



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA EN INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA C.P.A.

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO EN
FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO – AUDITOR**

AUTOR: STEPHANNY DAYANN MELO ECHEVERRIA

**TEMA: VALORACIÓN DE LA EMPRESA VIENNATONE PARA EL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS
DE LA EMISIÓN DE ACCIONES EN LA BOLSA DE VALORES**

OBJETIVOS

GENERAL

- Realizar la Valoración de la Empresa Viennatone, mediante un estudio económico- financiero para determinar el valor que tiene en el mercado.

ESPECIFICOS

- Conocer los aspectos generales de la empresa Viennatone S.A. para poder determinar la situación actual de la organización.
- Realizar el estudio económico financiero y determinar las necesidades existentes de financiamiento.
- Determinar escenarios de los resultados operativos empresariales para determinar el costo de sus acciones.

MACROENTORNO



ENTORNO ECONÓMICO

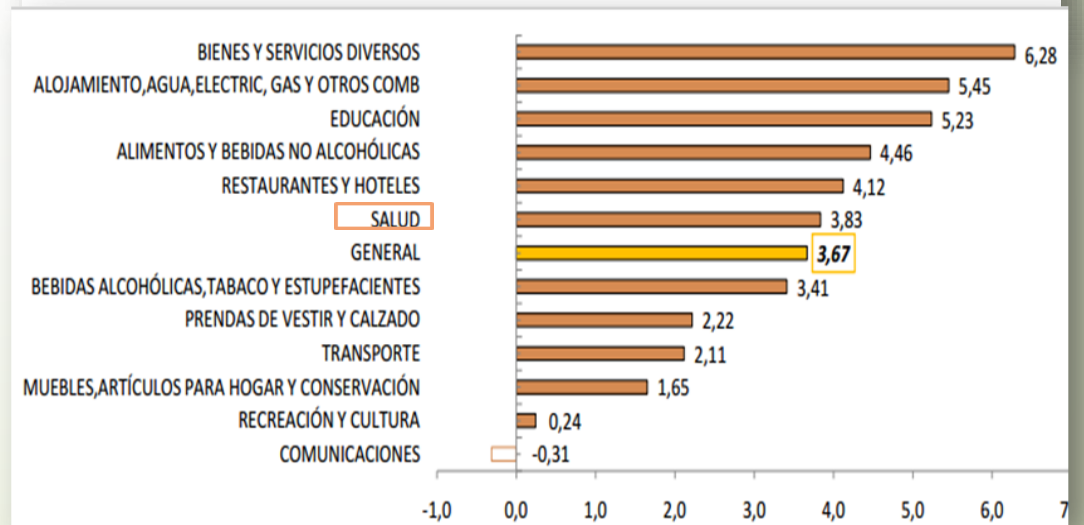
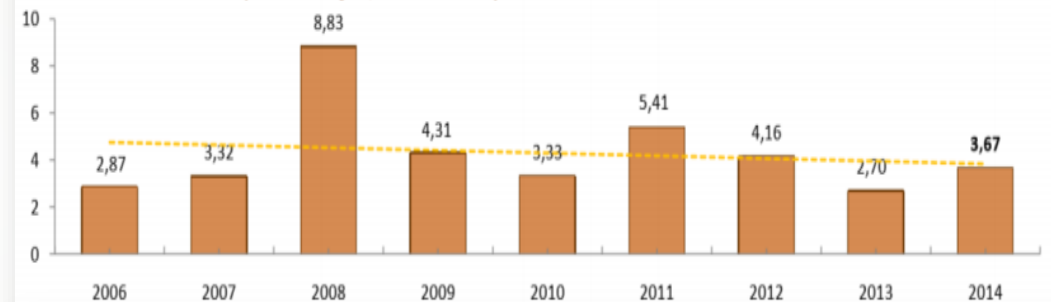
PIB

&

INFLACION

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Miles De	62,519,686	69,555,367	79,779,823	87,498,589	94427	98015
Dólares						
Porcentual	1.8	4.6	7.8	5.7	4.5	3.8

INFLACIÓN ANUAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO
(Porcentajes, 2006-2014)



BALANZA COMERCIAL

EVOLUCION DE LA BALANZA COMERCIAL

Fecha	Balanza comercial	Balanza Petrolera	Variación Bal. Petrolera	Balanza No Petrolera	Variación Bal. No Petrolera
2014	727,00	6.885,10	1.295,20	7.612,10	1.609,20
2013	1.041,00	8.180,30	170,40	9.221,30	430,00
2012	440,60	8.350,70	492,40	8.791,30	103,50
2011	829,50	7.858,30		8.687,80	

