<b>331.917,00</b>	<b>379,35</b>	<b>248</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del MAGRAMA, 2015.

Tabla 3. Estimación de ventas previstas para el Año 1.

Producto	Producción GSF. Consumidor Final, Tm	Precio estándar, €/kg	Precio Venta GSF. Consumidor Final, €/kg	Ventas GSF. Consumidor Final, €	Producción GSF. Canal Minorista, Tm	Precio Venta GSF. Canal Minorista, €/kg	Ventas GSF. Canal Minorista, €
Brócoli	2,6	4,38	4,16	10.695	15,8	2,70	42.769
Coliflor	3,9	3,38	3,21	12.374	23,7	2,09	49.485
Repollo	0,6	2,75	2,61	1.486	3,5	1,70	5.943
Otras coles	1,2	3,28	3,11	3.739	7,4	2,02	14.953
<b>Coles</b>	<b>8,2</b>	-	-	<b>28.295</b>	<b>50,4</b>	-	<b>113.150</b>
Apio	3,1	3,09	2,94	9.079	19,0	1,91	36.309
Puerros	0,7	3,47	3,29	2.249	4,2	2,14	8.993
Lechugas	9,9	1,89	1,80	17.830	61,0	1,17	71.301
Endibia	0,9	2,55	2,42	2.281	5,8	1,58	9.120
Espinacas	1,3	5,63	5,35	6.985	8,0	3,48	27.933
Espárragos	13,4	11,44	10,87	145.254	82,2	7,06	580.872
Escarola	0,6	3,82	3,63	2.063	3,5	2,36	8.249
Alcachofas	1,5	4,09	3,89	5.904	9,3	2,53	23.609
<b>Hortalizas de hojas y tallo</b>	<b>31,4</b>	-	-	<b>191.643</b>	<b>193,1</b>	-	<b>766.385</b>
Tomates	94,0	2,95	2,80	263.232	578,3	1,82	1.052.669
Pepinos	38,9	5,12	4,86	189.266	239,6	3,16	756.877
Berenjenas	6,5	4,76	4,52	29.512	40,1	2,94	118.018
Calabacines	12,1	4,95	4,70	56.695	74,2	3,06	226.726
Pimiento verde	5,7	3,92	3,72	21.171	35,0	2,42	84.665
Pimiento rojo	4,7	4,48	4,25	19.804	28,6	2,76	79.195
<b>Hortalizas cultivadas por el fruto</b>	<b>161,9</b>	-	-	<b>579.680</b>	<b>995,9</b>	-	<b>2.318.150</b>
Zanahorias	6,1	2,49	2,36	14.393	37,5	1,54	57.559
Ajos	52,0	6,09	5,79	301.092	320,0	3,76	1.204.072
Cebollas	2,7	2,31	2,19	5.997	16,8	1,43	23.984
Rábanos	1,1	2,11	2,01	2.284	7,0	1,30	9.134
<b>Hortalizas de bulbos y tubérculos</b>	<b>62,0</b>	-	-	<b>323.767</b>	<b>381,3</b>	-	<b>1.294.748</b>
Guisante	15,5	5,83	5,54	85.826	95,3	3,60	343.221
Judías	0,9	6,49	6,17	5.755	5,7	4,01	23.016
Habas	1,1	4,48	4,25	4.500	6,5	2,76	17.997
<b>Leguminosas de verdeo</b>	<b>17,5</b>	-	-	<b>96.082</b>	<b>107,6</b>	-	<b>384.234</b>
<b>Hortalizas frescas</b>	<b>280,9</b>	-	-	<b>1.219.467</b>	<b>1.728,3</b>	-	<b>4.876.668</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del MAGRAMA, 2014.

Tabla 4. Plan de Cobertura Comercial.

