

San Martín, Juan M.

*Análisis de inversión para la compra de un
molino harinero en Chivilcoy*

**Trabajo Final de Ingeniería en Producción Agropecuaria
Facultad de Ciencias Agrarias**

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central "San Benito Abad". Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

San Martín, J. M. 2011. Análisis de inversión para la compra de un molino harinero en Chivilcoy [en línea]. Trabajo Final. Facultad de Ciencias Agrarias, Universidad Católica Argentina. Disponible en:
<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/tesis/analisis-inversion-compra-molino-harinero.pdf> [Fecha de Consulta:.....]

(Se recomienda indicar fecha de consulta al final de la cita. Ej: [Fecha de consulta: 19 de agosto de 2010]).



UCA

Facultad de Ciencias Agrarias

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA
ARGENTINA**

Facultad de Ciencias Agrarias

Ingeniería en Producción Agropecuaria

**Análisis de Inversión para la compra de un Molino
Harinero en Chivilcoy**

**Trabajo final de graduación para optar por el título de:
Ingeniero en Producción Agropecuaria**

Autor: Juan M. San Martín

Profesor Tutor: Ing. Hugo Delgado

Fecha: Mayo 2011

Objetivo

El objetivo de esta Tesis es realizar un análisis económico, para poder evaluar y así determinar si es viable la compra de un molino harinero ubicado en Chivilcoy.

La empresa interesada es una cerealera multinacional de primer nivel. La cual ya posee activos en el país y que está evaluando incrementar su participación en el país y especialmente en la zona de la ruta 5.

A la hora de hacer la evaluación, se tuvo en cuenta los activos que la empresa posee, un puerto en la zona sur de Rosario y además el know how sobre el negocio; como así también los beneficios comerciales a través de clientes en el exterior.

Reseña Histórica

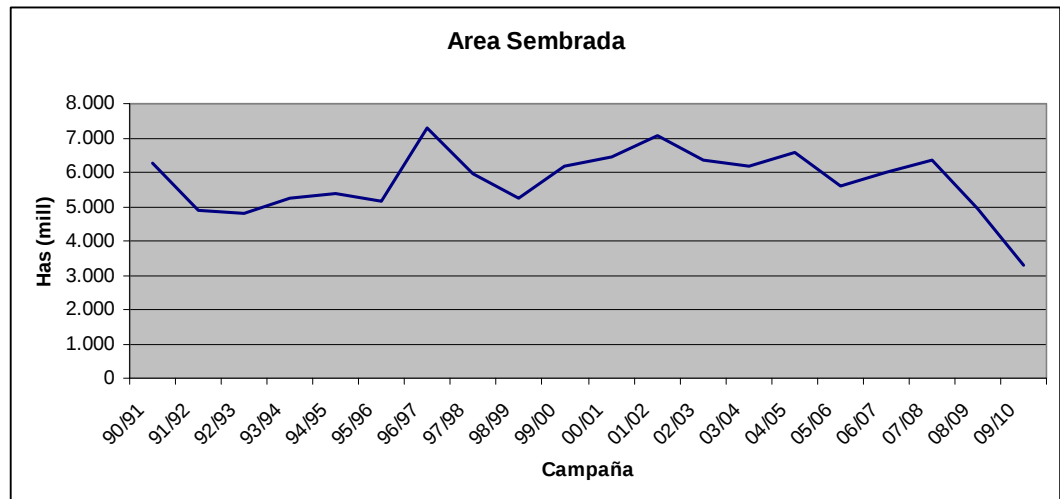
Las primeras semillas de trigo fueron introducidas en nuestro país por el primer establecimiento español llamado Sancti Spiritu fundado por Sebastián Gaboto en 1527 en Santa Fé. A partir de este momento, el cultivo comienza a ganar territorio y a expandirse a lo largo del país. En el año 1580, en la provincia de Córdoba, se construye el primer molino harinero.

En 1878, por primera vez, las exportaciones de trigo superan a las importaciones, llegando así al año 1899 en donde nuestro país se posiciona como un exportador neto de trigo.

En 1908, las exportaciones llegaron a 3.6 millones de toneladas, lo que representaba el 36.5% de las exportaciones argentinas.

Producción Nacional de Trigo

Analizando la producción de los últimos 20 años, se puede observar que el área sembrada se mantiene relativamente estable excepto por las últimas dos campañas. Esta caída abrupta del área de siembra se debe principalmente a que el estado argentino ha tomado un rol activo intervencionista en la comercialización de los cereales, lo cual ha generado una gran incertidumbre a la hora de sembrar.

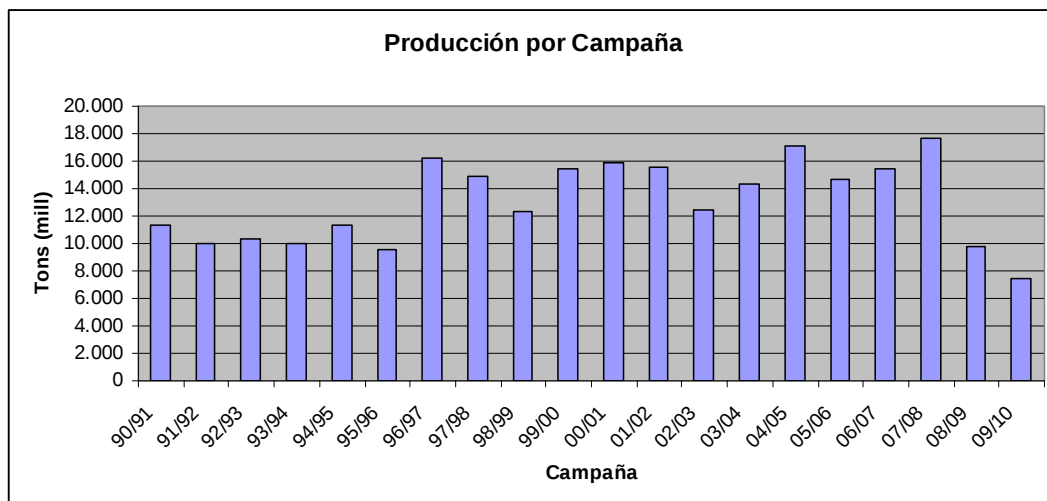


* Fuente SAGPyA

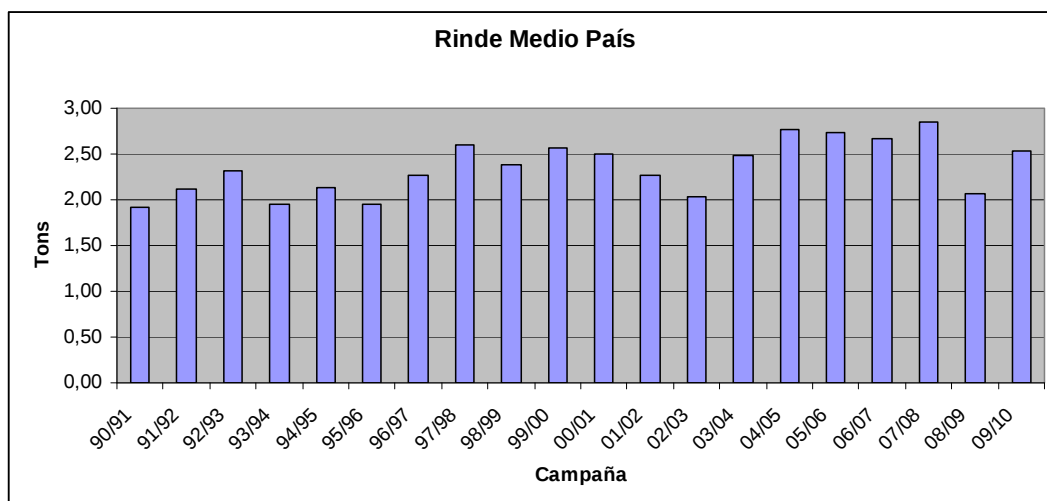
Analizando el mismo período de tiempo, la producción media del país es de 13 millones de toneladas, teniendo la máxima producción en la campaña 2004/2005 con 17 millones de toneladas y la mínima en la campaña pasada con tan solo 7.4 millones de toneladas.

La disminución en la producción, se debe a la caída del área de siembra (-30% Vs campaña 2008/2009) ya que el rinde por hectárea fue un 7.8% mayor al promedio de los últimos 20 años.¹

¹ Departamento Research LDC Argentina S.A.



* Fuente SAGPyA



* Fuente SAGPyA

Calidad del Trigo

El trigo es evaluado de acuerdo a su calidad y clasificado de acuerdo a las condiciones cámara. Hay 8 factores que definen si el mismo está dentro de las condiciones cámara o bien está fuera. En el caso que esté dentro de las condiciones, se divide de acuerdo a su calidad en tres grados, siendo el grado 1 el de mejor calidad y el grado 3 el de más baja calidad.²

- a) Peso Hectolitrico
- b) Materias extrañas
- c) Granos dañados
- d) Granos con carbón
- e) Granos panza blanca
- f) Granos quebrados o chuzos
- g) Granos picados

² <http://www.recibidoresgranosba.com.ar/descargas/norma20-trigo-pan.pdf>

- h) Trébol de olor (semillas por cada 100gr).

Además de la condición cámara del trigo, en la industria molinera, lo que mayor relevancia tiene es la aptitud panadera del mismo. Esta aptitud, está contemplada en el artículo 12 de las normas de calidad.

Artículo 12: APTITUD PANADERA:

12.1. Las partes podrán establecer que se considerará fuera de grado al trigo cuyo gluten no tenga la capacidad de ligar durante el amasado o el levado, determinado mediante el sistema Glutomatic (AACC N° 3812) o por cualquier otro método que dé resultados equivalentes. A tal efecto las partes deberán incluir como cláusula contractual lo siguiente:

- **Peso hectolítrico (PH):** entiéndase por peso hectolítrico a la cantidad de granos que caben en un determinado volumen (100Litros). Es un indicador del futuro rendimiento de la harina. A mayor peso hectolítrico (mayor cantidad de materia seca por grano), mayor será el rendimiento en harina. A su vez, un menor peso, indica mayor número de impurezas, granos quebrados, chuzos, picados, fusariosos que representan una menor cantidad de almidón llevando así a menores rindes industriales.
- **Falling Number (FW):** Indica la actividad enzimática dentro del endosperma. A mayor número de granos brotados, el test de fw dura menos segundos. Para cada uso de la harina, existe un número un rango óptimo de fw. Trigos que dan valores muy altos de fw (+300), dan masas difíciles de fermentar generando panes de miga dura y compacta. En cambio valores bajos de fw (-150), generan masas blandas y pegajosas difíciles de trabajar produciendo panes muy gomosos y aplastados.
- **Humedad del grano:** es clave a la hora de su almacenamiento. Todos los trigos deben ser analizados a una misma humedad (13% máx.) para evitar falsos análisis. Por otro lado, a mayor cantidad de agua menor rinde en harinas.
- **Proteína:** la cantidad de proteína del grano es un indicador indirecto del gluten. Este se forma a partir de la hidratación de la gliadina y la glutenina que posee el mismo. Los trigos óptimos no deben poseer menos de un 12% de proteína. Trigos con menor proteína pueden ser utilizados mezclándolos con los de alta proteína para ganar volumen de molienda. La proteína se encuentra en mayor cantidad en el germen que en el endospermo.

La Harina de Trigo

Se entiende por harina al producto pulverulento obtenido por la molienda gradual y sistemática de granos de trigo de la especie *Triticum aestivum* sp Vulgare previa separación de las impurezas hasta un grado de extracción determinado (RSA, 2003).

La harina se obtiene a partir de la molienda del endosperma y es utilizada principalmente para la producción de pan, pastas alimenticias, galletitas etc.