EXPORTACIONES

AÑOS 2013-2014
disminución de déficit

Exportaciones petroleras
crecimiento consistente

IMPORTACIONES

Materias Primas como
desarrollo de la Industria

Se aplica Salvaguardias
por 15 meses

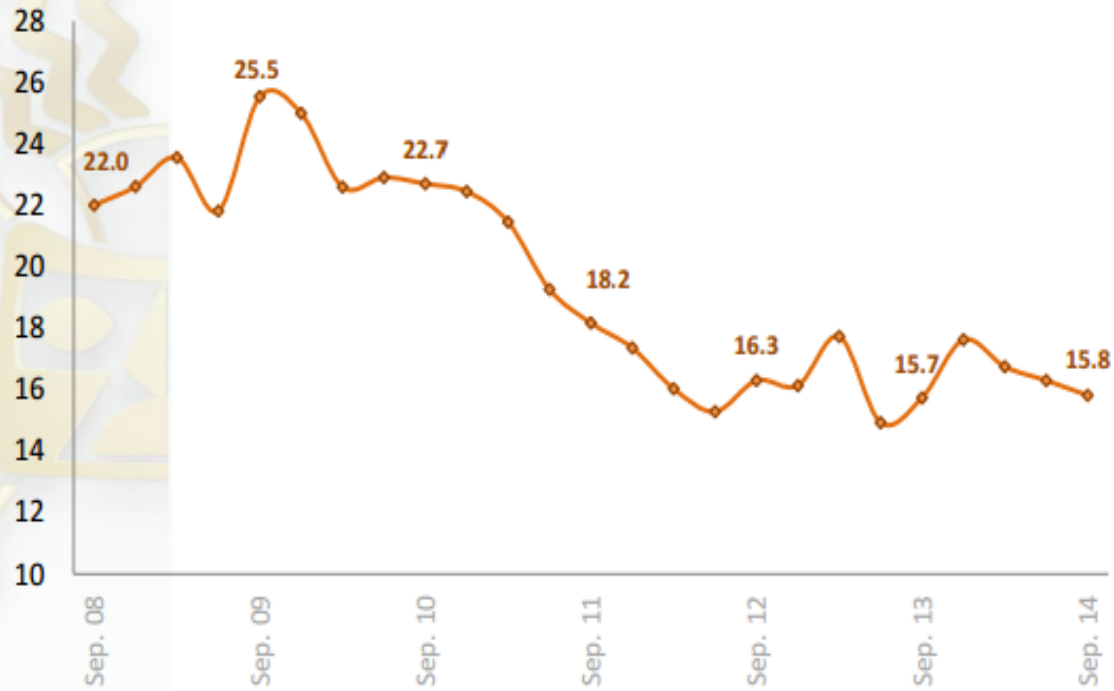
ENTORNO POLITICO



ENTORNO SOCIAL

POBLACIÓN URBANA EN CONDICIONES DE POBREZA

(Porcentajes, sep. 2008 – sep. 2014)



