

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERIA
PROGRAMA ACADEMICO DE INGENIERIA ECONOMICA

TITULACION PROFESIONAL

EXTRAORDINARIA

TRABAJO PROFESIONAL

PARA OPTAR EL TITULO DE
INGENIERO ECONOMISTA

MIGUEL A. CUSSIANOVICH RODRIGUEZ

CODIGO: 710811

LIMA PERU 1983

SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A.

SOLICITUD DE FINANCIAMIENTO F.I.R.E.

BANCO INTERNACIONAL DEL PERU

DIVISION SUCURSALES ,

MIGUEL A. CUSSIANOVICH RODRIGUEZ

JULIO 1980

I N D I C E

I	INTRODUCCION	1
II	ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA	3
	2.1 Balance General	3
	2.1.1 Activos	3
	2.1.2 Pasivos	5
	2.2 Estado de Pérdidas y Ganancias	6
	2.3 Ratios Financieros	8
	2.3.1 Liquidez	8
	2.3.2 Solvencia	9
	2.3.3 Gestión	9
	2.3.4 Rentabilidad	9
	2.4 Contribución al Estado y la Economía	10
III	EL PROYECTO	13
	3.1 Objetivo	13
	3.2 Justificación del Proyecto	13
	3.3 Aspectos Técnicos	16
	3.4 Inversión y Financiamiento	17
	3.5 Resultados Financieros Proyectados	19
IV	CONCLUSIONES Y RECOMENDACION	21
	4.1 Conclusiones	21
	4.2 Recomendación	24
	Cuadro No. 1 : Balances 1977-79 y Estructura Porcentual	25

Cuadro No. 2	Balance General: Análisis Horizontal	27
Cuadro No. 3	Análisis y Relaciones de las Cuentas por Cobrar	28
Cuadro No. 4	Distribución Incrementos del Activo	28
Cuadro No. 5	Distribución Incrementos Activo Corriente	29
Cuadro No. 6	Composición Activo Fijo	30
Cuadro No. 7	Distribución Incrementos del Pasivo	31
Cuadro No. 8	Distribución Incrementos del Pasivo Corriente	32
Cuadro No. 9	Estado de Pérdidas y Ganancias 1977-79 y Estructura Porcentual	33
Cuadro No. 10:	Estado de Pérdidas y Ganancias: Variación Anual	34
Cuadro No. 11:	Ratios Financieros	35
Cuadro No. 12:	Presupuesto Detallado de la Inversión	36
Cuadro No. 13:	Cronograma de Desembolso según Fuente de Financiamiento	37
Cuadro No. 14:	Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado: Año 1981	38
Cuadro No. 15:	Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado: Año 1982	39
Cuadro No. 16:	Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado: Años 1983-86	40
Cuadro No. 17:	Cobertura de la Deuda	41
Cuadro No. 18:	Flujo de Caja: Año 1981	42
Cuadro No. 19:	Flujo de Caja: Año 1982	43
Cuadro No. 20:	Flujo de Caja: Años 1983-86	44
ANEXO I : Apreciación del Impacto Social		
ANEXO II: Información que debe acompañar a una Solicitud de Crédito		

I INTRODUCCION

El presente documento constituye uno de los trabajos realizados dentro del ejercicio profesional en el Banco Internacional del Perú - División Sucursales en Julio de 1980, cuando me desempeñaba como Coordinador de Operaciones del Fondo de Fideicomisos, cargo que desempeñé de Junio de 1980 a Mayo de 1981.

La SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A., mediante carta s/n del 5 de Julio de 1980, solicitó al Banco el financiamiento necesario, a través del Fondo de Inversiones Regionales del Banco Central de Reserva del Perú, tendiente a la ampliación de su Planta con la finalidad de elevar la producción de cerveza en un 25% (de 4'000,000 cajas/año a 5'000,000 cajas/año). La inversión total prevista a esa fecha ascendía a la suma de S/.239'066,588.

Mi función en el cargo señalado consistía en evaluar las solicitudes de estos tipos de crédito, labor que fue realizada por mi persona en Julio de 1980 y se vio plasmada en el documento que nos ocupa.

El trabajo consta de cuatro partes básicamente:

- . El "Análisis Financiero de la Empresa" es efectuado con la finalidad de determinar la situación financiera de la Empresa, a la fecha de su solicitud de financiamiento.

En esta etapa se analizan los últimos Estados Financieros Auditados y se obtienen ciertos Ratios que nos permiten apreciar el manejo empresarial.

"El Proyecto" es evaluado incidiendo básicamente en la capacidad de pago del mismo, para lo cual se estiman los Estados Financieros Proyectados, Flujo de Caja Proyectado, Cobertura de Deuda, Tasa Interna de Retorno, entre otros.