Usos de la Harina

Es el insumo básico de varios productos. De la harina producida y destinada al consumo interno, se puede decir que el 70% va para la elaboración de pan común, el 10% a pastas secas, un 8% para la producción de galletitas (dulces y saldas) un 6% a harina fraccionada (uso familiar en envase de 1-5kg) y el restante 6% para la producción de panificados industriales (pan dulce, de molde, de Viena).

El consumo medio por habitante se ha ido incrementando con el paso del tiempo. Durante la década del 90, se consumían unos 77Kg/habitante/año mientras que para el año 2004, se llegó al nivel más alto, 86Kg por habitante/año.

Pasos para la obtención ³

- a) Limpieza: es el primer paso y se lleva a cabo haciendo pasar los granos a través de un canal de viento el cual separa la tierra, pajas, granos livianos del material a moler.
- b) Selección de granos: se realiza haciendo pasar los granos a través de cilindros cribados que separan los granos según su forma y tamaño.
- c) Despuntado y descascarillado: en esta etapa, se elimina el embrión de la cubierta del grano.
- d) Cepillado: es un segundo proceso de limpieza logrando eliminar los materiales indeseados que hayan podido quedar.
- e) Molturación: es el proceso de molienda propiamente dicho en el cual se hace atravesar al grano por medio de rodillos.
- f) Refinado: una vez obtenida la harina con la molturación, se hace pasar la misma a través de tamices que la separan según su tamaño.

Tipificación de las Harinas

Las harinas de trigo como así también todos los alimentos y sus derivados se encuentran descriptos y tipificados en el Código Alimentario Argentino. En este caso, las harinas lo están en el capítulo 9 Artículo 661. ⁴

Código Alimentario Argentino

Harinas – Art 661 (Res 167, 26-1-82). Se entiende por harina al producto obtenido de la molienda del endosperma del grano de trigo.

Las harinas se clasifican comercialmente de acuerdo al contenido de humedad, cenizas, absorción y volumen generado de la siguiente forma:

De mayor a menor calidad.

- a) Cuatro ceros (0000)
- b) Tres ceros (000)
- c) Dos ceros (00)
- d) Cero (0)
- e) Medio Cero (medio 0)
- f) Harinilla de primera
- g) Harinilla de segunda
- h) Harina Integral (otro proceso de obtención)

³ http://www.alimentosargentinos.gov.ar/0-3/farina/har_trigo/harina.html

⁴ http://www.alimentosargentinos.gov.ar/programa_calidad/marco_regulatorio/CAA/CAPITULOIX.htm

Harina Tipo	Humedad	Cenizas	Absorción	Volumen pan
	g/100 g máximo	g/100 g máximo	g/100 g	g/100 g mínimo
4 ceros	15	0,492	56-62	550
3 ceros	15	0,65	57-63	520
2 ceros	14,7	0,678	58-65	500
1 cero	14,7	0,873	60-67	475
Medio cero	14,5	1,35	-----	---

Fuente: Código Alimentario Argentino (Cap 9)

Harinillas Tipo	Humedad	Cenizas	Tamizado
	g/100g máximo	g/100g máximo	
Primera	14,5	1,35-2,00	50, 60 y 80 xx Sin residuo
Segunda	14,5	2,00-3,00	50 y 60 xx

Fuente: Código Alimentario Argentino (Cap 9)

Definiciones

Humedad: determinada en condiciones tipificadas a 130°C durante 1hora

Cenizas: determinadas a 900-920°C y calculadas sobre el producto seco, obteniéndose una tolerancia de hasta el 3% por sobre los valores preestablecidos.

Absorción: cantidad de agua que puede ser absorbida por cada 100g de harina.

Volumen de pan: es el volumen de pan que se obtiene a partir de 100g de harina.

Las harinas triple cero, toman el 75% del mercado. Esta harina es la más utilizada por la panificación por su alto contenido proteico que facilita la formación del gluten.

Las harinas cuatro ceros, son las más refinadas. Poseen una menor formación de gluten tienden a leudar menos por lo que son utilizadas para hacer masas refinadas, hojaldres, pan árabe, etc.

Panorama Mundial

Los principales productores de harina están correlacionados con los mayores productores de trigo.

La Unión Europea, abastece casi el 50% del mercado mundial (8.8 Mktons) seguido por Estados Unidos con un 11%. Argentina se ubica con un 4% al igual que Japón. Poco por debajo, se encuentran Australia, Turquía, Kazajstán.

La eficiencia en la molienda, ronda el 75% según datos históricos pero esto puede variar susceptiblemente de acuerdo a la calidad de trigo a moler (ver parámetros de calidad del trigo).

Desde la campaña 90/91, Argentina muele en promedio el 37% de su cosecha y exporta en promedio un 17% de lo molido.

Analizando las distintas áreas productivas de nuestro país, tenemos a la provincia de Buenos Aires como la mayor productora seguida por Córdoba.

Es necesario tener en claro cuáles son los parámetros de calidad del trigo que darán una buena harina:

Parámetros de Calidad Industrial de la Harina:

Para medir la calidad panadera de la harina se utiliza el Farinógrafo. Este método mide la consistencia de la masa mediante la fuerza necesaria para mezclarla a una determinada velocidad constante y la absorción de agua necesaria para llegar a esa determinada consistencia.

Como resultado de esta prueba, se obtiene una curva que abarca todas las características de calidad de la harina. La curva aumenta hasta un máximo de consistencia en donde las proteínas del trigo se desdoblan en gluten y cae a medida que pierde resistencia.

Los índices que determina este estudio son:

- Absorción de agua
- Desarrollo de la masa
- Estabilidad de la masa
- Grado de ablandamiento

Absorción de agua: representa la cantidad de agua necesaria para llegar a una determinada consistencia (500 unidades farinógrafas) en el amasado. Este valor se encuentra directamente relacionado con la cantidad de pan a producir por cada kilogramo de harina. La cantidad y calidad de gluten como la dureza del endosperma favorecen la mayor absorción.

Desarrollo de la masa: es el tiempo necesario para alcanzar la máxima consistencia. En una harina fuerte, este período puede ser mas largo y es posible que este hecho esté dado por una mayor calidad del gluten o también a la velocidad de absorción de agua. A mayor dureza, se requiere una mayor energía para la absorción de agua.

Estabilidad de la masa: es el período de tiempo en el cual la masa posee la máxima consistencia. Es decir es el tiempo en el cual la curva del farinógrafo se encuentra por encima de las 500 unidades.

Grado de Ablandamiento: representa la diferencia entre la máxima consistencia de la masa y la medida luego de dejar la misma entre 10 y 20 minutos en reposo.

Evaluación de las harinas según resultados del Farinógrafo:

Calidad	Unidades Farinógrafas	Estabilidad
Óptima	0 a -30	+10
Buena	-30 a -50	7 mínimo
Discreta	-51 a -70	5 mínimo
Mediocre	-71 a -130	3 mínimo
Baja	-131 o más	menor a 2

Producción de Harina en Argentina⁵

Cómo se dijo anteriormente, la Argentina desde el año 1990 muele en promedio 5.5 millones de toneladas de trigo generando así 4 millones de toneladas de harina. Estos 4 millones de toneladas, abastecen al mercado interno y a las exportaciones.

Viendo las últimas 10 campañas, nunca se debió importar trigo para destinar a la molienda. Las últimas 2 campañas (2008/2009 y 2010/2011), fueron las más ajustadas de stocks

⁵ Departamento Cereales y Research LDC Argentina / Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca.

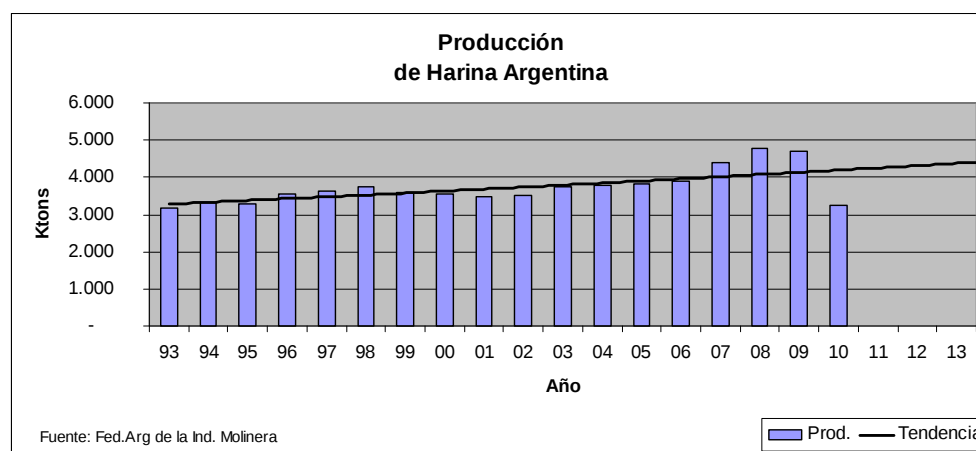
por lo que las exportaciones de trigo mermaron redestinando el mismo a la molienda. Es así que en estas dos últimas campañas se destinó el trigo a la molinería en mayores porcentajes y similares números absolutos.

Campaña	00/01	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
Area Sembrada	6.439	7.075	6.357	6.164	6.556	5.608	6.014	6.344	4.923	3.305	4.440
% A.S. Vs Ly	4%	10%	-10%	-3%	6%	-14%	7%	5%	-22%	-33%	34%
Area Cosechada	6.343	6.834	6.075	5.765	6.184	5.369	5.816	6.181	4.758	2.941	4.236
% Cosechado	98,51%	96,59%	95,56%	93,53%	94,33%	95,74%	96,71%	97,43%	96,65%	88,99%	95,40%
Rinde Medio País	2,50	2,27	2,04	2,49	2,76	2,73	2,66	2,85	2,06	2,54	2,76
Producción Anual	15.858	15.513	12.393	14.355	17.068	14.657	15.471	17.616	9.801	7.470	11.691
Molienda Anual	4.662	4.578	4.967	4.989	5.003	5.088	5.710	6.091	5.682	5.704	6.060
Milling Vs Producción	29%	30%	40%	35%	29%	35%	37%	35%	58%	76%	52%
Milling Vs Exp. Meal	10%	10%	12%	13%	15%	18%	20%	23%	23%	19%	23%

Fuente: SAGyP

AÑO	Trigo Molido (Ktons)	Harina Producida (Ktons)
1990	4136,26	3143,56
1991	4418,96	3358,41
1992	4157,11	3159,41
1993	4183,22	3179,24
1994	4388,59	3335,33
1995	4319,48	3282,80
1996	4656,93	3539,27
1997	4790,14	3640,51
1998	4921,32	3740,20
1999	4740,46	3602,75
2000	4730,88	3548,16
2001	4643,27	3482,45
2002	4672,82	3504,61
2003	4989,95	3742,46
2004	5068,47	3801,35
2005	5101,85	3826,39
2006	5175,33	3881,50
2007	5863,61	4397,71
2008	6375,06	4781,30
2009	6271,20	4703,40
2010	4333,34	3250,01

Fuente: FAIM



Se puede observar que la línea de producción es positiva desde ya hace años. Viendo además el panorama mundial en donde los países como Brasil, principal consumidor de harina argentina, y que además el consumo interno se incrementa, la tendencia para las próximas campañas sigue ascendente.

A la hora de analizar la distribución de la producción por provincia, Buenos Aires posee el mayor número de toneladas molidas por año. Esto claramente se debe a que los molinos más grandes del país se encuentran en esta provincia debido a que en la misma se encuentran las mejores condiciones para la siembra de trigo. Luego la sigue la provincia que más produce es Córdoba seguida por Santa Fe y Entre Ríos.