**HOSPITAL GENERAL
DR. GUSTAVO DOMÍNGUEZ Z.
SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS**

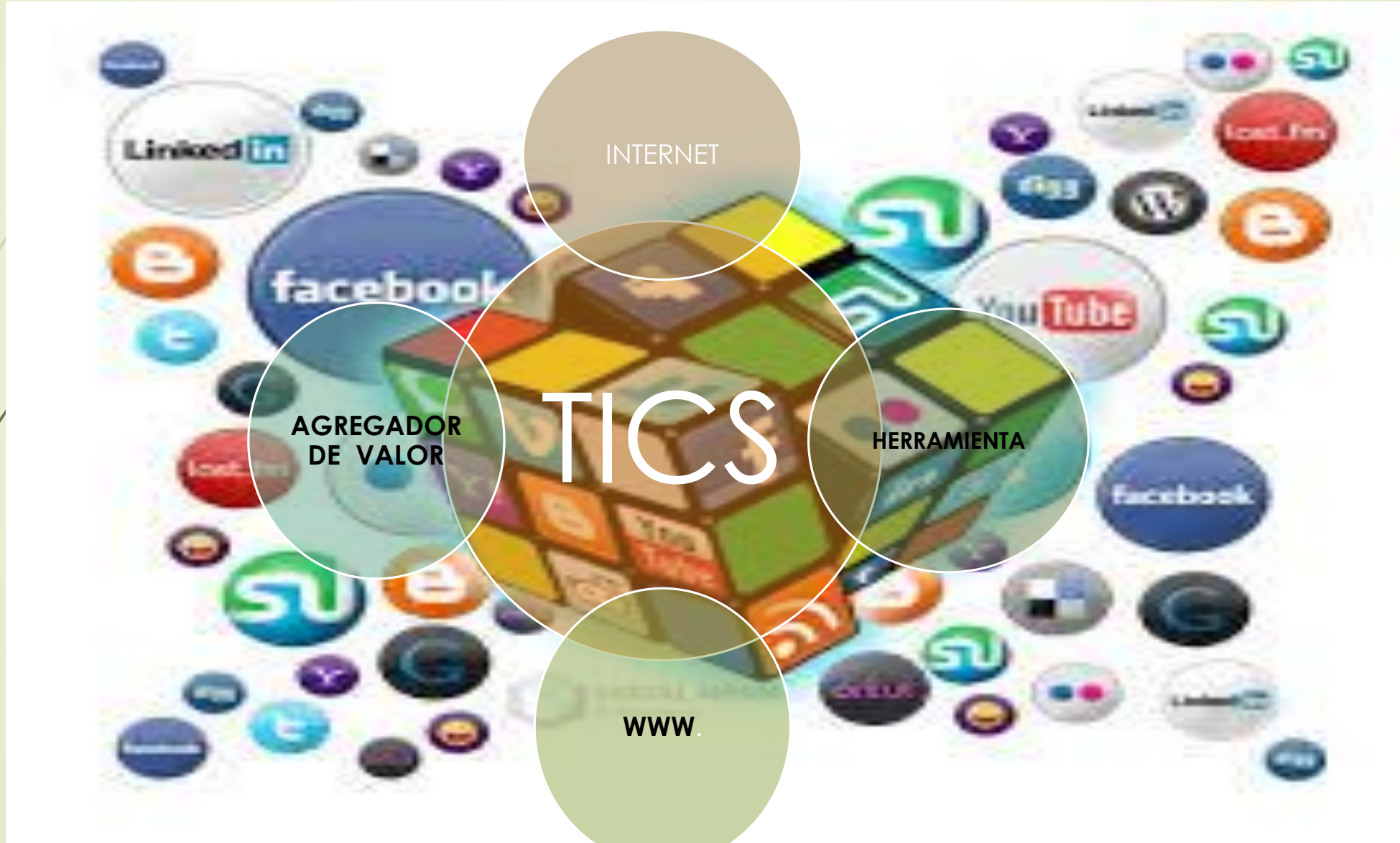


Implementación
de Centros
Médicos

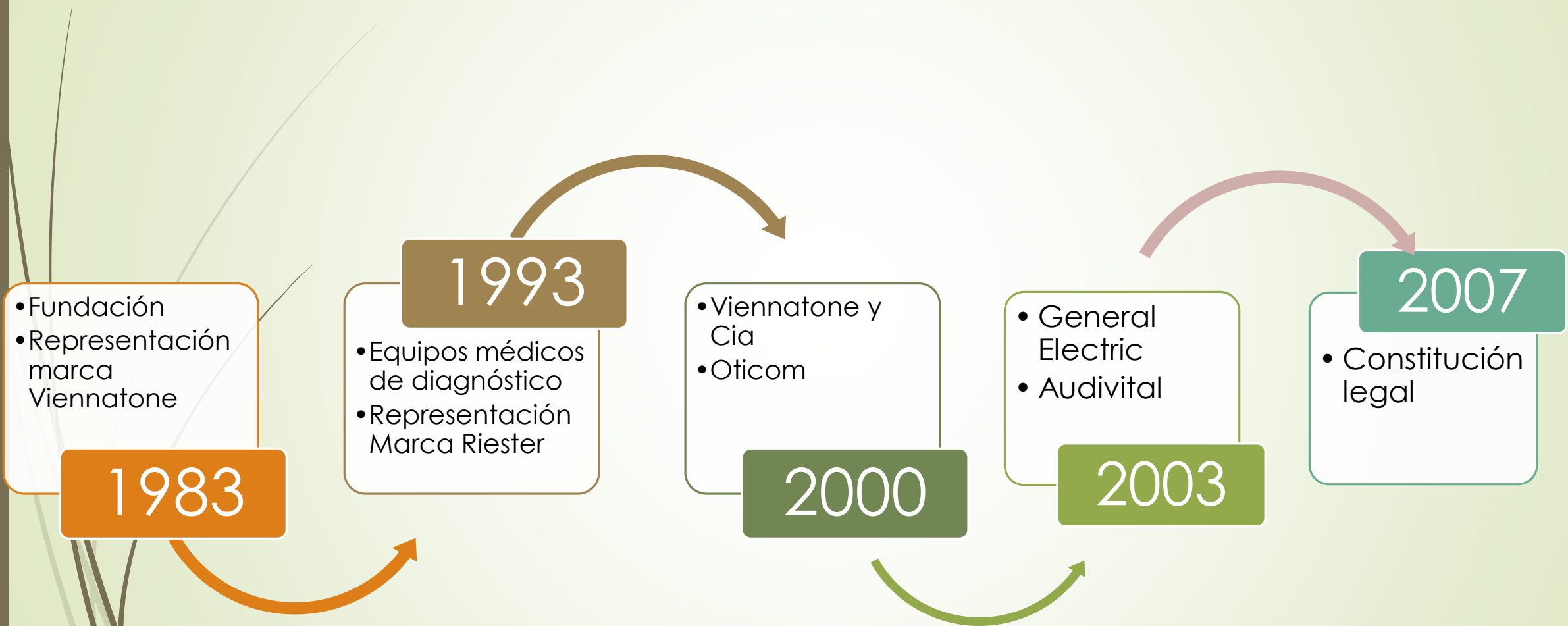
Inversión en
equipos médicos

Oportunidad
empresarial

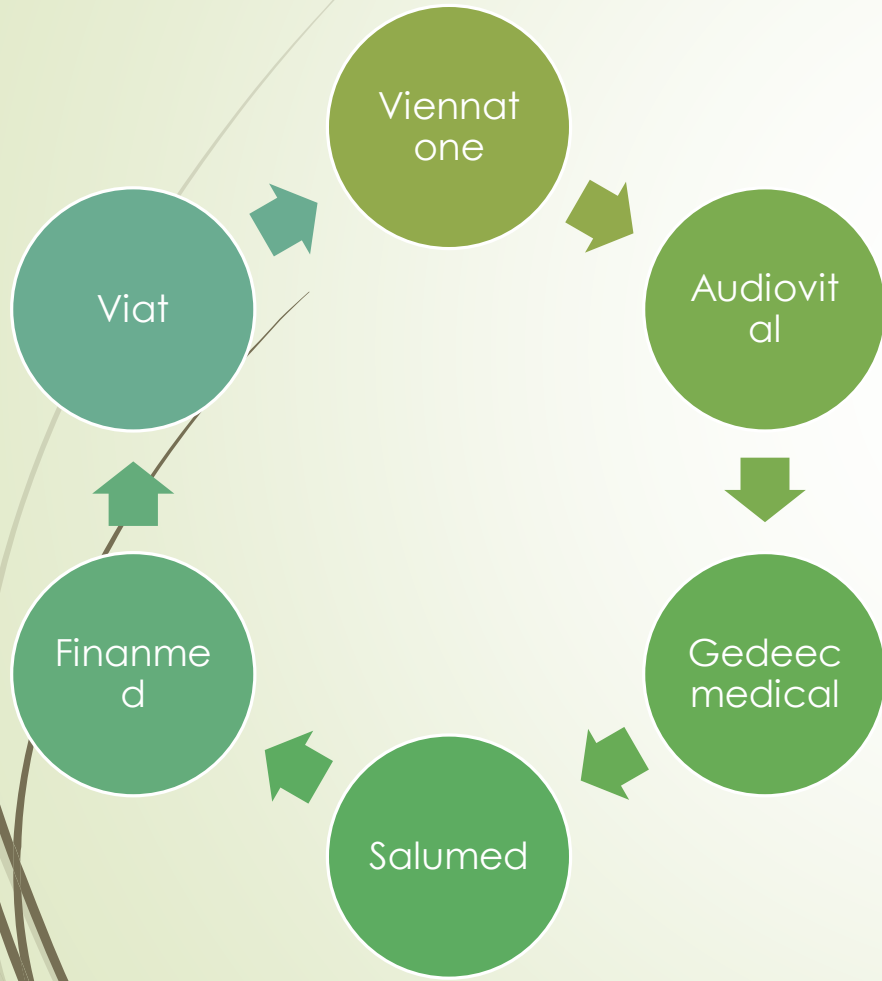
ENTORNO TECNOLÓGICO



MICROENTORNO



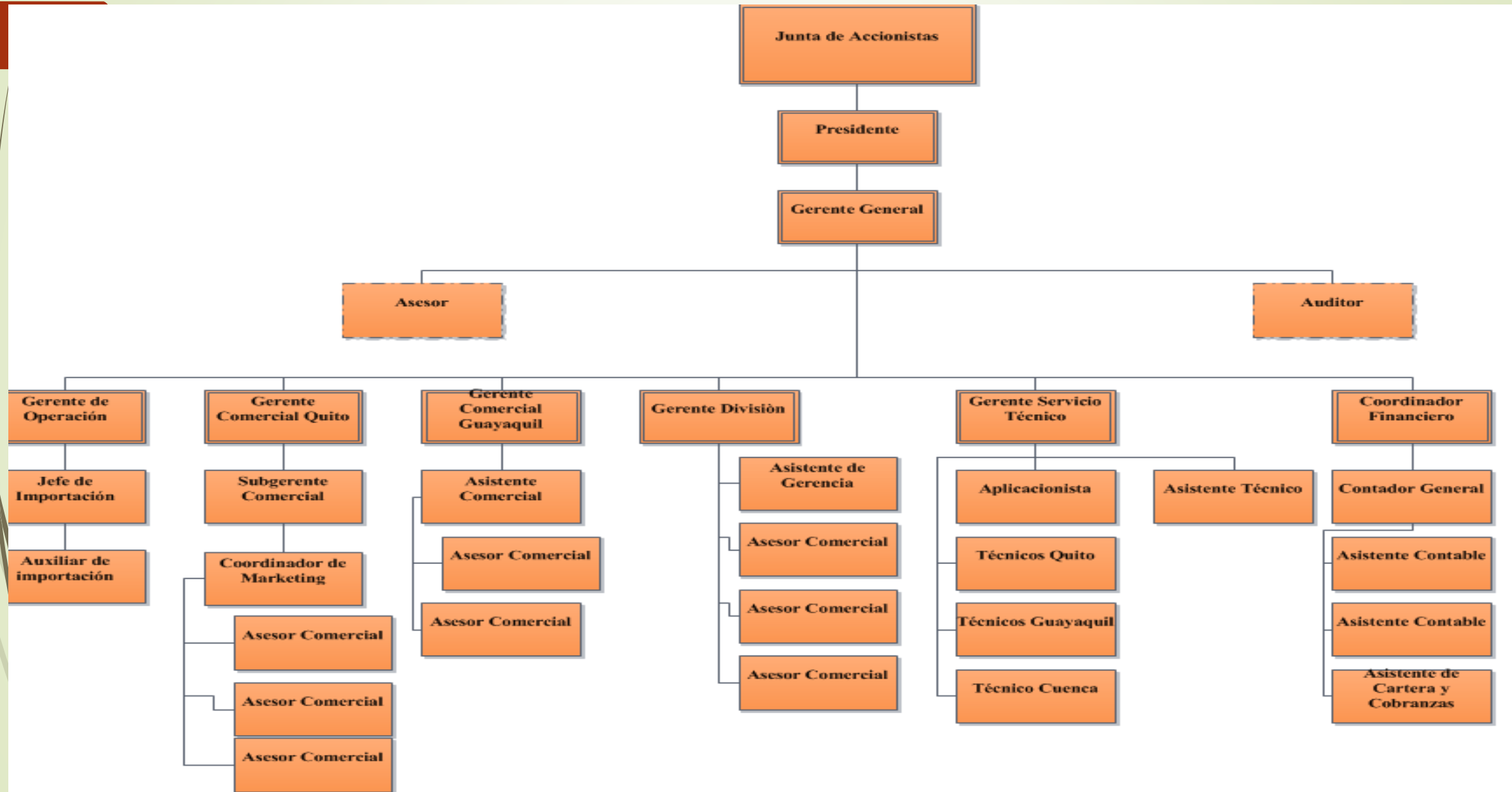
EMPRESAS RELACIONADAS



UBICACION



ORGANIGRAMA



FILOSOFIA DE LA EMPRESA

OBJETIVO GENERAL

- Aumentar al máximo el valor de las acciones de la empresa por medio del incremento del volumen de ventas y extender el mercado nacional para obtener una mayor rentabilidad

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Ser una marca líder en el mercado
- Ser una empresa reconocida por su variedad de productos
- Generar mayores utilidades

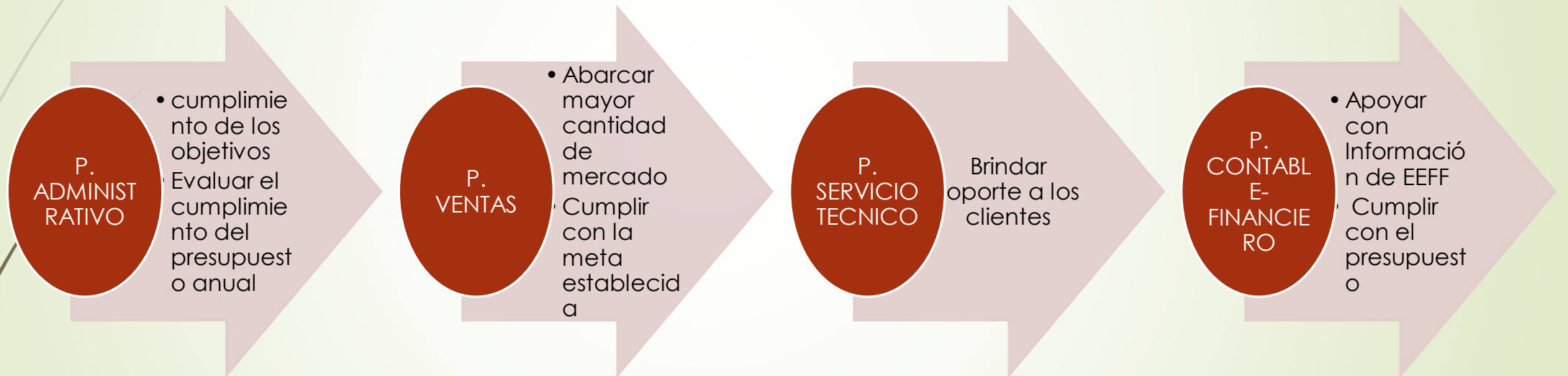
MISION

- Contribuir con el sector de la salud, comercializando equipos médicos de alta tecnología marca GE y brindando un soporte técnico de excelente calidad, satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes por encima de sus expectativas, incentivando el crecimiento sostenido de la empresa y el desarrollo profesional de sus colaboradores.

VISION

- Para el 2020, ser la empresa líder en la comercialización equipos médicos de alta tecnología, servicios y soluciones integrales a nivel nacional.