<b>Duración del Ciclo de Ventas: 3 MESES</b>						
<b>Cartera de Clientes</b>						
	<b>Clientes</b>	<b>Nº de visitas</b>		<b>Visitas/Ciclo</b>		<b>Total</b>
Minoristas 1	Grandes superficies/ hipermercados	80	x	1	=	80
	Supermercados	250	x	1	=	250
	Supermercados ecológicos	150	x	1	=	150
Minoristas 2	Tiendas tradicionales	400	x	1	=	400
	Mercados locales	450	x	2	=	900
	Pequeñas y medianas tiendas ecológicas	900	x	2	=	1.800
	Tiendas gourmet/ delicatessen/ multiproducto	150	x	2	=	300
	Tiendas temáticas	100	x	2	=	200
<b>NÚMERO TOTAL DE VISITAS POR CICLO</b>						<b>4.080</b>
<b>Carga de Trabajo</b>						
	<b>Clientes</b>	<b>Nº visitas/día</b>		<b>Horario de Visita Típico</b>		
Minoristas 1	Grandes superficies/ hipermercados	6	visitas/día	09.00-09.05	Espera	
	Supermercados	6	visitas/día	09.05-09.35	Visita de Venta	
	Supermercados ecológicos	6	visitas/día	09.35-10.00	Desplazamiento	
Minoristas 2	Tiendas tradicionales	8	visitas/día	10.00-10.15 10.15-10.40 10.40-10:50	Espera Visita de Venta Desplazamiento	
	Mercados locales	8	visitas/día			
	Pequeñas y medianas tiendas ecológicas	8	visitas/día			
	Tiendas gourmet/ delicatessen/ multiproducto	8	visitas/día			
	Tiendas temáticas	8	visitas/día			
<b>Días hábiles de venta por ciclo y comercial</b>						
Total de días por Ciclo: 3 meses x 30 días media				90	días	
Total de días fin de semana: 3 meses x 2 días festivos/semana				-24	días	
Total de días festivos y "puentes": 3 meses x 1 día				-3	días	
Total de días de vacaciones hábiles por ciclo:				-7	días	
Total de días hábiles de absentismo laboral:				-3	días	
<b>TOTAL DÍAS HÁBILES DE VENTA POR CICLO Y COMERCIAL</b>				<b>53</b>	<b>DÍAS HÁBILES</b>	
<b>Días de Venta necesarios por ciclo</b>						
Minoristas 1	Grandes superficies/ hipermercados	a 6 visitas/día	=	13	días	
	Supermercados	a 6 visitas/día	=	42	días	
	Supermercados ecológicos	a 6 visitas/día	=	25	días	
Minoristas 2	Tiendas tradicionales	a 8 visitas/día	=	50	días	
	Mercados locales	a 8 visitas/día	=	113	días	
	Pequeñas y medianas tiendas ecológicas	a 8 visitas/día	=	225	días	
	Tiendas gourmet/ delicatessen/ multiproducto	a 8 visitas/día	=	38	días	
	Tiendas temáticas	a 8 visitas/día	=	25	días	
<b>TOTAL DE DÍAS DE VENTAS NECESARIOS</b>				<b>530</b>	<b>DÍAS</b>	
<b>Número de Comerciales necesarios</b>						
Total días de Ventas Necesarios/ Total días Hábiles de Venta por Ciclo y Comercial			=	10	Personal de Ventas	


Fuente: Elaboración propia a partir de UNIR, Módulo V. Dirección Comercial y de Marketing (2016).

Tabla 5. Diferentes escenarios de ventas.

	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3	Escenario 4
<b>Ventas, €</b>	3.413.668	4.876.668	5.820.000	8.160.000
<b>Salarios, €</b>	22.000	28.400	34.600	47.900


Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6. Ficha técnica de la sembradora

Equipo	Sembradora neumática
<b>Fabricante</b>	Gaspardo
<b>Modelo</b>	R250-4FS
Características generales	
<b>Siembra de hortalizas en plano, en camas, doble hilera o en franja a voleo.</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Enganche a 3 puntos</li> <li>▪ Barra portaherramientas robusta</li> <li>▪ Doble sistema neumático de aspiración y presión</li> <li>▪ Sistema de accionamiento del plato de siembra por flecha cardán (100% precisión)</li> <li>▪ Sistema de cambio centralizado con amplio rango de distancias entre plantas</li> </ul>	
Dimensiones	
Peso	450 kg
Ancho de barra	2,50 m
Número de filas	4 sencillas
Potencia	55 hp
Imagen	
	

Fuente: Elaboración propia a partir de Terramak (s.f.).


Tabla 7. Ficha técnica del andamio eléctrico.

Equipo	Andamio eléctrico	Imagen
<b>Fabricante</b>	IDM	
<b>Modelo</b>	ATH2700	
<b>Características generales</b>		
<b>Elevación hidráulica de tijera</b>		
<b>Tracción 4x2</b>	<b>Tiempo total de elevación: 32 s</b>	
<b>Carga Máxima: 120 kg</b>	<b>Velocidad media de elevación: 4,7 m/min</b>	
<b>Dimensiones</b>		
Peso	620 kg	
Longitud Total	1.590 mm	
Altura Mínima	644 mm	
Altura Máxima Plataforma	2.850 mm	
Altura Máxima de Trabajo	4.850 mm	
Ancho Total	740 mm	
<b>Motorización</b>		
<b>Potencia</b>	1,75 CV	
<b>Intensidad</b>	17 A	
<b>Bomba hidráulica</b>	0,8 kW	
<b>Presión</b>	100 bar	

Fuente: Elaboración propia a partir de IDM, Agricultura Rentable (s.f.).



Tabla 8. Ficha técnica de la envasadora.