Share de molienda por Provincia de Trigo						
Año	BS.AS	CORDOBA	STA.FE	E. RIOS	CAP. FED	OTRAS
2009	53%	23%	12%	4%	1%	6%
2008	54%	22%	12%	4%	1%	6%
2007	54%	22%	13%	3%	3%	6%
2006	52%	23%	13%	3%	3%	6%
2005	52%	23%	13%	4%	2%	6%
2004	53%	24%	12%	4%	3%	6%
2003	53%	22%	13%	3%	3%	5%
2002	55%	23%	13%	3%	2%	5%
2001	55%	20%	12%	3%	4%	6%
2000	54%	17%	13%	3%	6%	7%
Promedio	53%	22%	13%	3%	3%	6%

Fuente: SAGyP

Principales Molinos por provincia

Buenos Aires: posee a los molinos más grandes del país y algunos con varias cedes.

- Trigalia (Pilar)
- Molino Andrés Lagomarsino (Avellaneda – I. Casanova – Navarro – Mar del Plata)
- Molino Cañuelas (Cañuelas - Pigüé)
- Molinos Tassara (Junín)

- Molino Argentino (Open Door)
- Cánepa Hermanos (Chivilcoy)
- Los Grobo (Chivilcoy)

Córdoba

- Boero Romano (San Francisco)
- Molino Marimbo (La Carlota)
- Molinos Florencia (Laboulaye)
- Guglielmetti (Benito Juárez)
- Molino Cañuelas (Adelia María – Río Cuarto)
-

Santa Fe

- Cargill Harinas (Rosario)
- Cabanellas y Cia (Maciel)
- Nestlé -Purina (Santo Tomé)
- Molino Matilde (Matilde)
- Molinos Juan Semino

Exportaciones de Harina

Las exportaciones mundiales rondan los 8.8 millones de toneladas. Los mayores exportadores de harina son la Unión Europea (50%), USA (11%), Argentina y Japón (4%), Kazajstán, Turquía y Australia (3%).

MOLIENDA Vs EXPORTACIONES													
Trigo Molienda	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	TOTAL
05/06	382	396	390	428	398	462	452	451	457	412	412	447	5.088
06/07	394	448	418	447	439	509	483	519	542	506	508	496	5.710
07/08	451	495	527	471	546	579	447	620	567	530	504	437	6.175
08/09	400	465	487	511	485	516	524	573	545	524	505	456	5.989
09/10	452	481	482	528	514	495	547	480	480	480	480	500	5.919
Promedio	416	457	461	477	476	512	491	529	518	490	482	467	5.776

* Todos los valores son expresados en Ktons

Fuente: FAIM - INDEC

Harina	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	TOTAL
05/06	287	297	292	321	299	346	339	339	343	309	309	336	3.816
06/07	296	336	314	335	329	382	363	389	406	379	381	372	4.282
07/08	338	371	395	353	409	434	335	465	425	398	378	328	4.631
08/09	300	349	365	383	364	387	393	430	408	393	379	342	4.492
09/10	339	361	362	396	385	371	410	360	360	360	360	375	4.439
Promedio	312	343	346	358	357	384	368	397	389	368	361	351	4.332

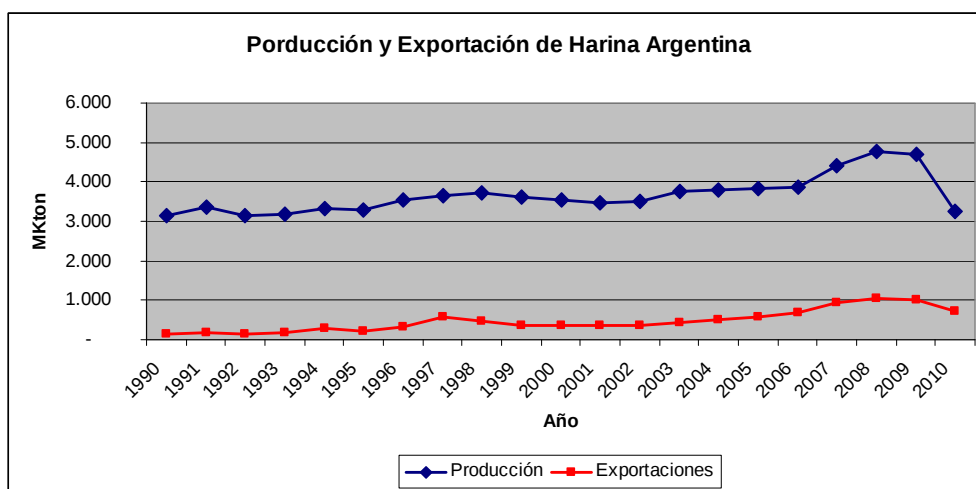
Exportaciones	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	TOTAL
05/06	55	56	56	53	44	52	56	67	53	52	55	71	672
06/07	50	65	68	57	57	75	68	80	75	83	103	92	873
07/08	79	85	109	103	77	112	69	91	85	80	72	77	1.039
08/09	57	75	86	80	78	99	86	90	81	87	77	67	963
09/10	58	88	67	77	67	54	69	73	70	70	70	70	833
Promedio	60	74	77	74	65	79	70	80	73	74	75	76	876

* Todos los valores son expresados en Ktons

Fuente: FAIM - INDEC

Exp. Vs Prod.	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	Promedio
05/06	19%	19%	19%	17%	15%	15%	16%	20%	15%	17%	18%	21%	18%
06/07	17%	19%	22%	17%	17%	20%	19%	21%	18%	22%	27%	25%	20%
07/08	24%	23%	27%	29%	19%	26%	21%	20%	20%	20%	19%	24%	23%
08/09	19%	21%	23%	21%	22%	26%	22%	21%	20%	22%	20%	20%	21%
09/10	17%	24%	19%	19%	17%	15%	17%	20%	19%	19%	19%	19%	19%

Las exportaciones de harina, acompañan a la producción de trigo manteniendo una relación relativamente constante. En promedio desde la campaña 2005/2006 se exportan 876.000toneladas siendo esto el 19% de lo producido.



Ubicación de la Planta

El vendedor nos hizo llegar su oferta de venta en 10 millones de dólares para adquirir en un 100% el molino.

La planta está ubicada en un predio de 4,9has constituido por la unión de dos parcelas, dentro del parque industrial de Chivilcoy. La misma se encuentra a 600mts de la ruta nacional n° 5. Está distanciada de la Capital Federal por 165km, a Rosario por 265km y de Córdoba (capital) por 600km.

La planta se encuentra ubicada dentro del parque industrial de Chivilcoy, sobre Ruta Nacional 5 Km. 159, Chivilcoy, Pcia de Buenos Aires aproximadamente a 500mts del acceso sur de esa Ciudad y a 4.5km de la plaza central de la misma.

El terreno está compuesto por dos parcelas propias sin unificar. Ambas suman una superficie de 48.960m² teniendo aproximadamente 290m de frente por 170m de fondo si consideramos el frente el lado por donde se ingresa a la planta.

Está distanciada de la Capital Federal por 165km, de Rosario por 265Km y de Córdoba por 660Km.

En la actualidad, la misma se encuentra alquilada por una multinacional del rubro exportador desde noviembre de 1999. Posee doble habilitación municipal comercial definitiva. Una la que obtuvo el arrendatario (N° 6029, expedida 27-7-2005) para acopio de cereales, fertilizantes y combustibles para el funcionamiento de la industria y la más antigua, la del propietario (N533-1997) para el funcionamiento del molino.

Hacia el Nor-oeste de la planta, existen fábricas de fideos, copos de cereal, fábricas de alimentos balanceados animales y extrusión de termoplásticos.

Hacia el Nor-Este, se encuentra el basural municipal (en proceso de cierre)

Hacia el Sud-Este una fábrica de calzado deportivo
Hacia el Sud-Oeste, una fábrica de pinturas industriales, una de autopartes y una de adhesivos.

Estudio de Impacto Ambiental ⁶

Se ha contratado a una empresa dedicada a radicación y habilitación de industrias para que realicen un relevamiento exhaustivo del molino.

Como conclusiones se han obtenido los siguientes datos:

- a) Habilitación comercial: obtenida por el inquilino para el acopio de granos, venta de fertilizantes, agroquímicos y depósito de combustibles (Nº 6029, expedida 27-7-2005).
- b) Habilitación industrial: obtenida por el propietario para la molienda de trigo e industrialización de sus subproductos (exp 533-1997).
- c) Efluentes Líquidos: La planta no posee ningún tipo de planos de instalaciones sanitarias de acuerdo a la normativa vigente ni ha solicitado permiso de vuelco de efluentes líquidos cloacales.
- d) Efluentes Gaseosos: se poseen permisos para el vuelco de efluentes gaseosos a la atmósfera vencidos el 26/08/2008. No representaría dificultad alguna su renovación.
- e) Generación de Residuos Peligrosos (aceites, trapos sucios, grasas): no posee habilitación alguna ni debe solicitarlos ya que los residuos peligrosos generados no provienen del proceso productivo
- f) Gestión de Residuos Industriales No Especiales (asimilables a domiciliarios): se debe cumplir con las normas vigentes al área de recolección del Parque Industrial de Chivilcoy.
- g) Aparatos sometidos a Presión: no se poseen habilitación actualizada para la operación con aparatos sometidos a presión con y sin fuego. Hay dos calderas a revisar, una de 20m³ y otra de 12 m³ los cuales deben arreglarse previo pedido de habilitación
- h) Uso del Suelo: se encuentra todo en regla y no hace falta unificar ambas parcelas para seguir operando. Por usos y costumbres, la Pcia de Buenos Aires está unificando de oficio las parcelas contiguas pertenecientes a mismo dueño. En caso que ocurra solo se deberá presentar plano de mensura y unificación.
- i) Suministro de Agua Potable: no posee servicio público de provisión de agua potable. Según las entrevistas realizadas, no sería potable el agua de pozo por el elevado contenido de nitratos.
- j) Tanques de Almacenamiento:
 - gasoil para surtidor: posee un tanque subterráneo de 28.000litros y un aéreo de 30.000litros asociados a un surtidor. Todo el conjunto se encontraría habilitado y regulado pero no se obtuvo certificado alguno. Los certificados están en las oficinas centrales del inquilino.
 - gasoil para la caldera: posee una capacidad de 7.000litros de forma subterránea cubierto con losa de concreto. No se posee constancia de habilitación alguna ni se conoce su estado de conservación.

Conclusión impacto ambiental:

Como punto a favor, ya se tiene la aprobación comercial con lo que se está en condiciones de operar y comercializar los productos. Con respecto a los arreglos y modificaciones a realizarse,

⁶ Ecisa SRL, "Verificación de Factibilidad de Radicación Industrial y Evaluación Ambiental", Septiembre 2009.

habría que presentar ante la municipalidad local un plan de acción de mejoras para que se nos otorgue la habilitación temporal hasta que se finalicen las obras propuestas.

Descripción del Molino y estado de conservación⁷

La planta de acopio tiene una capacidad estática de 49.200tons divididos en 42 silos (6 silos de 4.000tons y 36 de 600tons).

Tiene dos recepciones independientes, con plataformas volcadoras. Una para la planta denominada A que tiene 26.400tons, la cual abastece al molino y la planta B con 22.800ton de acopio (ambas plantas se intercomunican).

Los elevadores son de 120ton/hs, (7 elevadores), el llenado de silos por redler y vaciados por roscas y conexiones a elevadores por redler (en total hay 15 redler y 42 roscas de vaciado).

La planta A tiene una secadora Mega TC100, una limpiadora a zaranda Bulher, la planta B no tiene acondicionamiento.

El estado general de la planta es bueno, está en pleno funcionamiento. El punto crítico se encuentra en la planta B, en los silos de 4000ton, con cono de hormigón, donde en algunas inundaciones tuvieron ingreso de agua. Hoy esto fue solucionado con un doble cono metálico y un sistema de bombeo (precario). Si bien la planta tiene una buena capacidad de acopio, fue pensada para la segregación para clasificación por calidades (tener diferentes calidades previas a la molienda).

Si pensamos en una planta de acopio, considero que no es una planta ágil, operativa, por su alto costo operativo y de mantenimiento.

La planta tiene una capacidad de molienda de 350 ton/día y los equipos son de 1º calidad y están en buen estado de conservación pese a que no se utilizan hace 3 años.