- . Las "Conclusiones y Recomendaciones", como su nombre lo indica, tratan de sintetizar los aspectos más relevantes de las dos etapas anteriores, y recomienda o no, según sea el caso, la aprobación del crédito.
- . El "Anexo I" y el "Anexo II" son requeridos por el Banco Central de Reserva del Perú y son requisito indispensable para dar trámite a la solicitud de crédito del intermediario financiero.

II ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

El análisis efectuado comprende el período 1977-79 y se ha basado en los Estados Financieros auditados correspondientes a los tres (3) últimos años (1977, 1978 y 1979).

2.1 Balance General

2.1.1 Activos

2.1.1.1 Los Fondos Disponibles representan el 13.1%, el 1.0% y el 0.6% del Activo Total para los años 1977, 1978 y 1979 respectivamente.

La baja sustancial se debe a la venta de los "Valores Negociables" efectuada en el año 1978. "Caja y Bancos" ha crecido de S/.30'677 a S/.35'997 en el período analizado, crecimiento que consideramos insignificante (Ver Cuadros No. 1 y 2).

2.1.1.2 Las "Cuentas por Cobrar" que en 1977 representaban el 2.6% del Activo Total, en 1979 representaron el 5.3%. Este crecimiento se debe principalmente al aumento considerable de las "cuentas por cobrar comerciales", que en el período se elevan de S/.1'357 a S/.235'602

Este análisis puede complementarse con la información del Cuadro No. 3, lo que nos demuestra una mayor elasticidad en el otorgamiento de crédito por parte de la Empresa. En 1977 la relación Cuentas por Cobrar a Ventas era de 0.4% y en 1979 ascendió al 16.0%

2.1.1.3 Los Inventarios que en 1977 fueron S/.152'006 (9.9% del Activo Total), en 1979 alcanzaron la suma de S/.645'266 (11.1% del Activo Total).

Podríamos inferir que ésto se debe a una política de resguardo contra la inflación y las devaluaciones que experimenta el país.

2.1.1.4 El Activo Corriente creció de 1977 a 1979 en S/.618'309 donde los rubros más importantes son "Cuentas por Cobrar Comerciales" e "Inventarios". En el Cuadro No. 5 se detalla la mencionada información.

2.1.1.5 El Activo Fijo muestra para 1979 un crecimiento de 326% con referencia a 1977, lo que en términos absolutos significa un incremento de S/.3,546'287. El Cuadro No. 6 muestra la composición del "Activo Fijo" así como sus saldos netos.

2.1.1.6 El Activo Total ha experimentado un crecimiento de 280% de 1977 a 1979, lo que representa en términos absolutos un incremento de S/.4,282'385.

Los rubros más significativos en crecimiento han sido: Activo Fijo y Activo Corriente, tal como se puede observar en el Cuadro No. 4.

2.1.2 Pasivos

2.1.2.1 El Pasivo Corriente representa el 18.0%, el 26.7% y el 26.0% del Activo Total para los respectivos años del análisis. El crecimiento en el último año se debe fundamentalmente a los "créditos documentarios" que ascienden a S/.435'198 (7.5% del Activo Total), "préstamos por pagar: S/.248'518 (4.3% del Activo Total) y "sobregiros bancarios", donde se nota una mayor utilización de este rubro en los últimos años (de 0.9% pasa a ser el 2.3% del Activo Total en el período analizado).

En el análisis horizontal notamos que el Pasivo Corriente se incrementó en 446% de 1977 a 1979, que en términos absolutos representa un incremento de S/.276'270 a S/.1,509'568

Los incrementos absolutos en los diversos rubros del Pasivo Corriente los podemos apreciar en el Cuadro No. 8.

Podemos notar una tendencia a la sustitución de acreedores. Se está utilizando de manera más intensiva las "cuentas y letras por pagar comerciales", así como también los "créditos documentarios".

2.1.2.2 El Pasivo a Largo Plazo ha disminuido su participación con respecto al Activo Total de 11.7% a 9.6% y a 5.2%, en los respectivos años analizados. Esto se ha debido a que los montos absolutos de los rubros que lo conforman no han sufrido variación significativa.

2.1.2.3 El Patrimonio Total de la Empresa crece de S/. 1,039'850 en el año 1977 a S/.3,933'799 en 1979, lo que en términos porcentuales representa un incremento de 278%. Los rubros que han incidido en dicho crecimiento son el aumento de "capital" (de S/.614'305 a S/.1,944'792) y el "Superávit de Revaluación" (de S/.239'380 a S/.1,595'028).

2.2 Estado de Pérdidas y Ganancias

En los Cuadros No. 9 y 10 mostramos en forma detallada los rubros del Estado de Pérdidas y Ganancias.

2.2.1 Para el período en estudio las "Ventas Netas" han crecido de S/.364'184 a S/.1,438'469, lo que en términos porcentuales significó un 295%. Esto se explica con la ampliación

de la capacidad instalada de la Planta.