Equipo	Envasadora
<b>Fabricante</b>	Egalsa
<b>Modelo</b>	Economy-Bag
Características generales	
<b>Envasa, pesa y etiqueta de forma automática.</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Construida en acero inoxidable.</li> <li>▪ Dosificador volumétrico regulable con tres formatos dosificadores.</li> <li>▪ Grapa de malla con alambre continuo redondo.</li> <li>▪ Etiquetadora de cinta con marcador de fecha por presión.</li> <li>▪ Cinta de salida del producto terminado.</li> </ul>	
<b>Dimensiones</b>	
Largo x Ancho x Alto	450 x 90 x 196 (cm)
Voltaje	50 Hz
Potencia	3 kW
Producción de bolsas	1 kg..... 1.500 kg/h
	2 kg..... 3.000 kg/h
	2,5 kg..... 3.500 kg/h
Imagen	
	

Fuente: Elaboración propia a partir de Egalsa (s.f.).

Tabla 9. Costes de materias primas.

Sustancia	Precio, €/g	Dosis, g/ha	Coste, €
Semillas	0,75	500	36.408
Fertilizante orgánico	0,64	4.000	250.271
<b>TOTAL</b>			<b>286.679</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10. Costes de mano de obra.

Puesto	Nº empleados	Salario bruto, €/año	Coste, €
Director General	1	85.000	85.000
Director de Producción y Operaciones	1	77.000	77.000
Director Comercial	1	77.000	77.000
Director de Contabilidad y Finanzas	1	75.000	75.000
Director de Recursos Humanos	1	72.000	72.000
Key Account Manager	1	72.000	72.000
Responsable Seguridad e Higiene	1	60.000	60.000
Responsable de Calidad e I+D+i	1	60.000	60.000
Responsables de Ventas	2	50.400	100.800
Bioquímico	1	36.000	36.000
Ingeniero Agrónomo	1	36.000	36.000
Ingeniero Industrial	1	36.000	36.000
Comerciales	2	36.000	72.000
Analista de Contabilidad y Finanzas	1	25.000	25.000
Comerciales	4	24.000	96.000
Técnico de laboratorio	2	24.000	48.000
Administrativo	1	24.000	24.000
Agricultores	6	21.600	129.600
Operarios	3	21.600	64.800
Personal mantenimiento	1	21.600	21.600
Servicio Seguridad y Vigilancia	Subcontratado	30.000	30.000
Personal Limpieza	Subcontratado	35.000	35.000
		<b>TOTAL</b>	<b>1.332.800</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 11. Costes de electricidad.

Punto de consumo	Coste, €
Sistema riego	35.000
Líneas de envasado	100.000
Cámara frigorífica/aireación	50.000
Climatización área invernadero	75.000
Climatización edificio producción	60.000
<b>TOTAL</b>	<b>320.000</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 12. Costes de amortización directa.

Obra civil	Coefficiente de amortización	Amortización, €
Edificio de Servicios	2%	1.800
Resto	3%	109.722
Red Abastecimiento	3%	76
Red Saneamiento	5%	227
Red Eléctrica	6%	453
Red Telefonía	8%	160
Maquinaria	8%	60.407
Ensayos, informes y estudios previos	2%	2.067
Constitución, organización y gestión hasta inicio actividad	2%	1.378
Ingeniería de proyecto y dirección de obra	2%	2.756
Licencias	2%	2.756
<b>TOTAL</b>		<b>181.802</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 13. Ventas brutas anuales.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>PRODUCCIÓN, Tm</b>	2.009	2.170	2.331	2.491	2.652	2.813	2.974	3.134	3.295	3.456
A Canal Minorista	1.728	1.867	2.005	2.143	2.281	2.420	2.558	2.696	2.834	2.973
A Consumidor Final	281	303	326	348	371	393	416	438	461	483
<b>STOCK PT, Tm</b>	39	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
<b>CANTIDAD VENDIDA, Tm</b>	1.971	2.167	2.328	2.488	2.649	2.810	2.971	3.131	3.292	3.453
<b>VENTAS BRUTAS, €</b>	5.978.902	6.521.786	7.113.965	7.759.913	8.464.513	9.233.090	10.071.455	10.985.943	11.983.467	13.071.566
A Canal Minorista	4.782.886	5.217.172	5.690.892	6.207.624	6.771.277	7.386.109	8.056.767	8.788.322	9.586.301	10.456.738
A Consumidor Final	1.196.016	1.304.614	1.423.073	1.552.288	1.693.236	1.846.982	2.014.688	2.197.621	2.397.165	2.614.828