PROCESOS DE LA ORGANIZACION



LINEA DE PRODUCTOS ULTRASONIDO



LOGIQ



VOLUSON



VIVID

E. RADIOGRAFIA

E. TOMOGRAFIA



E. MAMMOGRAFIA



ANALISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VIENNATONE S.A						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
AL 31 DE DICIEMBRE DE						
	2011	ANALISIS VERTICAL	2012	ANALISIS VERTICAL	2013	ANALISIS VERTICAL
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.455,00	0,01%	3.655,00	0%	2.901,00	0%
Activos financieros	5.568.996,00	24,08%	3.562.680,00	31%	4.497.703,00	36%
Inventarios	14.260.900,00	61,66%	6.770.120,00	60%	7.141.981,00	57%
Servicios y otros pagos anticipados	1.696.425,00	7,33%	496.353,00	4%	416.738,00	3%
Activos por impuestos corrientes	1.347.932,00	5,83%	346.754,00	3%	160.773,00	1%
Otros activos corrientes	129.986,00	0,56%				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	23.005.694,00	99,46%	11.179.562,00	99%	12.220.096,00	98%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedades, mobiliario y equipo	124.093,00	0,54%	145.705,00	1%	217.590,00	2%
Activos por impuestos diferidos			14.224,00	0%	14.224,00	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	124.093,00	0,54%	159.929,00	1%	231.814,00	2%
TOTAL ACTIVO	23.129.787,00	100,0%	11.339.491,00	100%	12.451.910,00	100%

PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y documentos por pagar	2.449.698,00	10,59%	1.058.987,00	9,34%	1.678.753,00	13,48%
Obligaciones con instituciones financieras	5.620.582,00	24,30%	2.600.812,00	22,94%	1.824.105,00	14,65%
Provisiones		0,00%		0,00%	191.851,00	1,54%
Otras obligaciones corrientes	271.755,00	1,17%	524.957,00	4,63%	715.206,00	5,74%
Otros pasivos corrientes	1.301.581,00	5,63%	74.277,00	0,66%	132.869,00	1,07%
Cuentas por pagar diversas/ relacionadas	901.871,00	3,90%	171.884,00	1,52%	321.467,00	2,58%
Anticipos de clientes	12.419.273,00	53,69%	6.027.515,00	53,16%	5.590.153,00	44,89%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	22.964.760,00	99,29%	10.458.432,00	92,23%	10.454.404,00	83,96%
PASIVO NO CORRIENTE						
Provisiones por beneficios a empleados	-	0,00%	40.568,00	0,36%	67.144,00	0,54%
Pasivo diferido	-	0,00%	669.131,00	5,90%	1.219.522,00	9,79%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	0,00%	709.699,00	6,26%	1.286.666,00	10,33%
TOTAL PASIVO	22.964.760,00	99,29%	11.168.131,00	98,49%	11.741.070,00	94,29%

PATRIMONIO						
Capital suscrito	5.000,00	0,02%	5.000,00	0,04%	5.000,00	0,04%
Reserva Legal	-	0,00%	39162	0,35%	39162	0,31%
Pérdidas de ejercicios anteriores	(225.401,00)	-0,97%	(298.224,00)	-2,63%	(298.224,00)	-2,40%
Utilidades de ejercicios anteriores		0,00%	3.855.466,00	34,00%	3.955.620,00	31,77%
Adopcion NIIF Primera Vez		0,00%	(3.530.197,00)	-31,13%	(3.530.197,00)	-28,35%
Otros Resultados Integrales		0,00%			(14.765,00)	-0,12%
Resultado del Ejercicio	385.428,00	1,67%	100.154,00	0,88%	554.244,00	4,45%
TOTAL PATRIMONIO	165.027,00	0,71%	171.361,00	1,51%	710.840,00	5,71%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23.129.787,00	100,00%	11.339.492,00	100%	12.451.910,00	100%

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE**

	2011	ANALISIS VERTICAL	2012	ANALISIS VERTICAL	2013	ANALISIS VERTICAL
Ingresos de actividades ordinarias	7.512.327,00	100,00%	17.253.562,00	100,00%	10.883.203,00	99,86%
Costo de ventas	4.748.142,00	63,20%	15.621.988,00	90,54%	7.148.523,00	65,68%
UTILIDAD O GANANCIA BRUTA	2.764.185,00	36,80%	1.631.574,00	9,46%	3.734.680,00	34,32%
Gastos administrativos y de ventas	2.120.181,00	28,22%	2.182.041,00	12,65%	2.895.544,00	26,61%
Gastos financieros	447.033,00	5,95%	296.101,00	1,72%	281.193,00	2,58%
Otros gastos	205.184,00	2,73%	996.994,00	5,78%	241.783,00	2,22%
TOTAL GASTOS	2.772.398,00	36,90%	3.475.136,00	20,14%	3.418.520,00	31,41%
Otros ingresos	393.642,00	5,24%	1.943.716,00	11,27%	238.083,00	2,19%
Utilidad neta del Ejercicio	385.429,00	78,94%	100.154,00	40,86%	554.243,00	5,09%
OTRO RESULTADO INTEGRAL						
Pérdidas actuariales					(14.765,00)	-0,14%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	385.429,00	5,13%	100.154,00	0,58%	539.478,00	4,96%

Liquidez Corriente

Años	2011	2012	2013
Activo Corriente	23,005,694.00	11,179,562.00	12,220,096.00
Pasivo Corriente	22,964,760.00	10,458,432.00	10,454,404.00
	1.00	1.07	1.17

Prueba Ácida

Años	2011	2012	2013
Activo Corriente - Inventarios	8744794	4,409,442.00	5,078,115.00
Pasivo Corriente	22,964,760.00	10,458,432.00	10,454,404.00
	0.38	0.42	0.49

INDICES DE LIQUIDEZ

Capital de Trabajo

Años	2011	2012	2013
Activo corriente	23,005,694.00	11,179,562.00	12,220,096.00
Pasivo Corriente	22,964,760.00	10,458,432.00	10,454,404.00
	40,934.00	721,130.00	1,765,692.00

INDICES DE SOLVENCIA

		2011	2012	2013
Endeudamiento del activo	Pasivo Total	22.964.760,00	11.168.131,00	11.741.070,00
	Activo Total	23.129.787,00	11.339.491,00	12.451.910,00
		99%	98%	94%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total	22.964.760,00	11.168.131,00	11.741.070,00
	Patrimonio	165.027,00	171.361,00	710.840,00
		139,16	65,17	16,52
Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio	165.027,00	171.361,00	710.840,00
	Activo Fijo Neto	124.093,00	145.705,00	217.590,00
		1,33	1,18	3,27
Apalancamiento	Activo Total	23.129.787,00	11.339.491,00	12.451.910,00
	Patrimonio	165.027,00	171.361,00	710.840,00
		140,16	66,17	17,52

INDICES DE GESTION

Rotación de Cartera

Año	2011	2012	2013
Ventas	7.512.327	17.253.56	10.883.20
		2	3
Cuentas por Cobrar	5.568.996	3.562.680	4.497.703
	1.35	4.84	2.42

Periodo Medio de Cobranza

Año	2011	2012	2013
Cuentas por Cobrar *365	52.052.285	1.300.378.2	1.641.661.5
		00	95
Ventas	75.123.27	17.253.562	10.883.203
	270	75	150

Rotación del Activo Fijo

Año	2011	2012	2013
Ventas	7,512,327	17,253,56	10,883,20
		2	3
Activos Fijo	124,093	145,705	71,885
	61	118	151