- 2.2.2 El "Costo de Ventas" como porcentaje de las "Ventas Totales" se ha incrementado de 47.1% a 54.1% debido básicamente a que la producción no ha llegado a sus rendimientos óptimos y por lo tanto los costos se encuentran sobredimensionados.
- 2.2.3 Los "Gastos Administrativos" como porcentaje de las "Ventas Totales" han decrecido de 16.5% a 9.2%, debido a que la relación entre ambos rubros no es directamente proporcional.
- 2.2.4 Es importante señalar que el crecimiento de los "Gastos Financieros" para el período 1977-79 se debe a los préstamos utilizados en la ampliación de las instalaciones de la Planta, terminada en 1979, así como al financiamiento concertado para la compra de maquinaria y equipo. Los gastos señalados crecen en el período analizado de S/.28'376 a S/.285'870, representando el 7.7% y 19.4% de las "Ventas Totales" respectivamente.
- 2.2.5 Las "Utilidades Netas" han presentado un comportamiento inestable, disminuyendo progresivamente en términos porcentuales referidos a las "Ventas Totales".

En 1977 fueron del orden de los S/.100'908 (27.4% de Ventas Totales), decreciendo al año siguiente a S/.70'296 (12.3% de Ventas Totales) para alcanzar el año 1979 S/.109'127 (7.4% de Ventas Totales).

Este comportamiento se explica, además de las razones señaladas, en las rigideces del mercado y el proceso inflacionario que vive el país.

2.3 Ratios Financieros

De manera general se puede señalar que la evolución y situación financiera de la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. registra parámetros satisfactorios, los cuales traslucen un manejo adecuado (Ver Cuadro No. 11).

2.3.1 Liquidez

Del análisis efectuado se aprecia una disminución en las razones corriente y ácida, lo que nos indica una pérdida de posición de liquidez en el período 1977-79. Esto fundamentalmente por la porción corriente de la deuda, tanto en moneda nacional como extranjera, utilizada en la ampliación de la Planta recientemente inaugurada.

A pesar de lo señalado, el Balance a Abril de este año muestra una tendencia a mejorar en lo relativo a la liquidez de la Compañía.

2.3.2 Solvencia

En lo referente a la solvencia de la Empresa, los índices reflejan una situación bastante sólida, observándose que en el crecimiento de la Empresa se han utilizado adecuados niveles de endeudamiento.

2.3.3 Gestión

Tanto la "Rotación de Inventarios" como la "Inmovilización" de sus inventarios registran índices elevados, debido básicamente al incremento en los inventarios requerido para satisfacer adecuadamente el incremento reciente de producción, como al elevado costo de ventas, consecuencia de que la producción no ha logrado aún sus rendimientos óptimos. .

La Empresa registra el año 1979, según los ratios financieros, un "período de cobro" de 45 días y un "período de pago" de 345 días, lo que significa un beneficio para ellos.

2.3.4 Rentabilidad

En la medición de las ganancias generadas con respecto a las Ventas y al Patrimonio, se aprecia una notable disminución en el período analizado, lo cual se debe a los factores ya mencionados de crisis económica y al proyecto de expansión de la Empresa.

Sin embargo, a partir de Abril de 1980 estos ratios mejoran, debido a que ya se está trabajando a la capacidad óptima, obteniéndose mayores utilidades.

2.4 Contribución al Estado y a la Economía

2.4.1 La contribución en materia impositiva de Sociedad Cervecera de Trujillo S.A., en los últimos tres años, se ha visto incrementado en un 265%. Esto debido tanto al incremento de sus ventas, como a la elevación de las tasas impositivas vigentes.

En el cuadro que sigue se muestra dicha evolución.

RUBRO/AÑO	1977	%	1978	%	1979	%
Imp.Bienes y Serv.	147'290	45.0	235'495	38.6	591'897	49.8
Imp.Alcohol	120'678	37.0	181'854	29.9	302'846	25.5
Imp.Renta Intintec	5'108	2.0	5'669	0.9	24'012	2.0
Imp.Patr. Emp.	11'495	4.0	19'863	3.3	34'735	2.8
Imp.Pat.(cuota esp.)	2'207	0.5				
Imp.Revaluaciones	3'111	0.8	13'722	2.2	36'599	3.1
Derechos de Aduana	33'725	10.0	149'502	24.5	193'692	16.3
Imp.Remuneraciones	1'076	0.3	1'207	0.2	2'195	0.2
Otros Impuestos	1'628	0.4	2'595	0.4	3'392	0.3
	326'318	100.0	609'907	100.0	1,189'358	100.0

Para 1977 el monto pagado ascendió a S/.326'318, del cual los impuestos a los Bienes y Servicios y al Alcohol representan el 82% del total. Para 1979 la suma pagada al Fisco asciende a S/1,189'358 habiéndose incrementado,

como ya se dijo anteriormente, en aproximadamente 2.5 veces. Tenemos un promedio diario de pago de S/.3'258.