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 14. Costes de estructura y gastos financieros.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>COSTES DE ESTRUCTURA</b>	1.407.879	1.484.244	1.567.074	1.656.953	1.754.516	1.860.456	1.975.528	2.100.557	2.236.442	2.384.164
Laboratorio	199.920	201.919	203.938	205.978	208.038	210.118	212.219	214.341	216.485	218.650
I+D+i	777.257	847.832	924.815	1.008.789	1.100.387	1.200.302	1.309.289	1.428.173	1.557.851	1.699.304
Suministros	169.023	170.714	172.421	174.145	175.886	177.645	179.422	181.216	183.028	184.858
Administración	15.000	15.150	15.302	15.455	15.609	15.765	15.923	16.082	16.243	16.405
Limpieza	60.000	60.600	61.206	61.818	62.436	63.061	63.691	64.328	64.971	65.621
Seguridad	100.000	101.000	102.010	103.030	104.060	105.101	106.152	107.214	108.286	109.369
Seguro Responsabilidad Civil	35.000	35.350	35.704	36.061	36.421	36.785	37.153	37.525	37.900	38.279
Amortización Indirecta	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679	51.679
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	473.696	257.697	206.157	154.618	103.079	132.210	0	0	0	0
Préstamo a LP	389.906	257.697	206.157	154.618	103.079	132.210	0	0	0	0
Préstamo a CP	83.789	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 15. Cuenta de resultados. Escenario pesimista.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
VENTAS BRUTAS	4.484.177	4.800.759	5.139.693	5.502.555	5.891.036	6.306.943	6.752.213	7.228.919	7.739.281	8.285.674
EXISTENCIAS	123.760	7.426	7.426	7.426	7.426	7.426	7.426	7.426	7.426	7.426
Stock de MP	35.835	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150
Stock de PT	87.925	5.276	5.276	5.276	5.276	5.276	5.276	5.276	5.276	5.276
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.607.936</b>	<b>4.808.185</b>	<b>5.147.119</b>	<b>5.509.981</b>	<b>5.898.461</b>	<b>6.314.369</b>	<b>6.759.639</b>	<b>7.236.345</b>	<b>7.746.707</b>	<b>8.293.100</b>
COSTES DE FABRICACIÓN	2.083.420	2.132.331	2.183.842	2.238.127	2.295.374	2.355.783	2.419.569	2.486.962	2.558.207	2.633.566
Materias Primas	215.009	230.189	246.440	263.839	282.466	302.408	323.758	346.615	371.086	397.285
Materias Auxiliares	38.301	41.005	43.900	47.000	50.318	53.870	57.673	61.745	66.104	70.771
Electricidad	240.000	256.944	275.084	294.505	315.297	337.557	361.389	386.903	414.218	443.462
Mano de Obra Directa	1.332.800	1.346.128	1.359.589	1.373.185	1.386.917	1.400.786	1.414.794	1.428.942	1.443.231	1.457.664
Mantenimiento	75.508	76.263	77.026	77.796	78.574	79.360	80.154	80.955	81.765	82.582
Amortización Directa	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802	181.802
COSTES DE COMERCIALIZACIÓN	1.121.044	1.200.190	873.748	935.434	1.001.476	1.072.180	1.147.876	1.228.916	1.315.678	1.408.565
Seguros Comerciales	179.367	192.030	205.588	220.102	235.641	252.278	270.089	289.157	309.571	331.427
Publicidad y Promoción	627.785	672.106	436.874	467.717	500.738	536.090	573.938	614.458	657.839	704.282
Descuentos	313.892	336.053	231.286	247.615	265.097	283.812	303.850	325.301	348.268	372.855
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	35.835	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150
Stock de MP	35.835	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.240.299</b>	<b>3.334.671</b>	<b>3.059.739</b>	<b>3.175.711</b>	<b>3.299.000</b>	<b>3.430.114</b>	<b>3.569.596</b>	<b>3.718.028</b>	<b>3.876.034</b>	<b>4.044.281</b>
<b>MARGEN DE VENTAS</b>	<b>1.367.637</b>	<b>1.473.514</b>	<b>2.087.379</b>	<b>2.334.270</b>	<b>2.599.461</b>	<b>2.884.255</b>	<b>3.190.043</b>	<b>3.518.317</b>	<b>3.870.672</b>	<b>4.248.819</b>