Rotación de Ventas

Año	2011	2012	2013
Ventas	7,512,327.00	17,253,562.	10,883,203
Activo Total	23,129,787	11,339,491	12,451,910
	0.32	1.52	0.87

Impacto Gastos Administrativos. y Ventas

	2011	2012	2013
Gastos Administrativos y ventas	2,120,181.00	3,179,035.00	3,137,327.00
Ventas	7,512,327.00	17,253,562.00	10,883,203.00
	0.28	0.18	0.29

Rotación de Mercaderías

	2011	2012	2013
Costo de Ventas	4.748.142,00	15.621.988,00	7.148.523,00
Inventario	14.260.900,00	6.770.120,00	7.141.981,00
	0,33	2,31	1,00

Ciclo de Conversión del Efectivo

	2011	2012	2013
Per. Cov. Efectivo	1.268,69	184	425

Impacto de la Carga Financiera

	2011	2012	2013
Gastos Financieros	447,033.00	296,101.00	281,193.00
Ventas	7,512,327.00	17,253,562.00	10,883,203.00
	6%	2%	3%

Plazo Medio de Inventarios

	2011	2012	2013
360/Rotación de mercaderías	1.081,25	156,01	359,67

INDICES DE RENTABILIDAD

Margen Operacional

	2011	2012	2013
Utilidad Operacional	(8,213.00)	(1,843,562.00)	316,160.00
Ventas	7,512,327.00	17,253,562.00	10,883,203.00
	(0.00)	(0.11)	0.03

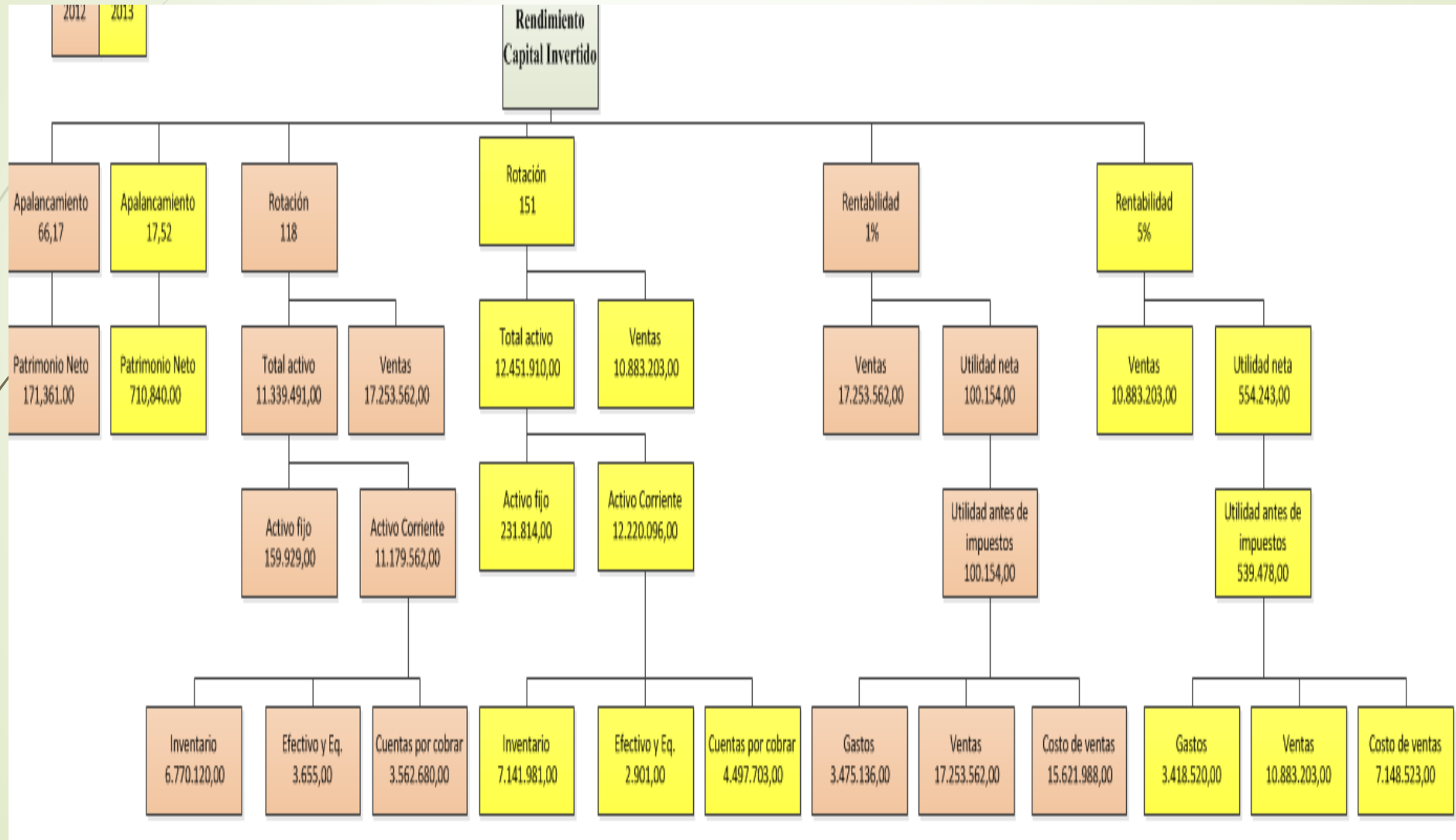
Renta Neta de Ventas

	2011	2012	2013
Utilidad Neta	385,429.00	100,154.00	539,478.00
Ventas	7,512,327.00	17,253,562.00	10,883,203.00
	5%	1%	5%