Las instalaciones en general como entradas, caminos, depósitos, galpones y oficinas se encuentran en buen estado de conservación también.

1-Imagen satelital del molino (actual)

2-Foto aérea del molino (2008)



⁷ Ing. Luis A. Iorini, "Due Diligence Técnico de Planta de Acopio y Molino Harinero de Chivilcoy", Agosto 2009



Arco de Producción

El arco de producción directo del molino abarca un 20% del departamento de Chivilcoy y un 15% del departamento de Alberti. Sobre un total de 40.000 hectáreas, hay bajo la influencia del molino aproximadamente unas 14.000has de trigo. Para la Campaña 2009/2010, el rinde promedio de esta área fue de 4,6 toneladas/hectárea.⁸

Área Influencia	
Chivilcoy	20%
Alberti	15%

	Área (Khas)		Lost (%)	Rinde est tons/ha	Prod. Total (Ktons)
	Delegación	Arco			
Trigo	40	14	2%	4,6	64,4

Análisis Productivo del Molino

Concepto	Ton	Días
Cap. Estática*	49.200	
Molienda diaria	350	
Días Molienda c/Alm.		141
Eficiencia Producción	74%	
Producción diaria	259	
Días Año		365
Parada Mantenimiento		20
Días Productivos		345
Días/Mes/Producción		28,75
Compra Mensual	10.063	
Producción Mensual	7.446	
Molienda Anual	120.750	
Producción Anual	89.355	

*La Capacidad estática de la planta equivale al 41% de la Molienda Anual

⁸ Departamento Research LDC Argentina S.A.

El molino en su totalidad, posee capacidad teórica de producción de 89.355tons de harina teniendo en cuenta las siguientes premisas:

- a) Molienda diaria 350tons (molino 1 y 2 produciendo triple cero)
- b) Parada de mantenimiento anual de 20días. Necesario para arreglos, acondicionamientos o remodelaciones para afrontar el siguiente ciclo productivo.

Como se dijo anteriormente en la descripción del molino y estado de conservación el molino consta de una capacidad total de molienda de 350ton/día.

El mismo posee dos líneas de molienda independientes a los que llamamos Molino 1 y Molino 2. El molino 1, alcanza a moler 210tons día con una eficiencia del 75% produciendo Harinas de excelente calidad 000 (triple Cero) y pellet. En cambio el Molino 2 muele a razón de 120ton/día con una eficiencia del 73%. Esta caída de dos puntos en la eficiencia se deben a su capacidad de producir harinas 0000 (cuatro ceros) además de la triple cero y los pellets. En nuestro caso analizado y buscando solo producir harinas triple cero, eleva su eficiencia al 74%.

Molino	Tons/día	Producto	% Producción	Produccion (tons)
Molino 1	230	Triple Cero	75%	173
		Pellet	25%	58
Molino 2	120	Cuatro Cero	17%	20,4
		Triple Cero	56%	67,2
		Pellet	27%	32,4

Si analizamos la eficiencia global del molino a la hora de producir únicamente las harinas y tomando al pellet como subproducto, nos da un promedio de 74.4% de eficiencia lo que lo ubica dentro de la media de producción del país.

Promedio Prod. Molino	
Molino 1	75%
Molino 2	73%
Media	74%

Estrategia Comercial

Nociones Comerciales

A la hora de pensar el negocio, se tienen que tener en cuenta las distintas formas de comprar el trigo. Se pueden ver 2 típicas formas que son “a precio” o “a fijar” y otras 2 formas según el período de entrega, “Disponible/Contractual” o “Forward/Futuro”

A Fijar (PAF): consiste en dejar el trigo en el molino, generalmente entregando en cosecha, e ir poniéndole precio al mismo a medida que el precio le cierra al vendedor. Frente a esta modalidad, y dependiendo del molino, a la hora de cerrar el negocio se arreglan cuales son los máximos y mínimos a fijar por día/mes.

Desde siempre la industria molinera se caracterizó por dar condiciones comerciales mejores que los grandes exportadores. Esto se basa en dar condiciones con precio a fijar y generalmente, según la zona, con descuentos de flete inferiores.

Las condiciones a fijar se hacían generalmente por plazos de un año, entregando en cosecha y con período de fijación hasta el 31 de diciembre del año siguiente, contra la pizarra afiliente al molino o bien contra la pizarra de Rosario menos un descuento.

Hoy en día, las fijaciones se realizan no contra la pizarra sino contra el FAS Teórico publicado por la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca.

A precio: este tipo de contratos es más simple. Consiste en vender un determinado volumen a un determinado precio.

Disponible/Contractual: se entiende por entrega disponible a mercadería que se va a entregar en el lapso de 30 días desde que se realiza la compra/venta.

Forward: Son los contratos a futuro. Es decir son compra/venta realizadas con antelación superior a los 30 días. Estos tipos de venta se suelen hacer desde el momento de la siembra en adelante buscando ya cerrar coberturas o tomando pequeñas posiciones de acuerdo al estado de los cultivo.

Estrategia Planteada

Mol - Cond.	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
A Precio	x	x										
A Fijar			x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Vol. Molienda (tons)	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063	10.063
Vol/Condición (tons)	20.125		100.625									

La estrategia comercial planteada y viendo el espacio disponible en planta, se basa en cubrir este espacio en cosecha y aprovechar las supuestas bajas de precio durante la misma y además viendo que se tiene una capacidad estática de 49.200tons y que se muelen a razón de 350tons/día se asegura la molienda por 140 días (4,5 meses).

Se plantea realizar compras Forward con entrega en cosecha exigiendo calidad panadera (ver parámetros de calidad del trigo) y luego pasada la cosecha, realizar compras a fijar (PAF) con un descuento determinado (variable según origen de la mercadería) sobre el FAS Teórico o a precio según los márgenes de molienda.

Toda compra de trigo que se haga, se deberá realizar contra una venta que la respalde para así cerrar un determinado margen en la operación y evitar quedar expuesto a variaciones de precio perjudiciales. Las ventas podrán realizarse en el mercado interno, comúnmente denominadas FAS o a la exportación llamadas FOB.

Cabe destacar que las compras a fijar, deberán ser dadas con condiciones de máximos y mínimos a fijar diarios para así equilibrar la capacidad de molienda contra las ventas. Es decir que no se deberá tomar fijaciones por un volumen mensual mayor a la capacidad de producción (7.446tons). A la hora de formar el precio de compra, y por disposiciones vigentes del ministerio de agricultura se deberá realizar a través del FAS Teórico diario menos un descuento de flete acorde a la distancia entre el molino y el puerto más próximo.⁹

Premisas

- Compra FW previo a campaña para garantizar el stock de 2 meses de molienda.
- Realizar compras PAF desde entrega y hasta 31/11 del siguiente año por FAS Teórico/Pizarra Rosario menos un determinado descuento.

⁹ Daniel Más, "Etapas Primarias de la Comercialización de granos, Ediciones Departamento de Capacitación Bolsa de Comercio de Rosario, 1998, pág 151

Bolsa de Comercio de Rosario, Manual del Operador del Mercado de Granos, Bolsa de Comercio de Rosario, 2007, Pág. 255.

- c) Toda compra forward de trigo debe estar hedgeada contra una venta forward de harina.
- d) Toda fijación de trigo recibida debe tener su cobertura contra una venta (forward o disponible) de harina.

Riesgos comerciales

El mayor riesgo se da por manejos comerciales erróneos dejando de lado las cuestiones productivas y climáticas que impactan a toda la industria. Se puede dar por tomar riesgos innecesarios o por llevar mal la posición comercial a la hora de cerrar los márgenes. Los dos típicos riesgos son:

- a) Que el productor no fije la mercadería entregada y se comience a moler “sin precio” quedando expuesto a variaciones de precio contra la venta a la que aplico.
- b) Que las fijaciones excedan por demás a las ventas y quedar comprado a un determinado precio.

Estos riesgos se pueden llevar a cero o disminuir a valores no significativos tomando dos medidas:

- 1.- Disminuir el descuento contra el FAS Teórico o la pizarra. Con esto se incentiva a recibir las fijaciones.
- 2.- Poner límites de fijaciones máximos y mínimos por día/mes.

Estrategia Logística

La logística está pensada para realizar a camión ya que no se cuenta con un desvío ferroviario. Los camiones a contratar pueden ser bateas, semirremolques o el clásico chasis y acoplado. Cabe aclarar que Chivilcoy es una zona cerrada para el ingreso de camiones post-cosecha con lo que la totalidad de los viajes se deben realizar con camiones zonales. Durante el período de trilla, no hay inconvenientes en ingresar extrazonales.

La producción puede ejecutarse hacia dos puntos de embarque debido a su ubicación geográfica. Una son los puertos de rosario ubicados a 240km y el otro es el de Buenos Aires a 170km. Para llegar a Rosario, se toma como vía de acceso la ruta provincial 30 para luego la tomar la 51 llegando a la Nacional 9 que desemboca en el destino. Para ir al de Buenos Aires, se toma como mejor acceso la Ruta Nacional 5 y luego la 7. Debido a la posibilidad de embarque desde Rosario, se canalizará el 100% de la producción a este puerto.

Según el relevamiento realizado con los transportes zonales se pudo estimar que en cosecha, la zona posee una flota aproximada de 200 camiones. De estos 200 camiones, aproximadamente el 30% está en condiciones de realizar viajes al puerto mientras que los restantes son exclusivos para realizar la denominada “corta” que es el flete de campo a acopio.

A la hora de llevar a cabo el análisis de costos logísticos se realizó un prorrato de los futuros costos para llevar las mercaderías a Rosario para su embarque a partir de la catat 2009 vigente. Para realizar la estimación y tener cobertura de precios viendo la fuerza del gremio y el poco poder de negociación que hay hoy en día, se decidió tomar un incremento anual del 20% en dólares lo que permite absorber los usuales aumentos de tarifas.

Valuación Económica actual del Molino¹⁰

Valuación Económica							
Almacenaje							
	Cap. Ton	Cant	Cap Total	Valor Nvo Un.	Valor Nvo Ttal	Val Actual (%)	Val Actual
Silos	49,2	42	49200	USD 45	USD 2.214.000	50%	USD 1.107.000
Subtotal					USD 2.214.000	50%	USD 1.107.000
Transporte y Movimiento de Granos							
Recibo	120	2	240	USD 40.000	USD 80.000	50%	USD 40.000
Elevadores	120	7	840	USD 40.000	USD 280.000	55%	USD 154.000
Limpiadora a Zarandas	120	1	120	USD 25.000	USD 25.000	50%	USD 12.500
Extractores (transp. Gral)	100	41	1	USD 6.500	USD 266.500	40%	USD 106.600
Transportes a cadena	120	15	1	USD 16.000	USD 240.000	40%	USD 96.000
Distribuidor/Conexiones		1	1	USD 100.000	USD 100.000	40%	USD 40.000
Barredores		0	1				
Cubre Rejilla		2	100	USD 80.000	USD 160.000	40%	USD 64.000
Subtotal					USD 1.151.500	45%	USD 513.100
Depósitos y Galpones (usd/m2)							
Deposito de Agroquimico 1,8		1	1800	USD 110	USD 198.000	65%	USD 128.700
Subtotal					USD 198.000	65%	USD 328.700
Balanza							
Balanza	80	1	80		USD 25.000	70%	USD 17.500
Subtotal					USD 25.000	70%	USD 17.500
Obra Civil (caminos, oficina, obra civil gral)							
Obra Civil Planta de Silos		1		USD 3.000.000	USD 3.000.000	40%	USD 1.200.000
Oficinas	1	1500	400	USD 600.000	USD 600.000	60%	USD 360.000
Subtotal					USD 3.600.000	60%	USD 1.560.000
Instalación Eléctrica							
Instalación Eléctrica		1	300000	USD 300.000	USD 300.000	40%	USD 120.000
Subtotal					USD 300.000	40%	USD 120.000
Aireación							
Silos	1	42	6000	USD 252.000	USD 252.000	35%	USD 88.200
Subtotal					USD 252.000	35%	USD 88.200
Secadora							
Secadora	100	1	100	USD 70.000	USD 70.000	80%	USD 56.000
Inst. Gas envasado	6	1	6	USD 20.000	USD 20.000	80%	USD 16.000
Subtotal					USD 90.000	80%	USD 72.000
Predio							
Terreno (m2)	49000	1	49	USD 5.000	USD 245.000	100%	USD 245.000
Subtotal					USD 245.000	100%	USD 245.000
Valuación Total					USD 8.075.500	49%	USD 3.956.995
Valuación usd/ton					USD 164		USD 80
Molino Harinero							
Molino Harinero	350ton prod día (usd 25.000 día)				USD 8.750.000	60%	USD 5.250.000
Total General					USD 16.825.500		USD 9.206.995

El molino se valuó a través de la empresa Luis A. Iorini quienes tienen amplia experiencia. Se llegó a la conclusión de que el molino vale en el estado en el que se encuentra USD 9.206.995. Además de este monto, hay que tener en cuenta los arreglos previstos para dejar en óptimo funcionamiento la planta. Estos arreglos suman USD 468.000 por lo que la inversión inicial se eleva hasta los USD 10.468.000.