COSTES DE ESTRUCTURA	1.213.565	1.260.510	1.310.419	1.363.497	1.419.964	1.480.057	1.544.026	1.612.144	1.684.698	1.761.998
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>154.072</b>	<b>213.004</b>	<b>776.960</b>	<b>970.773</b>	<b>1.179.497</b>	<b>1.404.198</b>	<b>1.646.017</b>	<b>1.906.173</b>	<b>2.185.974</b>	<b>2.486.821</b>
GASTOS FINANCIEROS	473.396	257.697	206.157	154.618	103.079	132.210	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-319.324</b>	<b>-44.693</b>	<b>570.803</b>	<b>816.155</b>	<b>1.076.419</b>	<b>1.271.989</b>	<b>1.646.017</b>	<b>1.906.173</b>	<b>2.185.974</b>	<b>2.486.821</b>
IMPUESTOS	95.797	13.408	171.241	244.847	322.926	381.597	493.805	571.852	655.792	746.046
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>-415.121</b>	<b>-58.101</b>	<b>399.562</b>	<b>571.309</b>	<b>753.493</b>	<b>890.392</b>	<b>1.152.212</b>	<b>1.334.321</b>	<b>1.530.182</b>	<b>1.740.775</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 16. Balance anual. Escenario pesimista.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
INMOVILIZADO	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883	7.682.883
Inmovilizado Material	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478	6.890.478
Inmovilizado Intangible	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	0	-233.480	-466.961	-700.441	-933.921	-1.167.402	-1.400.882	-1.634.362	-1.867.843	-2.101.323	-2.334.803
Amortización Directa	0	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802	-181.802
Amortización Indirecta	0	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.682.883</b>	<b>7.449.402</b>	<b>7.215.922</b>	<b>6.982.442</b>	<b>6.748.961</b>	<b>6.515.481</b>	<b>6.282.001</b>	<b>6.048.520</b>	<b>5.815.040</b>	<b>5.581.560</b>	<b>5.348.079</b>
EXISTENCIAS	0	123.760	131.185	138.611	146.037	153.462	160.888	168.313	175.739	183.165	190.590
Stock de MP	0	35.835	37.985	40.135	42.285	44.435	46.585	48.735	50.886	53.036	55.186
Stock de PT	0	87.925	93.201	98.476	103.752	109.027	114.303	119.578	124.854	130.129	135.405
CLIENTES	0	600.851	643.271	688.686	737.307	789.361	845.090	904.753	968.629	1.037.014	1.110.227
TESORERÍA	1.043.625	-1.670.956	-2.521.618	-2.677.210	-2.748.299	-2.635.958	-2.409.582	-975.212	603.145	2.379.015	4.367.252
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.043.625</b>	<b>-946.345</b>	<b>-1.747.161</b>	<b>-1.849.914</b>	<b>-1.864.956</b>	<b>-1.693.135</b>	<b>-1.403.604</b>	<b>97.855</b>	<b>1.747.512</b>	<b>3.599.194</b>	<b>5.668.069</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.726.508</b>	<b>6.503.057</b>	<b>5.468.761</b>	<b>5.132.528</b>	<b>4.884.006</b>	<b>4.822.346</b>	<b>4.878.397</b>	<b>6.146.375</b>	<b>7.562.552</b>	<b>9.180.753</b>	<b>11.016.149</b>
EXIGIBLE A LARGO PLAZO	5.378.018	4.481.681	3.585.345	2.689.009	1.792.673	896.336	0	0	0	0	0
IMPUESTOS	0	95.797	13.408	171.241	244.847	322.926	381.597	493.805	571.852	655.792	746.046
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.378.018</b>	<b>4.577.479</b>	<b>3.598.753</b>	<b>2.860.250</b>	<b>2.037.519</b>	<b>1.219.262</b>	<b>381.597</b>	<b>493.805</b>	<b>571.852</b>	<b>655.792</b>	<b>746.046</b>
PROVEEDORES EXIGIBLE A CORTO PLAZO	0	35.835	38.365	41.073	43.973	47.078	50.401	53.960	57.769	61.848	66.214
	1.043.625	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.043.625</b>	<b>35.835</b>	<b>38.365</b>	<b>41.073</b>	<b>43.973</b>	<b>47.078</b>	<b>50.401</b>	<b>53.960</b>	<b>57.769</b>	<b>61.848</b>	<b>66.214</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.421.643</b>	<b>4.613.314</b>	<b>3.637.118</b>	<b>2.901.323</b>	<b>2.081.492</b>	<b>1.266.340</b>	<b>431.998</b>	<b>547.765</b>	<b>629.621</b>	<b>717.640</b>	<b>812.260</b>