2.4.2 En cuanto a la participación en la economía del país, cabe destacar la política de reinversión que tiene la Empresa, la cual se refleja en la ampliación realizada en 1979 y en la ampliación materia de este crédito.

2.4.3 En las ampliaciones realizadas se debe tomar en cuenta el factor de generación de empleo directo (en la misma fábrica) e indirecto (a través de distribuidores y colaterales).

El cuadro que presentamos a continuación nos permitirá apreciar los principales rubros de contribución a la economía:

RUBRO/AÑO	1977	1978	1979
Mat. Prima Insu. Nac.	61'952	102'268	375'782
Compra de Mater. para la ampliación	57'206	67'093	66'539
Salarios y prestaciones	51'588	60'087	107'396
Fletes	1'383	2'593	9'955
Servicios Operativos	63'726	174'894	106'460
Contrato de instalación de ampliación	35'355	73'124	133'282.
Participación en efectivo trabajadores	12'004	10'525	13'084
Redención de Acciones Laborales		12'662	19'217
Pago de Indemnizaciones		4'297	2'599
TOTAL	283'214	507'543	834'314

2.4.4 Además debemos tener en cuenta el impacto en la generación de divisas, tanto en la sustitución de la Cerveza Boliviana, reexportada del Ecuador, así como en la exportación de cerveza a Chile, de la cual ya se han efectuado las pruebas respectivas y donde la capacidad de la Planta ha sido la principal limitación para concretar algunos pedidos, f́actor este ́ltimo que se veŕa solucionado en parte con la ampliación materia del cŕdito F.I.R.E.

III EL PROYECTO

3.1 Objetivo

El presente proyecto tiene como objetivo aumentar la producción actual de la Planta en 25%, es decir, pasar de una producción de 320,000 Hectolitros/año (4'000,000 cajas/año) a 400,000 Hectolitros/año (5'000,000 cajas/año).

Con el citado incremento se sustituiría en cierta medida la cerveza boliviana que es reexportada desde Ecuador (400,000 cajas/año) y se exportaría a Chile una parte (200,000 cajas/año).

3.2 Justificación del Proyecto

3.2.1 En el período 1974-79 el consumo nacional de cerveza ha experimentado un incremento anual promedio del orden del 4%. En el cuadro siguiente se puede apreciar la evolución de las ventas en el mercado nacional desde el año 1959.

VENTA DE CERVEZA EN EL MERCADO NACIONAL

<u>AÑO</u>	<u>CAJAS</u> (Millones)	<u>VARIACION</u>
1959	15.5	
1964	21.2	36.8 *
1969	30.4	43.4 *
1974	51.6	69.7 *
1975	55.7	7.9
1976	67.8	21.7
1977	62.1	(8.4)
1978	52.7	(15.1)
1979	62.0	17.6

* Variación quinquenal

3.2.2 Sobre el particular cabe resaltar que, en el año 1979, la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. ha participado en el mercado nacional con el 4.9%.

En el Departamento de La Libertad se ha vendido el 65.7% de la producción y en la Zona Norte del país el 17.1% de dicha producción.

Los porcentajes de participación en las ventas nacionales, así como el destino geográfico de las mismas, para los tres últimos años, se muestra a continuación.

AÑO	PARTICIPACION NACIONAL	LA LIBERTAD	DESTINO NORTE
1977	3.49%	65.0%	13.0%
1978	3.47%	68.7%	14.6%
1979	4.93%	65.7%	17.1%

3.2.3 En Abril de 1979 se puso en marcha las nuevas instalaciones de la Planta, lográndose duplicar la capacidad de producción. A la fecha la Planta se encuentra trabajando al máximo de su capacidad.

3.2.4 No obstante lo mencionado en el punto anterior, la Empresa no ha podido abastecer la demanda de Piura-Sullana y Tumbes, donde se nota fuertemente la introducción de cerveza bolivia

na reexportada desde el Ecuador.

Por otro lado, es menester señalar que, fábricas del Ecuador se encuentran ampliando su capacidad de producción, con miras de abastecer la demanda de la Zona Norte del Perú.

3.2.5 La Empresa, al realizar la inversión con la que duplicó su capacidad productiva, en el año 1979, efectuó instalaciones que permiten actualmente, con una relativa pequeña inversión, incrementar aún más su capacidad de producción.

3.2.6 En relación a lo expresado en el punto anterior, cabe anotar que, el costo de producir 1'000,000 de cajas anuales con el sistema tradicional es el siguiente:

<u>RUBRO</u>	<u>COSTO</u> <u>US\$/H1</u>
. Servicios Técnicos	2.80
. Fermentación y Bodega	24.00
. Embotellamiento	16.00
. Casa de Fuerza	16.00
Obras Generales	2.40
TOTAL	<hr/> US\$ 61.20 /H1

3.2.7 La ampliación a realizarse permitiría producir 1'000,000 cajas con sólo una inversión de S/.239'066,588, es decir S/.2,988/H1 (US\$9.96/H1). Esto es posible porque ya se cuenta con ciertos equipos e instalaciones que pueden ser utilizados para incrementar la producción, ya que con una pequeña inversión pueden ser ampliadas y otros que pueden trabajar mayor número de horas, como es la línea de cocimiento y la de embotellamiento.