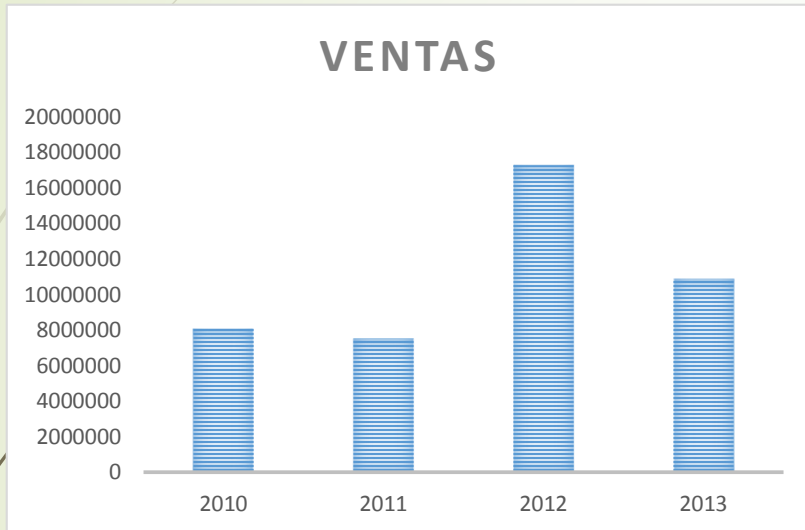
Rentabilidad Operacional del Patrimonio

	2011	2012	2013
Utilidad Operacional	(8,213.00)	(1,843,562.00)	316,160.00
Patrimonio	165,027.00	171,361.00	710,840.00
	-5%	-1076%	44%

ANALISIS DUPONT



PROYECCIONES FINANCIERAS



Pronóstico de Ventas

AÑO	VENTAS
2009	181,540.62
2010	8,072,882
2011	7,512,327
2012	17,253,562
2013	10,883,203
TOTAL	22%

Años	2014	2015	2016	2017
Ventas proyectadas	13.277.507,66	16.198.559,35	19.762.242,40	24.109.935,73

Pronóstico del Costo de Ventas

Años	2014	2015	2016	2017
Costo de Ventas				
en miles de dólares	9.294.255,36	11.338.991,54	13.833.569,68	16.876.955,01

73% del
Análisis
vertical

Proyección Gastos Administrativos y de Ventas

Proyección	2014	2015	2016	2017
Gastos				
Administrativos y de Ventas	3.546.802,21	4.344.539,72	5.321.702,27	6.518.645,67

22%
Ventas

Proyección de la Depreciación

	2014	2015	2016	2017
Edificios	28.256,04	32.211,89	36.721,55	41.862,57
Muebles y Enseres	24.907,46	28.145,43	31.804,34	35.938,90
Equipo de Oficina	3.146,70	3.209,63	3.273,83	3.339,30
Maquinaria y Equipo	567,82	569,65	571,49	573,33
Vehículos	70.716,42	92.638,51	121.356,45	158.976,95
Equipo de Computación	93.130,68	128.520,34	177.358,07	244.754,13
Instalaciones	3.524,10	3.594,58	3.666,47	3.739,80
Total	224.249,22	288.890,03	374.752,19	489.184,98

VIENNATONE S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROYECTADO

	2014	2015	2016	2017
Ingresos de actividades ordinarias	13.277.507,66	16.198.559,35	19.762.242,40	24.109.935,7
Costo de ventas	9.294.255,36	11.338.991,54	13.833.569,68	16.876.955,0
UTILIDAD O GANANCIA BRUTA	3.983.252,30	4.859.567,80	5.928.672,72	7.232.980,72
Gastos administrativos y de ventas	3.546.802,21	4.344.539,72	5.321.702,27	6.518.645,67
Gastos financieros	290.800,96	300.737,21	311.012,96	321.639,83
Otros gastos	250.656,44	260.457,10	270.640,98	281.223,04
TOTAL GASTOS	4.088.259,60	4.905.734,03	5.903.356,21	7.121.508,54
Otros ingresos	246.820,65	256.471,33	266.499,36	276.919,49
Utilidad neta del Ejercicio	141.813,34	210.305,11	291.815,88	388.391,67
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
Pérdidas actuariales			Continúa	→
TOTAL RESULTADO INTEGRAL ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES	141.813,34	210.305,11	291.815,88	388.391,67
Participación Trabajadores	21.272,00	31.545,77	43.772,38	58.258,75
TOTAL RESULTADO INTEGRAL ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	120.541,34	178.759,34	248.043,49	330.132,92
Impuesto a la Renta	28.929,92	42.902,24	59.530,44	79.231,90
UTILIDAD DEL EJERCICIO	91.611,42	135.857,10	188.513,06	250.901,02

CUENTAS POR COBRAR

Periodo Medio de Cobranza	2011	2012	2013	Promedio
Cuentas por Cobrar *365	2032683540	1300378200	1641661595	
Ventas	7.512.327,00	17.253.562,00	10.883.203,00	
Días	270	75	150	165

INVENTARIO

	2011	2012	2013
Inventarios*365	5.205.228.500,00	2.471.093.800,00	2.606.823.065,00
Costo de Ventas	4.748.142,00	15.621.988,00	7.148.523,00
	1.096	158	365
Promedio Inventario	540		

CUENTAS POR PAGAR

Promedio Cuentas por Pagar

	2011	2012	2013	Promedio
Cuentas y Doctos por Pagar*365	894,139,770.00	386530255	612744845	
Compras	10,754,359.00	8,131,208.00	7,148,523.00	
	83	48	86	72

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

Promedio de Rotación de Cartera

	2011	2012	2013	Promedio
	1,35	4,84	2,42	2.87

VIENNATONE**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PROYECTADO
A DICIEMBRE DEL 31 DE**

	2014	2015	2016	2017
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes al efectivo	104.419,90	127.392,28	155.418,58	189.610,67
Activos financieros	6.002.161,00	6.329.061,30	8.933.616,43	7.378.391,86
Inventarios	6.749.261,88	8.234.099,49	10.045.601,38	12.255.633,68
Servicios y otros pagos anticipados	938.314,53	1.022.112,43	1.600.723,98	5.329.887,08
Activos por impuestos corrientes	218.723,66	297.562,64	404.819,14	550.736,27
Otros activos corrientes				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.012.880,96	16.010.228,13	21.140.179,51	25.704.259,57
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, mobiliario y equipo	177.690,32	147.662,18	130.767,40	117.555,05
Activos por impuestos diferidos	14.224,00	14.224,00	14.224,00	14.224,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	191.914,32	161.886,18	144.991,40	131.779,05
TOTAL ACTIVO	14.204.795,28	16.172.114,31	21.285.170,92	25.836.038,62