CAPITAL	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865
RESERVAS	0	0	-415.121	-473.222	-73.660	497.649	1.251.142	2.141.534	3.293.746	4.628.066	6.158.249
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	-415.121	-58.101	399.562	571.309	753.493	890.392	1.152.212	1.334.321	1.530.182	1.740.775
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.304.865</b>	<b>1.889.743</b>	<b>1.831.643</b>	<b>2.231.205</b>	<b>2.802.513</b>	<b>3.556.006</b>	<b>4.446.399</b>	<b>5.598.610</b>	<b>6.932.931</b>	<b>8.463.113</b>	<b>10.203.888</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 17. Cuenta de resultados. Escenario optimista.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
VENTAS BRUTAS	7.502.936	8.259.982	9.093.414	10.010.940	11.021.044	12.133.067	13.357.294	14.705.044	16.188.783	17.822.232
EXISTENCIAS	165.013	14.851	14.851	14.851	14.851	14.851	14.851	14.851	14.851	14.851
Stock de MP	47.780	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300
Stock de PT	117.233	10.551	10.551	10.551	10.551	10.551	10.551	10.551	10.551	10.551
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>7.667.949</b>	<b>8.274.833</b>	<b>9.108.266</b>	<b>10.025.791</b>	<b>11.035.895</b>	<b>12.147.918</b>	<b>13.372.145</b>	<b>14.719.896</b>	<b>16.203.635</b>	<b>17.837.083</b>
COSTES DE FABRICACIÓN	2.431.171	2.654.449	2.761.235	2.877.390	3.003.847	3.340.592	3.492.574	3.658.271	3.839.050	4.168.014
Materias Primas	358.349	394.506	434.312	478.134	526.377	579.489	637.959	702.329	773.194	851.210
Materias Auxiliares	63.835	70.276	77.367	85.173	93.767	103.229	113.644	125.111	137.735	151.632
Electricidad	400.000	440.360	484.792	533.708	587.559	646.844	712.110	783.962	863.064	950.147
Mano de Obra Directa	1.332.800	1.450.360	1.464.864	1.479.512	1.494.307	1.683.778	1.700.616	1.717.622	1.734.799	1.856.379
Mantenimiento	94.385	95.329	96.282	97.245	98.218	99.200	100.192	101.194	102.206	103.228
Amortización Directa	181.802	203.618	203.618	203.618	203.618	228.052	228.052	228.052	228.052	255.418
COSTES DE COMERCIALIZACIÓN	1.875.734	2.064.996	1.545.880	1.701.860	1.873.577	2.062.621	2.270.740	2.499.858	2.752.093	3.029.779
Seguros Comerciales	300.117	330.399	363.737	400.438	440.842	485.323	534.292	588.202	647.551	712.889
Publicidad y Promoción	1.050.411	1.156.398	772.940	850.930	936.789	1.031.311	1.135.370	1.249.929	1.376.047	1.514.890
Descuentos	525.206	578.199	409.204	450.492	495.947	545.988	601.078	661.727	728.495	802.000
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	47.780	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300
Stock de MP	47.780	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300	4.300
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.354.685</b>	<b>4.723.745</b>	<b>4.311.416</b>	<b>4.583.550</b>	<b>4.881.724</b>	<b>5.407.513</b>	<b>5.767.614</b>	<b>6.162.429</b>	<b>6.595.443</b>	<b>7.202.093</b>
<b>MARGEN DE VENTAS</b>	<b>3.313.264</b>	<b>3.551.088</b>	<b>4.796.850</b>	<b>5.442.241</b>	<b>6.154.170</b>	<b>6.740.405</b>	<b>7.604.531</b>	<b>8.557.467</b>	<b>9.608.192</b>	<b>10.634.990</b>
COSTES DE ESTRUCTURA	1.606.004	1.710.209	1.824.403	1.949.587	2.086.865	2.237.453	2.402.687	2.584.040	2.783.133	3.001.751
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>1.707.261</b>	<b>1.840.879</b>	<b>2.972.447</b>	<b>3.492.654</b>	<b>4.067.305</b>	<b>4.502.952</b>	<b>5.201.844</b>	<b>5.973.427</b>	<b>6.825.058</b>	<b>7.633.239</b>
