

Anexo

Tabla de parámetros

	Base	Implementación
Ventas	2%	10%
EBIT	3%	7%
D+A	2%	3%
Impuestos	30%	30%
Utilidad neta	3%	8%
Δ WC	1%	2%
Δ CAPEX	0%	1%

Base (MM USD)						
Ventas	100.0	102.0	104.0	106.1	108.2	110.4
EBITDA	5.0	5.1	4.6	4.1	3.6	3.0
EBIT	3.0	3.1	2.5	2.0	1.4	0.8
Utilidad neta	2.5	2.6	2.6	2.7	2.7	2.8
Implementación (MM USD)						
Ventas	100.0	110.0	121.0	133.1	146.4	161.1
EBITDA	5.0	8.8	10.9	13.3	17.6	19.3
EBIT	3.0	5.5	7.3	9.3	13.2	14.5
Utilidad neta	2.5	8.8	9.7	10.6	11.7	12.9

Flujos de caja libre

Base (MM USD)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA	5.0	5.1	4.6	4.1	3.6	3.0
- dep. - amort.	2.0	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2
EBIT	3.0	3.1	2.5	2.0	1.4	0.8
- impuestos	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.6)	(0.4)	(0.2)
Beneficio operativo neto después de impuestos	2.1	2.1	1.7	1.4	1.0	0.5
+ dep. + amort.	2.0	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2
Flujo de caja bruto	4.1	4.2	3.8	3.5	3.1	2.7
- var. capital trabajo	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
- var. capex	-	-	-	-	-	-
Flujo de caja libre	3.1	3.2	2.8	2.5	2.1	1.6
						Valor Residual
						20.56

Implementación al 100% (MM USD)						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA	5.0	8.8	10.9	13.3	17.6	19.3
- dep. - amort.	2.0	3.3	3.6	4.0	4.4	4.8
EBIT	3.0	5.5	7.3	9.3	13.2	14.5
- impuestos	(0.9)	(1.7)	(2.2)	(2.8)	(4.0)	(4.3)
Beneficio operativo neto después de impuestos	2.1	3.9	5.1	6.5	9.2	10.1
+ dep. + amort.	2.0	3.3	3.6	4.0	4.4	4.8
Flujo de caja bruto	4.1	7.2	8.7	10.5	13.6	15.0
- var. capital trabajo	1.0	2.2	2.4	2.7	2.9	3.2
- var. capex	-	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6
Flujo de caja neto	3.1	3.9	5.1	6.5	9.2	10.1
						Valor Residual
						126.83

Implementación al 90% (MM USD)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
EBITDA	5.0	7.9	9.8	12.0	15.8	17.4	
- dep. - amort.	2.0	3.0	3.3	3.6	4.0	4.3	
EBIT	3.0	5.0	6.5	8.4	11.9	13.0	
- impuestos	(0.9)	(1.5)	(2.0)	(2.5)	(3.6)	(3.9)	
Beneficio operativo neto después de impuestos	2.1	3.5	4.6	5.9	8.3	9.1	
+ dep. + amort.	2.0	3.0	3.3	3.6	4.0	4.3	
Flujo de caja bruto	4.1	6.4	7.8	9.5	12.3	13.5	
- var. capital trabajo	1.0	2.2	2.4	2.7	2.9	3.2	
- var. capex	-	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6	Valor Residual
Flujo de caja neto	3.1	3.1	4.2	5.5	7.9	8.6	108.11

Implementación al 90% años 1-2, 80% año 3, 70% año 4 y 50% año 5 (MM USD)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
EBITDA	5.0	7.9	9.8	10.6	12.3	9.7	
- dep. - amort.	2.0	3.0	3.3	3.2	3.1	2.4	
EBIT	3.0	5.0	6.5	7.5	9.2	7.2	
- impuestos	(0.9)	(1.5)	(2.0)	(2.2)	(2.8)	(2.2)	
Beneficio operativo neto después de impuestos	2.1	3.5	4.6	5.2	6.5	5.1	
+ dep. + amort.	2.0	3.0	3.3	3.2	3.1	2.4	
Flujo de caja bruto	4.1	6.4	7.8	8.4	9.5	7.5	
- var. capital trabajo	1.0	2.0	2.2	2.1	2.0	1.6	
- var. capex	-	1.0	1.1	1.1	1.0	0.8	Valor Residual
Flujo de caja neto	3.1	3.5	4.6	5.2	6.5	5.1	63.41