¹⁰ Ing. Luis A. Iorini, "Due Diligence Técnico de Planta de Acopio y Molino Harinero de Chivilcoy", Agosto 2009

Detalle de Reparaciones

Zona Reparación	Monto
Laboratorio	122.000 USD
Balanza Camión	0 USD
Acopio	46.000 USD
Limpia Trigo	66.000 USD
Molino	198.000 USD
Embolse	30.000 USD
Fumigación	6.000 USD
Imprevistos	10.000 USD
Total	478.000 USD

Análisis Económico

Debido a la gran cantidad de variables de gran magnitud, hemos decidido realizar el mismo análisis frente a 2 distintos escenarios.

Cada uno de los análisis posee el mismo formato e indicadores para facilitar su interpretación y análisis. Han sido planteados a cinco años y finalizando el ciclo vendiendo el molino al finalizar el quinto año tomando como valor residual el 20% de la inversión inicial (se adjunta como anexo los flujos de fondo para cada hipótesis como así también los cálculos necesarios para llegar a los mismos)

Hipótesis Analizadas:

- a) Inversión exportando la producción.
- b) Inversión vendiendo la producción en el mercado interno.

Variables tenidas en cuenta

El estado argentino tiene un rol muy activo en lo que compete a la industria molinera fijando precios de compra de insumos y a su vez también fijando el precio de venta de los productos fabricados. Hoy en día está vigente la utilización de FAS Teórico (FT). Este precio índice, que se publica diariamente a través del ministerio de agricultura, representa el precio mínimo al cual se debe comprar el trigo en el disponible. Por otro lado, y para evitar que este alto precio del trigo se vea reflejado en el producto final, los molinos reciben un subsidio por cada tonelada producida de harina triple cero (ver anexo pág 1 Resolución N° 1887-2007 y 2242/2009 ONCCA). Este subsidio nace ya que el precio del trigo (FT) es muy superior al que la demanda está dispuesta a pagar. El subsidio se calcula de la siguiente manera.

Subsidio: precio compra - precio base (res 19/2007)

Subsidio: (FAS Teórico – Descuento Flete) – 420

Cabe mencionar que el valor 420 es una variable que la secretaría puede cambiar. Se decidió tomar los \$420 ya que era el precio base vigente a la hora de hacer el análisis.

		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Inversión		-USD 10.478.000					
Recupero							USD 2.095.600
EBITDA		USD 4.062.559	USD 5.179.177	USD 5.807.873	USD 6.447.698	USD 6.108.857	USD 6.406.452
Capital Trabajo		-USD 2.758.374	USD 5.038.301	USD 6.062.083	USD 7.213.101	USD 7.635.319	USD 15.215.466
Impuestos	-35%	-USD 1.421.896	-USD 1.079.252	-USD 1.299.295	-USD 1.523.234	-USD 1.404.640	-USD 1.508.798
Depreciación	5		USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600
Flujo de Caja		-USD 10.595.711	USD 9.138.226	USD 10.570.660	USD 12.137.565	USD 12.339.536	USD 22.208.720

Hipótesis A: Exportando la producción

Este análisis se basó en destinar producir en ambas líneas harina del tipo triple cero para exportarla vía Rosario a granel.

Se realizó un flujo de fondos a 5 años tomando como premisa que luego de la adquisición recién al sexto mes la planta va a estar funcionando en su máxima capacidad. Se realizó un pronóstico de precios tanto del trigo como de la harina teniendo en cuenta los valores libres del mercado y los valores internos del la Argentina (entiéndase FOB y FAS Teórico). Para evaluar los gastos se tuvieron en cuenta inflaciones específicas para cada rubro en dólares. Los sueldos se revaloran a razón del 15-20% anual en dólares lo que permite estar holgados frente a variaciones de costos o problemas sindicales. Los servicios, electricidad/agua/gas, a razón del 7% en dólares debido a los convenios existentes con los proveedores por estar dentro del parque industrial.

Valor residual	20%
Tasa Descuento	15%
Rentabilidad anual	21%
VAN	USD 27.322.595

En este caso, se puede observar que ya luego del primer año de tener la planta en funcionamiento, se recupera la inversión inicial y que al cabo de 5 años, tomando un valor residual del 20% deja una rentabilidad anual del 21%, lo que es muy bueno. Para llegar a estos datos, se decidió tomar una tasa de descuento del 15% acorde al rubro y al país (países desarrollados la estiman en un 8%).

Hipótesis B: Vendiendo en el Mercado Interno.

En este caso, la producción se vuelca en el mercado interno en bolsas de 50kg para poder recibir el subsidio.

Queda claramente demostrado que sin el subsidio la actividad no es para nada aconsejable.

		Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Inversión		-USD 10.478.000					
Recupero							USD 2.095.600
EBITDA		-USD 7.649.627	-USD 9.208.443	-USD 9.597.386	-USD 10.028.519	-USD 11.211.410	-USD 12.012.982
Capital Trabajo		-USD 7.929.814	-USD 2.877.302	-USD 2.295.403	-USD 1.570.469	-USD 1.366.081	USD 4.166.964
Impuestos	-35%	USD 2.677.370	USD 3.956.415	USD 4.092.545	USD 4.243.442	USD 4.657.453	USD 4.938.004
Compensación		USD 7.769.251	USD 5.629.365	USD 4.020.975	USD 2.770.005	USD 3.127.425	USD 3.306.135
Depreciación	5		USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600	USD 2.095.600
Flujo de Caja		-USD 15.610.821	-USD 2.499.964	-USD 3.779.269	-USD 4.585.541	-USD 4.792.612	USD 2.493.721

Valor residual	20%
Tasa Descuento	30%
Rentabilidad anual	-211%
VAN	-USD 17.587.463

Ahora bien, haciendo el cálculo de los subsidios a cobrar claramente se volvería rentable la operación pero con un altísimo riesgo. Notar que recién al 5° año, se obtendría un flujo de caja positivo dado principalmente a que se estima un mayor diferencial de precio entre Harina y Trigo.

Compensación					
	Tons Producidas	Precio Trigo Estimado	Compensacion	USD/Ton Comp.	USD a Recibir
AÑO 0	82.942	USD 200	USD 106	USD 94	USD 7.769.251
AÑO 1	89.355	USD 203	USD 140	USD 63	USD 5.629.365
AÑO 2	89.355	USD 205	USD 160	USD 45	USD 4.020.975
AÑO 3	89.355	USD 206	USD 175	USD 31	USD 2.770.005
AÑO 4	89.355	USD 210	USD 175	USD 35	USD 3.127.425
AÑO 5	89.355	USD 212	USD 175	USD 37	USD 3.306.135
					USD 26.623.156

Análisis para utilización como planta de acopio

La mera compra para ser utilizado como acopio, ha sido descartada desde el comienzo debido al alto precio de la inversión ya que construir una planta de acopio con capacidad de

almacenaje de 12.000 toneladas que incluye desvío ferroviario, cuesta alrededor de tres millones de dólares.

Conclusiones Finales

Se aconseja realizar la compra del molino planteada en la hipótesis “a” y descartar la “b”

Tomar una rentabilidad anual de casi el 20% en dólares merece la inversión inicial teniendo además altas posibilidades de recuperar lo invertido dentro del primer año de producción.

La rentabilidad está por encima de los valores medios buscados y además viendo como crece la demanda por parte de nuestro principal consumidor, Brasil, asegura un punto de venta interesante.

Además, se puede asegurar que junto con el Know How que la empresa posee, esta inversión le dará un efecto sinérgico positivo al ubicarse en una zona en la cual no posee una participación influyente.

Bibliografía

- A. Bustamante, D. Miró. Futuros y Opciones en la Empresa Agropecuaria I. CREA –Banco Río, 1997, Pág. 69.
- E. Erize, A. Bustamante, D. Miró. Futuros y Opciones en la Empresa Agropecuaria I. CREA –Banco Río, 1998, Pág. 78.
- Bolsa de Comercio de Rosario, Manual del Operador del Mercado de Granos, Bolsa de Comercio de Rosario, 2007, Pág. 255.
- Bolsa de Comercio de Rosario, Lecturas sobre Comercialización de Granos, Bolsa de Comercio de Rosario, 1998, Pág. 151
- JR William Sullivan, J White, Análisis de Inversión de Capital para Ingeniería y Administración, México, Prentice-Hall. 1997, Pág. 566
- www.usda.gov
- www.fyo.com.ar
- www.faim.org.ar
- www.miniagri.gob.ar
- www.intagro.com.ar
- www ldc.com.ar
- www.recibidoresdegranosba.com.ar
- www.bolsadecereales.com
- www.matba.com.ar
- www.oncca.gov.ar

Anexo: RESOLUCION 1887/2007

Marco legal molinos harineros. Incorpórase al mecanismo de compensaciones establecido en la Resolución N° 378/2007, sus modificatorias y complementarias, las operaciones que realicen los molinos harineros a través de acopiadores y cooperativas. Número: 1887 / 2007

Buenos Aires, 10 de julio de 2007.

VISTO el Expediente N° S01:0243272/2007, del Registro del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION

CONSIDERANDO:

Que por la Resolución N° 9 de fecha 11 de enero de 2007 del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION se creó un mecanismo destinado a otorgar compensaciones al consumo interno a través de los industriales y operadores que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol y soja.

Que por la Resolución N° 378 de fecha 17 de enero de 2007, sus modificatorias Nros. 674 de fecha 24 de enero de 2007, 11 de fecha 9 de marzo de 2007, 339 de fecha 10 de abril de 2007 y complementaria N° 627 de fecha 23 de enero de 2007, todas de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, organismo descentralizado en jurisdicción de la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION se estableció el procedimiento para la determinación de la compensación para la industrialización de trigo destinado al mercado interno implementado por la citada Resolución N° 9/07.

Que la mencionada Resolución N° 11/07 incluyó a los productores de trigo como beneficiarios directos a fin que recibieran una retribución razonable respecto de los valores de exportación.

Que en la implementación del sistema no se han tenido en cuenta plenamente las operaciones que se hacen con intervención de acopiadores y cooperativas.

Que se hace necesario contemplar esta situación.

Que la Dirección de Legales del Area de AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS, ha tomado intervención que le compete.

Que el suscripto es competente para dictar el presente acto en virtud de lo normado por el Decreto N° 1067 de fecha 31 de agosto de 2005 y por la Resolución N° 9 de fecha 11 de enero de 2007 del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION.