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas y documentos por pagar	1.867.456,86	2.278.297,37	2.779.522,80	3.391.017,81
Obligaciones con instituciones financieras	1.815.627,42	981.811,77	132.069,81	57.459,47
Provisiones	194.805,51	197.805,51	200.851,72	203.944,83
Otras obligaciones corrientes	742.736,94	771.327,65	801.018,92	831.853,12
Otros pasivos corrientes	136.124,02	139.458,77	142.875,22	146.375,37
Cuentas por pagar diversas/ relacionadas	330.035,86	338.833,12	347.864,88	357.137,38
Anticipos de clientes	6.819.986,66	9.162.676,96	13.912.875,23	16.973.707,77
TOTAL PASIVO CORRIENTE	11.906.773,26	13.870.211,16	18.317.078,58	21.961.495,77
PASIVO NO CORRIENTE				
Provisiones por beneficios a empleados	120.187,76	215.136,09	385.093,60	689.317,55
Pasivo diferido	1.487.816,84	1.815.136,54	2.214.466,58	2.701.649,23
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.608.004,60	2.030.272,64	2.599.560,19	3.390.966,78
TOTAL PASIVO	13.514.777,86	15.900.483,79	20.916.638,76	25.352.462,55
PATRIMONIO				
Capital suscrito	5.000,00	5.000,00	5.000,00	5.000,00
Reserva Legal	39.162,00	39.162,00	39.162,00	39.162,00
Pérdidas de ejercicios anteriores				
Utilidades de ejercicios anteriores	554.244,00	91.611,42	135.857,10	188.513,06
Adopción NIIF Primera Vez		-	-	
Otros Resultados Integrales				
Resultado del Ejercicio	91.611,42	135.857,10	188.513,06	250.901,02
TOTAL PATRIMONIO	690.017,42	271.630,52	368.532,16	483.576,07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.204.795,28	16.172.114,31	21.285.170,92	25.836.038,63

E FONDOS	2014	2015	2016	2017
Actividad antes de impuestos	141.813,34	210.305,11	291.815,88	388.391,67
(+) Depreciación	224.249,22	288.890,03	374.752,19	489.184,98
Flujo de caja bruto	366.062,56	499.195,14	666.568,06	877.576,65
Obligaciones Financieras	92.737,47	\$ 68.530,39	12.496,66	7.344,33
(-) Gastos de Capital		28000		
Flujo de caja neto	273.325,09	402.664,75	654.071,41	870.232,32

TASA DE DESCUENTO

$$WACC = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d(1 - t) \frac{D}{CAA + D}$$

Ke 12,05%

CAA
710.840,00

D
1.824.105,00

Kd 8,92%

t 20,15%

WAAC 8,50%

VALORACION DE LA EMPRESA

$$V = \sum_{j=1}^n \frac{CF1}{(1 + WACC)^1} + \frac{CF2}{(1 + WACC)^2} + \dots + \frac{CFn}{(1 + WACC)^n}$$

$$\frac{273.325,09}{(1 - 0.085)^1} + \frac{402.664,75}{(1 - 0.085)^2} + \frac{654.071,41}{(1 - 0.085)^3} + \frac{870.232,32}{(1 - 0.085)^4}$$

Años	Flujo de Fondos	Valor Actual
2014	273.325,09	251.902,45
2015	402.664,75	342.018,35
2016	654.071,41	\$ 512.016,39
2017	870.232,32	627.836,85
	VALOR DE LA EMPRESA	1.733.774,04

ESCENARIO OPTIMISTA

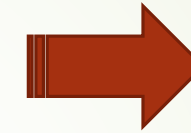
Riesgo País	1,33%
Riesgo del Mercado	3%
Tasa de Inflación	3,67%
Bonos	1,50%
Ke	9,50%

FLUJO DE FONDOS	2014	2015	2016	2017
Utilidad antes de impuestos	174.462,95	290.296,65	438.801,15	628.470,29
(+) Depreciación	224.249,22	288.890,03	374.752,19	489.184,98
Flujo de caja bruto	491.449,65	646.670,65	826.049,99	1.124.999,59
(-) Obligaciones Financieras	92.737,47	\$ 67.483,97	12.496,66	7.344,33
(-) Gastos de Capital		28.000,00		
Flujo de caja neto	398.712,17	551.186,68	813.553,34	1.117.655,26

Años	Flujo de Fondos	Valor Actual
2014	398.712,17	\$ 369.889,57
2015	551.186,68	\$ 474.377,30
2016	813.553,34	\$ 649.566,79
2017	1.117.655,26	\$ 827.862,56
VALORACION		\$ 2.321.696,22

ESCENARIO PESIMISTA

AÑOS	2013	2014	2015	2016	2017
VENTAS	10883203	12951011,57	15282193,65	18185810,45	21641114,43
COSTO DE VENTAS	7618242,1	9065708,099	10697535,56	12730067,31	15148780,1



19%

Ke	15,67%
CAA	715.206,00
D	1.824.105,00
Kd	8,92%
t	20,15%
WAAC	9,5%

FLUJO DE Fondos	2014	2015	2016	2017
Utilidad antes de impuestos	43.864,51	(64.604,60)	(181.113,71)	(352.254,72)
(+) Depreciación	224.249,22	288.890,03	374.752,19	489.184,98
Flujo de caja bruto	360.851,21	291.769,40	206.135,13	144.274,59
(-) Préstamos	92.737,47	\$ 67.483,97	12.496,66	7.344,33
Financieros				
(-) Gastos de Capital		28.000,00		
Flujo de Fondos neto	268.113,74	196.285,43	193.638,48	136.930,26

Años	Flujo de Fondos	Valor Actual
2014	268.113,74	\$ 244.785,62
2015	196.285,43	\$ 163.614,48
2016	193.638,48	\$ 147.364,26
2017	136.930,26	\$ 95.140,79
VALORACION		\$ 650.905,14
ESCENARIO PESIMISTA		

Valor de la Empresa	1.733.774,04
(+) Activos fuera de explotación (AFE)	0,00
(-) Valor del pasivo a largo plazo	
(-) Valor del Pasivo a corto plazo	889.312,60
(-) Pasivos ocultos o no registrados	0,00
(=) Valor de rendimiento del Patrimonio (P)	844.461,45
Número de acciones en circulación (N)	5.000,00
Valor técnico de cada acción (Pa) en \$	168,89
Valor contable por acción	142,17
Premio por acción en \$	26,72

Valor contable de la acción	Valor técnico de la acción	Valor en libros de la acción
\$142.17	\$168.89	\$1

CONCLUSIONES



RECOMENDACIONES

- Tomar en cuenta escenarios planteados
- Toma de futuras decisiones

RECOMENDACIONES

- Implementar políticas de cobro a los clientes
- Mejorar la liquidez de la empresa



Muchas
Gracias!