GASTOS FINANCIEROS	474.001	257.697	206.157	154.618	103.079	132.210	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.233.260</b>	<b>1.583.183</b>	<b>2.766.290</b>	<b>3.338.036</b>	<b>3.964.227</b>	<b>4.370.743</b>	<b>5.201.844</b>	<b>5.973.427</b>	<b>6.825.058</b>	<b>7.633.239</b>
IMPUESTOS	369.978	474.955	829.887	1.001.411	1.189.268	1.311.223	1.560.553	1.792.028	2.047.518	2.289.972
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>863.282</b>	<b>1.108.228</b>	<b>1.936.403</b>	<b>2.336.625</b>	<b>2.774.959</b>	<b>3.059.520</b>	<b>3.641.291</b>	<b>4.181.399</b>	<b>4.777.541</b>	<b>5.343.267</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 18. Balance anual. Escenario optimista.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>INMOVILIZADO</b>	7.682.883	7.682.883	8.509.740	8.509.740	8.509.740	8.509.740	9.435.820	9.435.820	9.435.820	9.435.820	10.473.030
Inmovilizado Material	6.890.478	6.890.478	7.717.335	7.717.335	7.717.335	7.717.335	8.643.415	8.643.415	8.643.415	8.643.415	9.680.625
Inmovilizado Intangible	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405	792.405
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	0	-233.480	-488.777	-744.073	-999.370	-1.254.666	-1.534.397	-1.814.128	-2.093.858	-2.373.589	-2.680.686
Amortización Directa	0	-181.802	-203.618	-203.618	-203.618	-203.618	-228.052	-228.052	-228.052	-228.052	-255.418
Amortización Indirecta	0	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679	-51.679
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	7.682.883	7.449.402	8.020.963	7.765.666	7.510.370	7.255.073	7.901.423	7.621.692	7.341.962	7.062.231	7.792.344
<b>EXISTENCIAS</b>	0	165.013	179.864	194.716	209.567	224.418	239.269	254.120	268.971	283.823	298.674
Stock de MP	0	47.780	52.080	56.380	60.680	64.981	69.281	73.581	77.881	82.181	86.481
Stock de PT	0	117.233	127.784	138.335	148.886	159.437	169.988	180.539	191.090	201.641	212.192
<b>CLIENTES</b>	0	1.005.345	1.106.784	1.218.459	1.341.402	1.476.749	1.625.753	1.789.791	1.970.381	2.169.193	2.388.064
<b>TESORERÍA</b>	1.051.184	-540.230	-905.187	625.217	2.361.837	4.541.455	6.025.240	10.026.447	14.534.339	19.645.248	24.280.137
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1.051.184	630.129	381.462	2.038.392	3.912.805	6.242.622	7.890.263	12.070.359	16.773.692	22.098.264	26.966.875
<b>TOTAL ACTIVO</b>	8.734.066	8.079.531	8.402.425	9.804.058	11.423.175	13.497.695	15.791.685	19.692.051	24.115.654	29.160.495	34.759.219
<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>	5.378.018	4.481.681	3.585.345	2.689.009	1.792.673	896.336	0	0	0	0	0
<b>IMPUESTOS</b>	0	369.978	474.955	829.887	1.001.411	1.189.268	1.311.223	1.560.553	1.792.028	2.047.518	2.289.972
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	5.378.018	4.851.659	4.060.300	3.518.896	2.794.083	2.085.604	1.311.223	1.560.553	1.792.028	2.047.518	2.289.972
<b>PROVEEDORES EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>	0	59.725	65.751	72.385	79.689	87.730	96.581	106.327	117.055	128.866	141.868
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	1.051.184	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	6.429.201	4.911.384	4.126.051	3.591.281	2.873.772	2.173.334	1.407.804	1.666.880	1.909.083	2.176.383	2.431.840
<b>CAPITAL</b>	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865	2.304.865
<b>RESERVAS</b>	0	0	863.282	1.971.510	3.907.913	6.244.538	9.019.496	12.079.016	15.720.307	19.901.706	24.679.247
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	0	863.282	1.108.228	1.936.403	2.336.625	2.774.959	3.059.520	3.641.291	4.181.399	4.777.541	5.343.267
<b>PATRIMONIO NETO</b>	2.304.865	3.168.147	4.276.374	6.212.777	8.549.402	11.324.361	14.383.881	18.025.172	22.206.571	26.984.112	32.327.379