Por ello,

EL PRESIDENTE DE LA OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO

RESUELVE:

Artículo 1° — Incorporar, al mecanismo de compensación establecido por la Resolución N° 378 de fecha 17 de enero de 2007, sus modificatorias Nros. 674 de fecha 24 de enero de 2007, 11 de fecha 9 de marzo de 2007, 339 de fecha 10 de abril de 2007 y complementaria N° 627 del 23 de enero de 2007, todas de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, organismo descentralizado en jurisdicción de la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION las operaciones que realicen los molinos harineros a través de acopiadores y cooperativas.

Art. 2º — Las solicitudes que efectúen los molinos harineros en los términos del artículo precedente se realizarán de acuerdo con lo establecido en los términos de la citada Resolución N° 378/07, modificatorias y complementaria, con excepción del inciso b) del Artículo 5º, adicionando la presentación del Anexo I que forma parte de la presente resolución.

En este caso, los molinos percibirán la diferencia entre el precio de referencia que surge en pizarra del puerto de afluencia del Molino a la fecha del contrato si el mismo es a precio hecho o de la factura si el precio en el contrato fue a fijar, y el precio de abastecimiento establecido por la Resolución N° 19 de fecha 12 de enero de 2007 del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION.

Art. 3º — Los productores podrán acceder a la compensación de las operaciones efectuadas en los términos del Artículo 1º de la presente resolución, por medio de la presentación que efectúen acopiador o cooperativa con los formularios 1116 B o C correspondientes a cada contrato que éstos efectuaran con los molinos harineros.

A tal fin, los acopiadores o cooperativas deberán presentar la siguiente documentación:

a) Original o copia certificada de los contratos de compraventa, debidamente registrados por alguna de las Bolsas de Cereales autorizadas por el Poder Ejecutivo Nacional para actuar en el comercio de granos.

b) Original o copia de los Formularios C 1116 B o 1116 C, según corresponda.

c) Original o copia de las facturas correspondientes.

d) Anexo II que forma parte de la presente resolución.

e) Anexo X de la Resolución N° 339 de fecha 10 de abril de 2007 de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, organismo descentralizado en jurisdicción de la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION debidamente conformado y firmado por el interesado.

En este caso, el productor percibirá la diferencia entre el precio que fije la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS en el marco de la Resolución N° 42 de fecha 18 de enero de 2007 de la citada Secretaría, menos el precio de referencia que surge en pizarra del puerto de afluencia del Molino a la fecha del contrato si el mismo es a precio hecho o de la factura si el precio en el contrato fue a fijar.

Art. 4º — Las presentaciones deberán ser realizadas ante la mencionada Oficina Nacional en forma mensual por los molinos harineros. En caso de presentaciones de acopiadores o cooperativas por los productores, podrán realizarse con la periodicidad que el administrado considere.

Art. 5º — Esta modalidad tendrá vigencia durante noventa (90) días corridos de publicada la presente.

Art. 6º — Comuníquese, publíquese, dése a la Dirección Nacional del Registro Oficial y archívese.

Fecha de publicación: 10/07/2007

RESOLUCIÓN N° 2242/2009

Metodología de aplicación del régimen de compensaciones a molinos de trigo y/o usuarios de molienda que vendan en el mercado interno harina de trigo "000" Número: 2242 / 2009

Dependencia: ONCCA

Buenos Aires, 6 de marzo de 2009.

VISTO el Expediente N° S01: 0016752/2007 del Registro del entonces MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION
CONSIDERANDO:

Que por la Resolución N° 9 de fecha 11 de enero de 2007 del entonces MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION, se creó un mecanismo destinado a otorgar compensaciones al consumo interno a través de los industriales y operadores que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol y soja.

Que por la Resolución N° 378 de fecha 17 de enero de 2007, modificada por las Resoluciones Nros. 674 de fecha 24 de enero de 2007, 11 de fecha 9 de marzo de 2007, 339 de fecha 10 de abril de 2007 y 3.043 de fecha 21 de agosto de 2008, todas de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, se estableció el procedimiento para la determinación de la compensación para la industrialización de trigo destinado al mercado interno implementado por la citada Resolución N° 9/07.

Que la referida Resolución N° 378/07 y sus modificatorias, fijaron los parámetros para la determinación y pago de las correspondientes compensaciones.

Que la presente medida se enmarca en el Acta Acuerdo suscripta con fecha 3 de marzo de 2009 entre el GOBIERNO NACIONAL y entidades del sector agropecuario donde se convino otorgar compensaciones a los molinos de trigo que vendan en el mercado interno harina de trigo calidad triple cero ("000") con destino al sector manufacturero que elabore productos de abastecimiento masivo y que demuestren haber pagado el FAS teórico de acuerdo a condiciones de calidad.

Que en cumplimiento de lo precedentemente expuesto, corresponde reglamentar el mecanismo operativo a fin de efectivizar la implementación de dicho beneficio.

Que la Coordinación Legal y Técnica de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, ha tomado la intervención que le compete.

Que la Dirección de Legales del Area de AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS dependiente de la Dirección General de Asuntos Jurídicos del MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS PUBLICAS, ha tomado la intervención que le compete, conforme a lo establecido por el Artículo 11 del Decreto N° 2.102 de fecha 4 de diciembre de 2008.

Que el suscripto es competente para dictar la presente resolución en virtud de lo dispuesto por el Decreto N° 1.067 de fecha 31 de agosto de 2005 y por la Resolución N° 9 de fecha 11 de enero de 2007 del entonces MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION.

Por ello,

EL PRESIDENTE DE LA OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO

RESUELVE:

ARTICULO 1°.- Determinase la metodología para la implementación del régimen de compensaciones a los molinos de trigo y/o usuarios de molienda que vendan en el mercado interno harina de trigo calidad ("000") con destino al sector manufacturero que elaboren productos de abastecimiento masivo y que demuestren haber pagado el FAS teórico de acuerdo a condiciones de calidad.

BENEFICIARIOS – REQUISITOS.

ARTICULO 2°.- Los operadores alcanzados por el mencionado régimen serán los siguientes:

a) Industrial Molino de Trigo;

b) Usuarios de Molienda.

Los operadores indicados precedentemente deberán, tanto al momento de exteriorizar su voluntad de incorporarse al mencionado mecanismo, como al momento en que se proceda a la liquidación de la compensación, poseer matrícula habilitante vigente en carácter de Molino de Harina de Trigo y/o Usuario de Molienda en el Registro contemplado en la Resolución N° 7.953 de fecha 1 de diciembre de 2008 de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO.

Asimismo, y en función de la Resolución N° 145 de fecha 7 de septiembre de 2007 del ex-MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION, será requisito para recibir el beneficio, mantener los precios de salida de fábrica en orden a aquellos acordados con la SECRETARIA DE COMERCIO INTERIOR del MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS PUBLICAS, quien deberá elaborar el informe que acredite haberse verificado en el mercado el cumplimiento de las pautas respecto de precios acordados. Dicho informe favorable será requisito indispensable a efectos de obtener la compensación.

En todos los casos, deberán dar estricto cumplimiento al pago de las obligaciones tributarias emergentes del ejercicio de su actividad, como así también de los aportes y contribuciones al Sistema Unico de la Seguridad Social y no poseer deudas de plazo vencido con la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO.

Determinación de la compensación.

ARTICULO 3°.- La compensación correspondiente a cada operador, se determinará y se pagará en forma mensual, por mes vencido a aquellos molinos de trigo y usuarios de molienda que vendan en el mercado interno bolsas de CINCUENTA KILOGRAMOS (50 kg.) de harina de trigo calidad "000" con destino al sector manufacturero que elabore productos de abastecimiento masivo y que demuestre haber pagado el precio que fije la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del MINISTERIO DE PRODUCCION en el marco de la Resolución N° 42 de fecha 18 de enero de 2007 de la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del entonces MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION.

El importe total de la compensación consistirá en la diferencia por tonelada de trigo entre el precio de abastecimiento interno determinado en la Resolución N° 19 de fecha 12 de enero de 2007 del entonces MINISTERIO DE ECONOMIA Y PRODUCCION o la que en un futuro la reemplace y el precio que fije la SECRETARIA DE AGRICULTURA, GANADERIA, PESCA Y ALIMENTOS del MINISTERIO DE PRODUCCION en el marco de la mencionada Resolución N° 42/07.

Dicho importe total corresponderá siempre que el operador demuestre haber pagado como mínimo y efectivamente el precio FAS teórico en su operación de compra de trigo.

Para corroborar lo expresado en el párrafo anterior se verificará para cada compra de trigo por parte del molino y/o usuario de molienda, que el Precio de la Operación (Campo 18 del Formulario C1116 B o C o de la Factura según corresponda) sea el correspondiente al FAS teórico de la Fecha de Concertación (Campo 09 del Formulario C1116 B o C o de la Factura según corresponda).

Para el período de compensación solicitado, el Molino de Trigo y/o Usuario de Molienda deberá informar con carácter de declaración jurada las ventas de bolsas de CINCUENTA KILOGRAMOS (50 kg.) de harina "000" que haya destinado al mercado interno con destino al sector manufacturero que elabore productos de abastecimiento masivo. Dichas ventas serán convertidas a toneladas de trigo siendo susceptibles de compensación, únicamente aquellas que fueron adquiridas como mínimo a precio FAS teórico correspondiente.

Los Usuarios de Molienda de Trigo sólo podrán solicitar compensaciones por las toneladas que el Molino de Harina de Trigo donde elabora la mercadería, expresamente lo autorice. En este supuesto, el tonelaje involucrado será descontado del valor máximo correspondiente al molino, debiendo presentar una solicitud en la que se exprese el acuerdo de elaboración y la cantidad de toneladas que se afectarán, firmado por los responsables legales de las partes involucradas.

Para el supuesto de Molinos de Harina de Trigo que además sean Usuario de Molienda en otro establecimiento, deberán efectuar el pedido de compensación agrupando las compensaciones mensuales en UN (1) solo trámite discriminado por establecimiento de molienda.

Procedimiento.

ARTICULO 4°.- A fin de acreditar las operaciones realizadas durante todo el mes anterior, los interesados deberán presentar, en soporte papel y magnético ante la agencia de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO que corresponda de acuerdo a su jurisdicción, la descripción de las operaciones sobre las que pretende percibir la compensación.

A tal fin, los Molinos de Trigo deberán completar el Anexo I-A ("Declaración Jurada de Harina-Molino de Trigo"), Anexo II-A ("C1116 B o C-Molino de Trigo"), Anexo III-A ("CONTRATOS por compras a Acopios y/o Cooperativas-Molino de Trigo"), Anexo IV-A ("Facturas-Molino de Trigo"), Anexo V-A ("Ventas Mercado Interno-Harina "000"-Molino de Trigo") y Anexo VI-A ("Ventas Mercado Externo-Molino de Trigo"), que forman parte integrante de la presente resolución. Los mismos deberán ser suscriptos en carácter de declaración jurada por el titular de la explotación del molino y deberán encontrarse certificados en todas sus fojas por Contador Público con firma certificada por el organismo que ejerza el control de la matrícula profesional correspondiente.

En caso de tratarse de Usuarios de Molienda, deberán presentar el Anexo I-B ("Declaración Jurada de Harina-Usuario de Molienda"), Anexo II-B ("C1116 B o C-Usuario de Molienda"), Anexo III-B ("CONTRATOS por compras a Acopios y/o Cooperativas-Usuario de Molienda"), Anexo IV-B ("Facturas-Usuario de Molienda"), Anexo V-B ("Ventas Mercado Interno-Harina "000"-Usuario de Molienda") y Anexo VI-B ("Ventas Mercado Externo-Usuario de Molienda"), que forman parte integrante de la presente resolución. Los mismos deberán ser suscriptos en carácter de declaración jurada por el titular de la explotación del molino y deberán encontrarse certificados en todas sus fojas por Contador Público con firma certificada por el organismo que ejerza el control de la matrícula profesional correspondiente.