3.3 Aspectos Técnicos

La implementación del proyecto no solamente implica un aumento en la capacidad de producción de la Planta, sino fundamentalmente un cambio en la tecnología de producción de la cerveza. A continuación se explicará en forma somera dicho cambio.

Tradicionalmente, en el proceso productivo de la cerveza existe un período de maduración o fermentación (25 días), período en el que se hace fermentar en tanques y a bajas temperaturas, tanto el mosto como la porción de agua correspondiente.

Con el nuevo equipo se produce el concentrado de mosto que reposa solo en los tanques antes mencionados, y el agua debidamente tratada se agrega después del proceso de fermentación. Esto, indudablemente trae consigo una mayor cantidad de producción con la misma infraestructura en tanques, que de optar por el proceso tradicional, para un mismo incremento en la producción, se necesitaría

adquirir nuevos tanques, que son de considerable costo, y requieren un mayor espacio para su instalación.

El proceso descrito ha sido ya implementado con notable éxito en diversas plantas de Alemania, e incluso en una planta cervecera peruana. Dicho proceso no varía en nada la calidad y sabor de la cerveza.

Se requiere necesariamente de personal profesional, así como de obreros altamente calificados, dado las características del nuevo proceso de producción. Es importante destacar que, la Empresa tiene ya establecido un Plan de Capacitación del personal actual y futuro que laboraría en la Planta ampliada.

3.4 Inversión y Financiamiento

3.4.1 La inversión total estimada asciende a S/.239'066,588.

Dicho monto contempla S/.90'692,100 en Moneda Extranjera (US\$) destinados a la adquisición de maquinaria y equipo importado, considerando un tipo de cambio de S/.300 por 1 US\$.

El saldo en Moneda Nacional: S/.148'374,488 se utilizaría en gastos locales de: estudios, obras civiles, adquisición de equipos y montaje.

En el Cuadro No.12 se presenta un detalle de las inversiones mencionadas.

3.4.2 El financiamiento propuesto para la presente operación es el siguiente:

Inversión Total	S/. 239'066,588
Aporte de la Empresa	35'859,988 (15%)
	<hr/>
Apoyo Crediticio	S/. 203'206,600 (85%)

El apoyo crediticio requerido sería:

3.4.2.1 El 70% de la inversión total (S/.167'346,612) financiado por el F.I.R.E., descompuesto en la siguiente forma:

(US\$302,307 aprox.)	S/. 90'692,100 en M.E.
	76'654,512 en M.N.
	<hr/>

TOTAL S/.167'346,612

3.4.2.2 El 15% restante (S/.35'859,988) financiado por el Banco Internacional del Perú.

En el Cuadro No.13 se detalla el cronograma de inversiones y su respectiva fuente de financiamiento. El costo anual del financiamiento para el cliente sería:

F.I.R.E. M.E.	13.0%
F.I.R.E. M.N.	32.5%
INTERBANC	34.5%

3.5 Resultados Financieros Proyectados

3.5.1 Las proyecciones han sido elaboradas sobre la base de la información alcanzada por la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A.

3.5.2 Las proyecciones se han efectuado a precios constantes de Julio de 1980 y se ha considerado un tipo de cambio de S/.300 por 1 US\$.

3.5.3 Las utilidades proyectadas para los primeros seis (6) años serían:

AÑO	UTILIDAD (Miles de Soles)
1981	45'757
1982	196'416
1983	206'828
1984	211'358
1985	214'640
1986	214'893

En los Cuadros No. 14, 15 y 16 se presentan los Estados de Pérdidas y Ganancias Proyectados.

3.5.4 La Cobertura de la Deuda durante la vigencia del crédito sería:

AÑO	<u>COBERTURA</u> (veces)
1981	0.93
1982	2.19

AÑO	<u>COBERTURA</u> (veces)
1983.	5.00
1984	9.54
1985	44.99

En el Cuadro No. 17 se muestran los cálculos correspondientes a la cobertura de la deuda.

3.5.5 En los Cuadros No. 18, 19 y 20 se presenta el Flujo de Caja Proyectado.

Se ha supuesto, conservadoramente, que todas las ventas estarán destinadas al mercado interno.