Fuente: Elaboración propia.



Tabla 19. Ventas brutas anuales mensualizadas.

	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12
PRODUCCIÓN, Tm	128	145	163	174	180	186	186	186	174	163	162	162
A Canal Minorista	110	125	140	150	155	160	160	160	150	140	139	139
A Consumidor Final	18	20	23	24	25	26	26	26	24	23	23	23
STOCK PT, Tm	39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CANTIDAD VENDIDA, Tm	89	145	163	174	180	186	186	186	174	163	162	162
VENTAS BRUTAS, €	270.760	440.901	493.809	529.081	546.717	564.353	564.353	564.353	529.081	493.809	491.402	490.282
A Canal Minorista	216.597	352.703	395.028	423.244	437.352	451.460	451.460	451.460	423.244	395.028	393.102	392.206
A Consumidor Final	54.163	88.198	98.781	105.837	109.365	112.893	112.893	112.893	105.837	98.781	98.300	98.076

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 20. Cuenta de resultados mensualizada. Escenario realista.

	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12
VENTAS BRUTAS	270.760	440.901	493.809	529.081	546.717	564.353	564.353	564.353	529.081	493.809	491.402	490.282
EXISTENCIAS	165.013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de MP	47.780	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de PT	117.233	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>435.773</b>	<b>440.901</b>	<b>493.809</b>	<b>529.081</b>	<b>546.717</b>	<b>564.353</b>	<b>564.353</b>	<b>564.353</b>	<b>529.081</b>	<b>493.809</b>	<b>491.402</b>	<b>490.282</b>
COSTES DE FABRICACIÓN	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321	187.321
Materias Primas	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890	23.890
Materias Auxiliares	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256	4.256
Electricidad	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667	26.667
Mano de Obra Directa	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067	111.067
Mantenimiento	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292	6.292
Amortización Directa	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150	15.150
COSTES DE COMERCIALIZACIÓN	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560	124.560
Seguros Comerciales	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930	19.930
Publicidad y Promoción	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754	69.754
Descuentos	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877	34.877
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	47.780	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stock de MP	47.780	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>359.662</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>	<b>311.882</b>
<b>MARGEN DE VENTAS</b>	<b>76.111</b>	<b>129.019</b>	<b>181.927</b>	<b>217.199</b>	<b>234.835</b>	<b>252.471</b>	<b>252.471</b>	<b>252.471</b>	<b>217.199</b>	<b>181.927</b>	<b>179.520</b>	<b>178.400</b>
COSTES DE ESTRUCTURA	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323	117.323
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>-41.212</b>	<b>11.696</b>	<b>64.604</b>	<b>99.876</b>	<b>117.512</b>	<b>135.148</b>	<b>135.148</b>	<b>135.148</b>	<b>99.876</b>	<b>64.604</b>	<b>62.197</b>	<b>61.077</b>
GASTOS FINANCIEROS	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475	39.475
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-80.687</b>	<b>-27.779</b>	<b>25.129</b>	<b>60.401</b>	<b>78.037</b>	<b>95.673</b>	<b>95.673</b>	<b>95.673</b>	<b>60.401</b>	<b>25.129</b>	<b>22.722</b>	<b>21.602</b>
IMPUESTOS	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799	11.799
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-92.486</b>	<b>-39.578</b>	<b>13.330</b>	<b>48.602</b>	<b>66.238</b>	<b>83.874</b>	<b>83.874</b>	<b>83.874</b>	<b>48.602</b>	<b>13.330</b>	<b>10.923</b>	<b>9.803</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 21. Ratios principales.

Expresión		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>Ratios de Rentabilidad</b>											
ROE (Return On Equity)	BDI/PATRIMONIO NETO	14,3%	25,4%	52,8%	65,3%	75,1%	87,3%	105,6%	121,3%	132,5%	151,2%
ROA (Return On Assets)	B°EXPLOT/ACTIVOS	12,9%	15,4%	25,2%	27,3%	27,5%	28,3%	26,3%	24,7%	22,5%	21,6%
ROS (Return on Sales)	BDI/VTAS	5,5%	9,0%	17,1%	19,4%	20,4%	21,8%	24,2%	25,4%	25,5%	26,7%
<b>Ratios de Liquidez</b>											
Ratio de Liquidez General	AC/PC	-2,99	-2,06	12,69	27,27	32,37	49,91	81,45	111,22	130,02	157,01
Prueba Ácida	(AC-EX)/PC	-6,45	-5,48	9,32	23,97	29,15	46,78	78,42	108,29	127,19	154,29
Fondo de Maniobra	AC - PC	-190.878	-159.346	664.403	1.628.883	2.122.252	3.609.039	6.475.326	9.676.538	12.355.186	16.296.865
<b>Ratios de Solvencia</b>											
Apalancamiento Financiero	(PC+PNC)/PN	1,77	1,21	0,74	0,42	0,22	0,10	0,09	0,09	0,08	0,07
Cobertura de Cargas Financieras	B° EXPLOT/G.FIN	2,00	4,24	9,43	14,90	24,98	22,73	-	-	-	-
<b>Ratios de Eficiencia</b>											
Período Medio de Cobro	CLIENTES / (VTAS/365)	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49
Período Medio de Pago	PROV. / (COMPRAS/365)	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 22. Flujos de caja para calcular la TIR.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Inmovilizado	7.682.883	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Necesidades Operativas de Fondos	1.047.368	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones	0	233.480	233.480	233.480	233.480	251.660	251.660	251.660	251.660	271.659	271.659
Intereses Préstamos	0	473.696	257.697	206.157	154.618	103.079	132.210	0	0	0	0
Resultado Neto	0	330.385	585.187	1.216.179	1.503.989	1.730.161	2.011.072	2.433.560	2.794.754	3.053.885	3.485.180
Valor Residual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.199.002
<b>FLUJO NETO DE CAJA</b>	<b>-8.730.250</b>	<b>1.037.561</b>	<b>1.076.364</b>	<b>1.655.817</b>	<b>1.892.087</b>	<b>2.084.901</b>	<b>2.394.943</b>	<b>2.685.221</b>	<b>3.046.415</b>	<b>3.325.544</b>	<b>8.955.840</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 23. Flujos de caja descontados para calcular el VAN.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
<b>FLUJOS DE CAJA</b>	<b>-8.730.250</b>	<b>1.037.561</b>	<b>1.076.364</b>	<b>1.655.817</b>	<b>1.892.087</b>	<b>2.084.901</b>	<b>2.394.943</b>	<b>2.685.221</b>	<b>3.046.415</b>	<b>3.325.544</b>	<b>8.955.840</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS</b>		902.227	813.886	1.088.727	1.081.807	1.036.564	1.035.400	1.009.474	995.878	945.327	2.213.747

Valor Actual (VA)	11.123.036
<b>VAN</b>	<b>2.392.786</b>

Fuente: Elaboración propia.