Sólo en el caso de que el operador realice la solicitud de compensación tanto como Molino de Trigo como Usuario de Molienda, deberá completar respectivamente por actividad, todos los anexos indicados anteriormente. De lo contrario, bastará con completar los anexos que correspondan a su actividad.

Para el período que no se pretenda compensación, será obligatoria la presentación de todos los anexos que en carácter de declaración jurada presentan mensualmente tanto para los Molinos de Trigo como para los Usuarios de Molienda.

Valores máximos.

ARTICULO 5°.- A los efectos de la determinación de la compensación se tomarán como máximo los tonelajes involucrados en las operaciones de compraventa informadas, relevadas y/o registradas mensualmente ante la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO en el período comprendido que oportunamente defina la autoridad competente.

ARTICULO 6°.- Sin perjuicio de la eximición establecida por el Artículo 1° de la Resolución N° 1.747 del 4 de julio de 2008 de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, toda la documentación respaldatoria de las declaraciones juradas presentadas deberá estar disponibles en el domicilio legal, comercial o fiscal de los operadores, según la documentación de que se trate, para ser exhibida inmediatamente al sólo requerimiento de los funcionarios de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO.

ARTICULO 7°.- A results de la constatación de los extremos contemplados en los artículos precedentes, la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, procederá a emitir la orden de pago correspondiente, o a denegar la solicitud efectuada, procediéndose al inmediato archivo de las actuaciones.

ARTICULO 8°.- El incumplimiento de lo normado precedentemente o la omisión o falsedad de los datos declarados a los fines de acceder al beneficio hará pasibles a los infractores de las sanciones previstas en el Capítulo IX del Decreto-Ley N° 6.698 de fecha 9 de agosto de 1963 y sus normas modificatorias. Sin perjuicio de ello, la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO, procederá a la inmediata cancelación de las inscripciones habilitantes oportunamente otorgadas en los términos del Artículo 10, incisos 13) y 14) del Decreto N° 1.067 de fecha 31 de agosto de 2005 y a radicar la correspondiente denuncia ante la ADMINISTRACION FEDERAL DE INGRESOS PUBLICOS y la justicia criminal competente.

ARTICULO 9º.- La presente medida será de aplicación para los pedidos de compensación realizados a partir del mes de abril del año 2009.

ARTICULO 10.- Deróganse las Resoluciones Nros. 378 de fecha 17 de enero de 2007, modificada por las Resoluciones Nros. 674 de fecha 24 de enero de 2007, 11 de fecha 9 de marzo de 2007, 339 de fecha 10 de abril de 2007 y 3.043 de fecha 21 de agosto de 2008 y 1.887 de 10 de julio de 2007, modificada por la Resolución N° 6.098 de fecha 15 de noviembre de 2007, todas de la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO y toda otra norma que se oponga a la presente medida.

ARTICULO 11.- La presente resolución comenzará a regir a partir del día siguiente de su publicación en el Boletín Oficial.

ARTICULO 12.- Comuníquese, publíquese, dése a la Dirección Nacional del Registro Oficial y archívese.

Fecha de publicación: 09/03/2009

Anexo Análisis Económico

Tipo de Cambio	4,01
-----------------------	-------------

Datos	\$/Unidad	TDC	Usd/Unidad	Cantidad	Total (\$)
Flete	80,000	4,010	19,95		
Electricidad (KW)	0,030	4,010	0,0075		6.184
Sueldo Gerente	30.000	4,010	7.481,30	1	7.481
Sueldo Resp. Planta	15.000	4,010	3.740,65	2	7.481
Sueldo Medio Oper	4.000	4,010	997,51	30	29.925
Gas-Combustible-Lub	3,50	4,010	0,87	300	262
Mantenimiento y Limp.	2.750	4,010	685,79	2	1.372
Obras Mantenimiento			10.000,00	1	10.000
					62.705 Mensual

Electricidad		
Consumo x Hora	1.200	Kw/h
Hs Funcionando	24	hs
Días Fun/mes	28,75	Días
Consumo Mensual	828.000	Kw/mes

ELECTRICIDAD

T3MT - SUMINISTROS EN MEDIA TENSIÓN

SUMINISTROS IGUAL O MAYOR A 50

KW

USUARIOS FINALES

CARGO FIJO

Con subsidio

147,49 \$/mes

\$/KW-

mes

\$/KW-

mes

Sin subsidio

147,49 \$/mes

\$/KW-

mes

\$/KW-

mes

CARGO POR POTENCIA EN PICO

CARGO POR POTENCIA FUERA PICO

CARGOS VARIABLES

DISTRIBUIDORES MUNICIPALES

Consumo en KWH-Mes <= 500

**Con
subsidio**

0,0306 \$/KWh

0,0301 \$/KWh

0,0285 \$/KWh

**Sin
subsidio**

0,1729

0,1678

0,1634

CARGO VARIABLE PICO

CARGO VARIABLE RESTO

CARGO VARIABLE VALLE

hs Tarifa

\$/kwh

\$/Kw

Pico

12

0,0306

0,3672

Resto

6

0,0301

0,1806

Valle

6

0,0285

0,171

24

0,7188

0,02995 \$/kwh Ponderado

Anexo: Flujo de Fondos Año 0 Exportación

	AÑO 0													
	Cantidad	Costo Unidad	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
% Capacidad			50%	60%	70%	80%	80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo			5.302	6.362	7.422	8.482	9.543	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo			USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200
Tons Harina			3.950	4.740	5.529	6.319	7.109	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899
Precio Harina			USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350	USD 350
Costo Logístico			USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22
Ingreso Ventas			USD 1.295.475	USD 1.554.569	USD 1.813.664	USD 2.072.759	USD 2.331.854	USD 2.590.949	USD 2.590.949	USD 2.590.949	USD 2.590.949	USD 2.590.949	USD 2.590.949	USD 2.590.949
Costo Mat. Prima			USD 1.060.300	USD 1.272.360	USD 1.484.420	USD 1.696.480	USD 1.908.540	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600
Costo Elevación Puerto		USD 1,80	USD 7.109	USD 8.531	USD 9.953	USD 11.375	USD 12.797	USD 14.219	USD 14.219	USD 14.219	USD 14.219	USD 14.219	USD 14.219	USD 14.219
Margen Bruto			USD 228.065	USD 273.678	USD 319.291	USD 364.904	USD 410.517	USD 456.130	USD 456.130	USD 456.130	USD 456.130	USD 456.130	USD 456.130	USD 456.130
Sueldos Gerentes	1	USD 7.595	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596	USD 7.596
Sueldos Jefes	2	USD 3.797	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594	USD 7.594
Sueldos Operarios	30	USD 1.013	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390	USD 30.390
Electricidad	828.000	USD 0,0087	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204	USD 7.204
Servicios Agua/Gas			USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000	USD 5.000
Limpieza y Servicios	4	USD 686	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784	USD 2.784
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0
Total Gastos			USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568	USD 60.568
EBITDA			USD 167.498	USD 213.111	USD 258.724	USD 304.337	USD 349.950	USD 395.563	USD 395.563	USD 395.563	USD 395.563	USD 395.563	USD 395.563	USD 395.563
Compras x Pagar			USD 2.120.600	USD 1.272.360	USD 1.484.420	USD 1.696.480	USD 1.908.540	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600	USD 2.120.600
Ventas x Cobrar	60 días				USD 1.382.366	USD 1.658.838	USD 1.935.313	USD 2.211.786	USD 2.488.259	USD 2.764.732	USD 2.764.732	USD 2.764.732	USD 2.764.732	USD 2.764.732
Inventario (tons) trigo	5.302		5.302											
Inventario (tons) harina	7.899		3.950	4.740	5.529	6.319	7.109	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899
Costo Inventario	1%		USD 139.619	USD 167.543	USD 195.467	USD 223.390	USD 251.314	USD 279.238	USD 279.238	USD 279.238	USD 279.238	USD 279.238	USD 279.238	USD 279.238
Capital de Trabajo			-USD 2.260.219	-USD 1.439.903	-USD 297.520	-USD 261.031	-USD 224.542	-USD 188.052	USD 88.421	USD 364.894	USD 364.894	USD 364.894	USD 364.894	USD 364.894

Anexo: Flujo de Fondos Año 1 Exportación

	Cantidad	AÑO 1											
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo		USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203
Tons Harina		7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899
Precio Harina		USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365	USD 365
Costo Logístico		USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26
Ingreso Ventas		USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841	USD 2.677.841
Costo Mat. Prima		USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409
Costo Elevación Puerto		USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351	USD 16.351
Margen Bruto		USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080	USD 509.080
Sueldos Gerentes	1	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809	USD 8.809
Sueldos Jefes	2	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733	USD 8.733
Sueldos Operarios	30	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000
Electricidad	828.000	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700	USD 7.700
Servicios Agua/Gas		USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350	USD 5.350
Limpieza y Servicios	4	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890	USD 2.890
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000
Total Gastos		USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482	USD 77.482
EBITDA		USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598	USD 431.598
Compras x Pagar		USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409	USD 2.152.409
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2.764.732	USD 2.764.732	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 2.883.221
Inventario (tons) trigo	5.302												
Inventario (tons) harina	7.899												
Costo Inventario	1%	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205	USD 291.205
Capital de Trabajo		USD 321.118	USD 321.118	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606	USD 439.606

Anexo: Flujo de Fondos Año 2 Exportación

	Cantidad	AÑO 2											
		25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo		USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205
Tons Harina		7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899
Precio Harina		USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380	USD 380
Costo Logístico		USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31
Ingreso Ventas		USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833	USD 2.756.833
Costo Mat. Prima		USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615
Costo Elevación Puerto		USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804	USD 18.804
Margen Bruto		USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414	USD 564.414
Sueldos Gerentes	1	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100
Sueldos Jefes	2	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500
Sueldos Operarios	30	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000
Electricidad	828.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000
Servicios Agua/Gas		USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725
Limpieza y Servicios	4	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100	USD 3.100
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000
Total Gastos		USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425	USD 80.425
EBITDA		USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989	USD 483.989
Compras x Pagar		USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2.883.221	USD 2.883.221	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709	USD 3.001.709
Inventario (tons) trigo	5.302												
Inventario (tons) harina	7.899												
Costo Inventario	1%	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173	USD 303.173
Capital de Trabajo		USD 406.433	USD 406.433	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922	USD 524.922

Anexo: Flujo de Fondos Año 3 Exportación

	AÑO 3														
Cantidad	25	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48		
% Capacidad	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
Tons Trigo	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603		
Precio Trigo	USD 205	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206		
Tons Harina	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899		
Precio Harina	USD 380	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385	USD 385		
Costo Logístico	USD 31	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37		
Ingreso Ventas	USD 2 756 833	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926	USD 2 827 926		
Costo Mat. Prima	USD 2 173 615	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218		
Costo Elevación Puerto	USD 18 804	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625	USD 21 625		
Margen Bruto	USD 564 414	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083	USD 622 083		
Sueldos Gerentes	1	USD 10 100	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000		
Sueldos Jefes	2	USD 9 500	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200		
Sueldos Operarios	30	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000		
Electricidad	828 000	USD 8 000	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200		
Servicios Agua/Gas		USD 5 725	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125		
Limpieza y Servicios	4	USD 3 100	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250	USD 3 250		
Mantenimiento Planta	1	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000		
Total Gastos		USD 80 425	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775	USD 84 775		
EBITDA		USD 483 989	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308	USD 537 308		
Compras x Pagar		USD 2 173 615	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218		
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2 883 221	USD 3 001 709	USD 3 001 709	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198	USD 3 120 198		
Inventario (tons) trigo	5 302														
Inventario (tons) harina	7 899														
Costo inventario	1%	USD 303 173	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140	USD 315 140		
Capital de Trabajo		USD 406 433	USD 502 351	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840	USD 620 840		