3.5.6 La Tasa Interna de Retorno (TIR) del proyecto, considerando el financiamiento planteado, es de 67.8%.

IV CONCLUSIONES Y RECOMENDACION

4.1 Conclusiones

- . La evolución y situación financiera de la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. registra parámetros satisfactorios, los cuales traslucen un manejo adecuado de la Empresa.
- . La Empresa ha perdido liquidez en el período 1977-79, pero se nota una tendencia a mejorar a partir de Abril de este año.
- . Los índices de solvencia muestran una situación bastante sólida de la Empresa, notándose la utilización de adecuados niveles de endeudamiento.
- . La "rotación de inventarios" es baja debido al incremento en los inventarios y al elevado costo de ventas, estimándose se mejore a partir de Abril del año en curso.

La "inmovilización de inventarios" es elevada, por los mismos motivos señalados en el punto anterior.
- . Tanto el "período de cobro" como el "período de pago" son aceptables.
- . La implementación del proyecto anterior de incremento en la capacidad productiva de la Planta, ha originado una notable

disminución en la "rentabilidad". Sin embargo, a partir de Abril del año en curso se percibe una mejora significativa en dicho índice.

- . El proyecto en análisis tiene como objetivo aumentar la producción de la Planta en 25%, pasando de una producción actual de 4'000,000 cajas/año a 5'000,000 cajas/año.

La implementación del proyecto no solamente implica un aumento en la capacidad de producción de la Planta, sino fundamentalmente un cambio en la tecnología de producción de la cerveza.

- . La inversión total estimada asciende a S/.239'066,588, de los cuales S/.90'692,100 se requerirían en US\$, destinados a la adquisición de equipos importados y el saldo sería utilizado en gastos locales.

- . El financiamiento propuesto se detalla a continuación:

FUENTE	MONTO	<u>PLAZOS</u>
Aporte Empresa	S/. 35'859,988	
Aporte INTERBANC	35'859,988	3 años
Aporte FIRE M.N.	90'692,100*	5 años
Aporte FIRE M.E.	<u>76'654,512</u>	3 años
TOTAL	S/.239'066,588	

* S/.300 por 1 US\$

- . La Tasa Interna de Retorno (TIR) del proyecto, considerando el financiamiento propuesto, es de 67.8%.
- . El proyecto en estudio generaría cuarenticuatro (44) puestos de trabajo directos y permanentes: cuatro (4) profesionales y cuarenta (40) obreros calificados; además de noventa y ocho (98) puestos indirectos.
- . El proyecto requeriría de dieciséis (16) ingenieros y ciento ochenta (180) obreros calificados para la etapa de implementación.
- . El mayor ingreso anual al Fisco sería de S/.350 millones.
- . El proyecto generaría divisas por la sustitución de importaciones de Cerveza Boliviana -reexportada del Ecuador- y por la exportación de cerveza a Chile.
- . La Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. es un antiguo y muy buen cliente del Banco, siendo nuestra experiencia en materia de créditos excelente y la reciprocidad que nos dispensan apreciable.
- . Las garantías ofrecidas son suficientes.

4.2 Recomendación

Considerando la calidad y reciprocidad de la Empresa, la rentabilidad del proyecto y las garantías ofrecidas, esta sección recomienda se apruebe en los niveles correspondientes el crédito solicitado.

CUADRO No. 1

SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A.
BALANCES 1977-79 Y ESTRUCTURA PORCENTUAL
(Miles de Soles)

ACTIVO	1977		1978		1979	
	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%
<u>Fondos Disponibles</u>						
Caja y Bancos	30'677	2.0	31'961	1.0	35'997	0.6
Valores Negociables	170'000	11.1				
<u>Cuentas por Cobrar</u>						
Letras por cobrar	1'623	0.1			21'991	0.4
Cuentas por cobrar	1'357	0.1	31'829	1.0	235'602	4.2
Préstamos al personal	7'279	0.5	9.905	0.3	7'761	0.1
Otras cuentas por cobrar	28'955	1.9	13.838	0.4	37'231	0.6
<u>Inventarios</u>						
Productos en proceso	10'843	0.7	24'397	0.8	66'115	1.1
Materia Prima	87'021	5.7	237'739	7.5	322'721	5.6
Env. Mat. y Suministros	54'142	3.5	115'779	3.7	256'430	4.4
Gastos anticipados	5'100	0.3	21'380	0.7	31'458	0.5
<u>Total Activo Corriente</u>	396'997	25.9	486'828	15.4	1,015'306	17.5
<u>Inversiones</u>	31'344	2.1	51'570	1.6	51'336	0.9
Activos Fijos	1,088'692	71.1	2,560'666	80.8	4,634'979	79.7
Otros Activos	13'722	0.9	69'900	2.2	111'519	1.9
<u>Total de Activos</u>	1,530'755	100.0	3,168'964	100.0	5,813'140	100.0

