

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	
Depreciación		47.250	49.613	52.093	54.698
IPPN		5%	5%	5%	5%

Valor Residual

Precio de Venta	15.000
Costo de venta fiscal	-
Resultado	15.000
Impuesto a la Renta	-3.000
Valor Residual	12.000

Inversión en Capital de Trabajo

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	
Necesidad de Capital de Trabajo		5.000	6.000	7.000	8.000
Inversión en Capital de Trabajo Pesos Corrientes	-5.000	-1.000	-1.000	-1.000	
PAM Pesos Corrientes		-250	-313	-378	-447
Recuperación Capital de Trabajo Pesos Corrientes					9.388
Inversión en Capital de Trabajo Pesos Constantes	-5.000	-952	-907	-864	-
PAM Pesos Constantes		-238	-283	-327	-368
Recuperación Capital de Trabajo Pesos Constantes					7.723

Proyecto

Incremento Resultado Operativo		4.000	14.000	24.000	34.000
Intereses		-18.000	-12.000	-6.000	
Resultado antes de impuestos		-14.000	2.000	18.000	34.000
Impuesto a la Renta		2.800	-400	-3.600	-6.800
Resultado dps de impuestos		-11.200	1.600	14.400	27.200
Depreciaciones		47.250	49.613	52.093	54.698
Inversión Activo Fijo	-90.000				
Inversión Capital de Trabajo	-5.000	-1.000	-1.000	-1.000	-
PAM	-	-250	-313	-378	-447
Recuperación Activo Fijo					12.000
Recuperación Capital de Trabajo					9.388
Cancelación de Capital		-30.000	-30.000	-30.000	
Flujo de Fondos Corriente	-95.000	4.800	19.900	35.115	102.838

Deflactor	1	1,050	1,103	1,158	1,216
Flujo de Fondos Constante	-95.000	4.571	18.050	30.334	84.605

VAN	4.650	Es conveniente			
TIR	12%				

Se pide 1) Conviene el proyecto

Se pide 2) V Residual = 15000	40%	4.650			
V Residual = 0	60%	-2.093			

Probabilidad VAN > 0 = 40%
VAN Esperado

604

Se pide 3) Inversión Alternativa

Probabilidad	VAN	
20%	3000	600
50%	1000	500
30%	-2000	-600

Del punto de vista del VAN esperado se recomendaría la opción A

500

U (VAN se pide 2 con 40% probabilidad)	2,00
U (4000)	1,80
U (3000)	1,50
U (2000)	1,30
U (1000)	1,20
U (0)	1,00
U (-1000)	0,50
U (-2000)	0,20
U (VAN se pide 2 con 60% probabilidad)	0,10

p	VAN	Utilidad	p * Utilidad
40%	4.650	2,00	0,80
60%	-2.093	0,10	0,06

0,86

p	VAN	Utilidad	p * Utilidad
20%	3000	1,50	0,30

50%	1000	1,20	0,60
30%	-2000	0,20	0,06

0,96 Considerando la Función
de Utilidad se recomienda
opción B