Anexo: Flujo de Fondos Año 4 Exportación

	Cantidad	49	50	51	52	53	54	AÑO 4				56	57	58	59	60
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo		USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210
Tons Harina		7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899
Precio Harina		USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405	USD 405
Costo Logístico		USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44
Ingreso Ventas		USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624	USD 2.851.624
Costo Mat. Prima		USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630
Costo Elevación Puerto		USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868	USD 24.868
Margen Bruto		USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125	USD 600.125
Sueldos Gerentes	1	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000	USD 13.000
Sueldos Jefes	2	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500	USD 12.500
Sueldos Operarios	30	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000	USD 37.000
Electricidad	828.000	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500	USD 8.500
Servicios Agua/Gas		USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554	USD 6.554
Limpieza y Servicios	4	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500	USD 3.500
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000
Total Gastos		USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054	USD 81.054
EBBITDA		USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071	USD 509.071
Compras x Pagar		USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630	USD 2.226.630
Ventas x Cobrar	60 días	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198	USD 3.120.198
Inventario (tons) trigo	5.302															
Inventario (tons) harina	7.899															
Costo Inventario	1%	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118	USD 323.118
Capital de Trabajo		USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450	USD 570.450

Anexo: Flujo de Fondos Año 5 Exportación

	Cantidad	AÑO 5											
	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	
% Capacidad	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Tons Trigo	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	
Precio Trigo	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	
Tons Harina	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	
Precio Harina	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	USD 420	
Costo Logístico	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	
Ingreso Ventas	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	USD 2.906.918	
Costo Mat. Prima	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	
Costo Elevación Puerto	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	USD 28.599	
Margen Bruto	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	USD 630.484	
Sueldos Gerentes	1	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	
Sueldos Jefes	2	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	
Sueldos Operarios	30	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	
Electricidad	828.000	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	
Servicios Agua/Gas		USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	
Limpieza y Servicios	4	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	USD 3.650	
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	
Total Gastos		USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	USD 96.613	
EBITDA		USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	USD 533.871	
Compras x Pagar		USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	
Ventas x Cobrar	80 días	USD 3.199.190	USD 3.199.190	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	USD 3.317.679	
Inventario (tons) trigo	5.302												
Inventario (tons) harina	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	7.899	
Costo Inventario	1%	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	USD 335.086	
Capital de Trabajo		USD 616.269	USD 616.269	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	USD 734.757	

Anexo: Flujo de Fondos Año 0 Consumo Interno Compensado

	Cantidad	Costo Unidad	AÑO 0											
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
% Capacidad			50%	60%	70%	80%	80%	90%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo			5 302	6 362	7 422	8 482	9 543	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603
Precio Trigo			USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200	USD 200
Tons Harina			3 950	4 740	5 528	6 318	7 109	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899
Precio Harina			USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262	USD 262
Costo Logístico			USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22	USD 22
Ingreso Ventas			USD 947 908	USD 1 137 490	USD 1 327 071	USD 1 516 653	USD 1 706 235	USD 1 895 816	USD 1 895 816	USD 1 895 816	USD 1 895 816	USD 1 895 816	USD 1 895 816	USD 1 895 816
Costo Mat. Prima			USD 1 060 300	USD 1 272 380	USD 1 484 420	USD 1 698 480	USD 1 909 540	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600
Costo Elaboración		USD 55,00	USD 217 229	USD 260 675	USD 304 121	USD 347 566	USD 391 012	USD 434 458	USD 434 458	USD 434 458	USD 434 458	USD 434 458	USD 434 458	USD 434 458
Margen Bruto			-USD 329 621	-USD 395 545	-USD 461 489	-USD 527 393	-USD 593 317	-USD 659 242	-USD 659 242	-USD 659 242	-USD 659 242	-USD 659 242	-USD 659 242	-USD 659 242
Sueldos Gerentes	1	USD 7 595	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596	USD 7 596
Sueldos Jefes	2	USD 3 797	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594	USD 7 594
Sueldos Operarios	35	USD 1 013	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455	USD 36 455
Electricidad	828 000	USD 0,0087	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204	USD 7 204
Servicios			USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000	USD 5 000
Limpieza y Servicios	4	USD 686	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784	USD 2 784
Mantenimiento Planta	1	USD 10 000	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0	USD 0
Total Gastos			USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633	USD 60 633
EBITDA			-USD 380 253	-USD 456 178	-USD 522 102	-USD 588 026	-USD 653 950	-USD 719 874	-USD 719 874	-USD 719 874	-USD 719 874	-USD 719 874	-USD 719 874	-USD 719 874
Compras x Pagar			USD 2 120 600	USD 1 272 380	USD 1 484 420	USD 1 698 480	USD 1 908 540	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600	USD 2 120 600
Ventas x Cobrar	60 días				USD 1 034 800	USD 1 241 760	USD 1 448 720	USD 1 655 680	USD 1 862 640	USD 2 069 600	USD 2 069 600	USD 2 069 600	USD 2 069 600	USD 2 069 600
Inventario (tons) trigo	5 302					6319,38	7109,31	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24
Inventario (tons) harina	7 899		3949,62	4739,54	5529,46									
Costo Inventario	1%		USD 104 515	USD 126 418	USD 146 321	USD 167 224	USD 188 127	USD 209 030	USD 209 030	USD 209 030	USD 209 030	USD 209 030	USD 209 030	USD 209 030
Capital de Trabajo			-USD 2 225 115	-USD 1 397 778	-USD 595 941	-USD 621 944	-USD 647 947	-USD 673 950	-USD 699 953	-USD 725 956	-USD 751 959	-USD 777 962	-USD 803 965	-USD 829 968

Anexo: Flujo de Fondos Año 1 Consumo Interno Compensado

		AÑO 1											
	Cantidad	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603
Precio Trigo		USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203	USD 203
Tons Harina		7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889
Precio Harina		USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271	USD 271
Costo Logístico		USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26	USD 26
Ingreso Ventas		USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313	USD 1 935 313
Costo Mat. Prima		USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409
Costo Elaboración		USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904	USD 477 904
Margen Bruto		-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000	-USD 685 000
Sueldos Gerentes	1	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735	USD 8 735
Sueldos Jefes	2	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733	USD 8 733
Sueldos Operarios	35	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000
Electricidad	828 000	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700	USD 7 700
Servicios		USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350	USD 5 350
Limpieza y Servicios	4	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202	USD 3 202
Mantenimiento Planta	1	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000
Total Gastos		USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370	USD 72 370
EBITDA		-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370	-USD 767 370
Compras x Pagar		USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409	USD 2 152 409
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2 068 600	USD 2 068 600	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683	USD 2 140 683
Inventario (tons) trigo	5 302												
Inventario (tons) harina	7 889												
Costo Inventario	1%	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210	USD 216 210
Capital de Trabajo		-USD 299 019	-USD 299 019	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926	-USD 227 926

Anexo: Flujo de Fondos Año 2 Consumo Interno Compensado

	Cantidad	AÑO 2											
		25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo		USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205	USD 205
Tons Harina		7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889
Precio Harina		USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281	USD 281
Costo Logístico		USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31	USD 31
Ingreso Ventas		USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809	USD 1.974.809
Costo Mat. Prima		USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615
Costo Elaboración		USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694	USD 525.694
Margen Bruto		-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500	-USD 724.500
Sueldos Gerentes	1	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100	USD 10.100
Sueldos Jefes	2	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500	USD 9.500
Sueldos Operarios	35	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000	USD 34.000
Electricidad	828.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000	USD 8.000
Servicios		USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725	USD 5.725
Limpieza y Servicios	4	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862	USD 3.862
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000
Total Gastos		USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282	USD 75.282
EBITDA		-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782	-USD 798.782
Compras x Pagar		USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615	USD 2.173.615
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2.140.693	USD 2.140.693	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685	USD 2.219.685
Inventario (tons) trigo	5.302												
Inventario (tons) harina	7.889	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24	7899.24
Costo Inventario	1%	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188	USD 224.188
Capital de Trabajo		-USD 257.111	-USD 257.111	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118	-USD 178.118

Anexo: Flujo de Fondos Año 3 Consumo Interno Compensado

		AÑO 3											
	Cantidad	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603
Precio Trigo		USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206	USD 206
Tons Harina		7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889	7 889
Precio Harina		USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291	USD 291
Costo Logístico		USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37	USD 37
Ingreso Ventas		USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406	USD 2 006 406
Costo Mat. Prima		USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218
Costo Elaboración		USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263	USD 578 263
Margen Bruto		-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076	-USD 756 076
Sueldos Gerentes	1	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000	USD 12 000
Sueldos Jefes	2	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200	USD 11 200
Sueldos Operarios	35	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000	USD 34 000
Electricidad	828 000	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200	USD 8 200
Servicios		USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125	USD 6 125
Limpeza y Servicios	4	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234	USD 4 234
Mantenimiento Planta		USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000
Total Gastos	1	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634	USD 79 634
EBITDA		-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710	-USD 835 710
Compras x Pagar		USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218	USD 2 184 218
Ventas x Cobrar	60 días	USD 2 219 685	USD 2 219 685	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677	USD 2 298 677
Inventario (tons) trigo	5 302	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24
Costo Inventario	1%	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166	USD 232 166
Capital de Trabajo		-USD 196 689	-USD 196 689	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707	-USD 117 707

Anexo: Flujo de Fondos Año 4 Consumo Interno Compensado

	Cantidad	AÑO 4											
		49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603	10 603
Precio Trigo		USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210	USD 210
Tons Harina		7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899	7 899
Precio Harina		USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299	USD 299
Costo Logístico		USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44	USD 44
Ingreso Ventas		USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305	USD 2 014 305
Costo Mat. Prima		USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630
Costo Elaboración		USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090	USD 636 090
Margen Bruto		-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415	-USD 848 415
Sueldos Gerentes	1	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000	USD 13 000
Sueldos Jefes	2	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500	USD 12 500
Sueldos Operarios	35	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000	USD 37 000
Electricidad	828 000	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500	USD 8 500
Servicios		USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554	USD 6 554
Limpieza y Servicios	4	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869	USD 4 869
Mantenimiento Planta	1	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000	USD 10 000
Total Gastos		USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869	USD 85 869
EBITDA		-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264	-USD 934 264
Compras x Pagar		USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630	USD 2 226 630
Ventas x Cobrar	60 dias	USD 2 286 677	USD 2 286 677	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871	USD 2 361 871
Inventario (tons) trigo	5 302												
Inventario (tons) harina	7 899	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24	7899,24
Costo Inventario	1%	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549	USD 238 549
Capital de Trabajo		-USD 166 502	-USD 166 502	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308	-USD 103 308

Anexo: Flujo de Fondos Año 4 Consumo Interno Compensado

		AÑO 5											
	Cantidad	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72
% Capacidad		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Tons Trigo		10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603	10.603
Precio Trigo		USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212	USD 212
Tons Harina		7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889	7.889
Precio Harina		USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310	USD 310
Costo Logístico		USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52	USD 52
Ingreso Ventas		USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003	USD 2.038.003
Costo Mat. Prima		USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836
Costo Elaboración		USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689	USD 689.689
Margen Bruto		-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532	-USD 909.532
Sueldos Gerentes	1	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000	USD 14.000
Sueldos Jefes	2	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200	USD 13.200
Sueldos Operarios	35	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000	USD 40.000
Electricidad	828.000	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750	USD 8.750
Servicios		USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013	USD 7.013
Limpieza y Servicios	4	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600	USD 5.600
Mantenimiento Planta	1	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000	USD 10.000
Total Gastos		USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550	USD 91.550
EBITDA		-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082	-USD 1.001.082
Compras x Pagar		USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836	USD 2.247.836
Ventas x Cobrar	60 dias	USD 2.361.871	USD 2.361.871	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763	USD 2.448.763
Inventario (tons) trigo	5.302												
Inventario (tons) harina	7.889	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24	7889,24
Costo Inventario	1%	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325	USD 247.325
Capital de Trabajo		-USD 133.290	-USD 133.290	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398	-USD 46.398