PASIVO	1977		1978		1979	
	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%
<u>Pasivo Corriente</u>						
Sobregiros Bancarios	14'068	0.9	61'166	1.9	134'145	2.3
Préstamos por pagar	70'849	4.6	202'499	6.4	248'518	4.3
Créditos Documentarios			273'713	8.7	435'198	7.5
Letras por pagar			42'559	1.3	139'768	2.4
Cuentas por pagar	78'922	5.2	12'296	0.4	59'645	1.0
Compañías afiliadas			68'348	2.2	96'998	1.7
Impuestos contribuc.	35'108	2.3	108'807	3.4	288'160	5.0
Provisión para gastos	13'580	0.9	38'629	1.2	48'774	0.8
Ley Gen. de Indust.	14'091	0.9	12'355	0.4	15'359	0.3
Títulos de Interés Social	5'103	0.3	7'127	0.2	1'605	0.03
Otras cuentas por pagar	44'549	2.9	20'029	0.6	41'398	0.7
<u>Total Pasivo Corriente</u>	276'270	18.0	847'528	26.7	1,509'568	26.0
Provisión Indemnización	35'865	2.3	40'938	1.3	63'266	1.1
<u>Pasivos a Largo Plazo</u>						
Préstamos por pagar			43'735	1.4	43'595	0.7
Créditos Document.	169'376	11.1	254'529	8.0	250'686	4.3
Letras por pagar			1'130	0.04		
Ley General de Indust.	9'394	0.6	6'177	0.2	12'226	0.2
<u>Total Pasivos</u>	490'905	32.0	1,194'037	37.6	1,879'341	32.3
<u>Patrimonio</u>						
Capital	1,039'850	68.0	1,974'927	62.4	3,933'799	67.7
Acciones laborales	614'305	40.2	1,039'199	32.8	1,944'792	33.5
Superávit de Revaluac.	72'278	4.7	103'954	3.3	174'685	3.0
Prima Em. de Acción	239'380	15.7	714'312	22.6	1,595'028	27.4
Utilidades retenidas	1'812	0.1	36'000	1.1	99'000	1.7
	112'075	7.3	81'462	2.6	120'294	2.1
<u>Total Pasivo y Patrimonio</u>	1,530'755	100.0	3,168'964	100.0	5,813'140	100.0

CUADRO No. 2

SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLOBALANCE GENERAL: ANALISIS HORIZONTAL

(% Base 1977)

	1977	1978	1979
ACTIVO			
<u>Activo Corriente</u>			
Caja y Bancos	100.0	104.2	117.3
Valores negociables	100.0		
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Letras por cobrar	100.0		1,354.9
Cuentas por cobrar	100.0	2,345.5	17,361.9
Préstamos al personal	100.0	136.1	106.9
Otras cuentas por cobrar	100.0	47.8	128.6
<u>Inventarios</u>			
Productos en Proceso	100.0	225.0	609.7
Materia Prima	100.0	273.2	370.9
Envas. Mat. y Suministr.	100.0	213.8	473.6
Gastos anticipados	100.0	308.7	454.2
<u>Total Activo Corriente</u>	100.0	122.5	255.7
<u>Inversiones</u>	100.0	164.5	163.8
<u>Activos Fijos</u>	100.0	235.2	425.7
<u>Otros Activos</u>	100.0	509.4	812.7
<u>Total Activo</u>	100.0	207.0	379.8
PASIVO			
<u>Pasivo Corriente</u>			
Sobregiros Bancarios	100.0	434.8	953.5
Préstamos por pagar	100.0	285.8	350.8
Créditos Documentarios		100.0	158.9
Letras por pagar		100.0	328.4
Cuentas por pagar	100.0	15.6	75.6
Imp. y contribución	100.0	309.9	820.8
Provisión para gastos	100.0	284.4	359.2
Ley General de Ind.	100.0	87.7	108.9
Títulos de interés social	100.0	139.6	31.4
Otras cuentas por pagar	100.0	44.9	92.9
<u>Total Pasivo Corriente</u>	100.0	306.8	546.4
Provisión Indemnización	100.0	114.1	176.4
<u>Pasivos a Largo Plazo</u>			
Préstamos por pagar		100.0	99.7
Crédito Document.	100.0	150.3	148.0
Letras por pagar		100.0	
Ley General de Ind.	100.0	65.7	130.1
<u>Total Pasivos</u>	100.0	243.2	382.8
<u>Patrimonio</u>	100.0	189.9	378.3
Capital	100.0	169.1	316.6
Acciones Laborales	100.0	143.8	241.7
Supeávit Revaluac.	100.0	298.4	666.3
Prima emisión de acciones	100.0	1986.7	5463.6
Utilidades retenidas	100.0	72.7	107.3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.0	207.0	379.8

CUADRO No. 3

ANALISIS Y RELACIONES DE LAS

CUENTAS POR COBRAR

CUENTAS POR COBRAR	77	78	79
Cuentas por cobrar/Activo	0.1%	1.0%	4.2%
Cuentas por cobrar/ventas	0.4%	5.6%	16.0%

CUADRO No. 4

DISTRIBUCION INCREMENTOS DEL ACTIVO

(Miles de Soles)

	77 - 78	78 - 79
Activo Corriente	89'831	528'478
Activo Fijo	1'471'974	2'074'313
Otros activos	56'178	41'619
Inversiones	20'226	-234

CUADRO No. 5

DISTRIBUCION INCREMENTOS ACTIVO CORRIENTE

(Miles de Soles)

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	<u>77 - 78</u>	<u>78 - 79</u>
Fondos Disponibles	-168'716	4'036
Cuentas por Cobrar Comerc.	28'849	225'764
Otras Cuentas por Cobrar	-15'117	23'393
Préstamos a Personal	2'626	-2'144
Inventarios	225'909	267'351
Gastos Anticipados	16'280	10'078
T O T A L	89'831	528'478

CUADRO No. 6

COMPOSICION ACTIVO FIJO

(Miles de Soles)

ACTIVO FIJO	1 9 7 7				1 9 7 8			
	Costo Original	Revaluac.	Depreciac.	Saldo Neto	Costo Original	Revaluac.	Depreciac.	Saldo Neto
Maquinaria y Equipo	64'756	177'128	202'973	38'911	279'984	391'990	318'733	353'241
Edificios	32'137	125'387	56'610	100'914	162'356	267'450	94'522	335'284
Terrenos	6'100	13'439		19'539	5'792	13'439		19'231
Vehículos	1'697	568	1'419	846	2'097	1'771	2'778	1'090
Muebles y Enseres	22'821	25'096	26'556	21'361	91'160	60'588	61'705	90'043
Obras en Ejecución	591'915	315'206		907'121	990'197	771'580		1,761'777
T O T A L	719'426	656'824	287'558	1,088'692	1,531'586	1,506'818	477'738	2,560'666
	1 9 7 9							
Maquinaria y Equipo	1,417'913	2,378'381	630'394	3,165'900				
Edificios	405'889	727'754	201'390	932'253				
Terrenos	5'792	98'017		103'809				
Vehículos	3'676	2'983	4'506	2'153				
Muebles y Enseres	263'251	167'009	159'796	270'464				
Obras en Ejecución	95'191	65'209		160'400				
T O T A L	2,191'712	3,439'353	996'086	4,634'979				

CUADRO No. 7

DISTRIBUCION DE INCREMENTOS DEL PASIVO

(Miles de Soles)

	77 - 78	78 - 79
Pasivo Corriente	571'258	662'040
Prov. para Indemnización	5'073	22'328
Pasivo a Largo Plazo	126'801	936
Capital	424'894	905'593
Patrimonio	510'183	1,053'279

CUADRO No. 8

DISTRIBUCION INCREMENTOS DEL PASIVO CORRIENTE

(Miles de Soles)

<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>77 - 78</u>	<u>78 - 79</u>
Sobregiros Bancarios	47'098	72'979
Préstamos por pagar	131'650	46'019
Crédito Documentario	273'713	161'485
Cuentas por pagar	-24'067	144'558
Cías. afiliadas	68'348	28'650
Impuesto y contribución	73'699	179'353
Previsión para gastos	25'049	10'145
Ley General de Ind.	-1'736	3'004
Títulos de Interés Social	2'024	-5'522
Otras cuentas por pagar	-24'520	21'369
T O T A L	571'258	662'040

CUADRO No. 9

SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS 1977-79 Y ESTRUCTURA PORCENTUAL

(Miles de Soles)

	1977		1978		1979	
	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%	ABSOLUTO	%
Ventas Brutas	632'153	171.5	980'308	171.7	2,333'211	158.7
Menos Impuest. Direct.	267'979	72.7	417'349	73.1	894'742	60.9
Ventas Netas	364'184	98.8	562'959	98.6	1,438'469	97.8
Más Otras Ventas	4'513	1.2	7'912	1.4	32'007	2.2
TOTAL	368'697	100.0	570'871	100.0	1,470'476	100.0
Menos Costo Ventas	173'701	47.1	276'331	48.4	795'614	54.1
Utilidad Bruta Ventas	194'996	52.9	294'540	51.6	674'862	45.9
Menos Gastos Ventas	11'077	3.0	11'083	1.9	51'207	3.5
Menos Gastos Administrativos	60'984	16.5	64'057	11.2	135'372	9.2
Menos Gastos Financieros	28'376	7.7	115'119	20.2	285'870	19.4
Diferencia Cambio	4'176	1.1	8'007	1.4	21'820	1.5
Participación Directorio	6'441	1.7				
Imp. al Patr. Emp. y revaluac.			33'406	5.8	71'334	4.9
Más otros ingresos	(48'168)	13.1	(35'977)	6.3	(61'415)	4.2
TOTAL GASTOS	62'886	17.1	195'965	34.3	504'188	34.3
Utilidad antes de asig. e Imp.	132'110	35.8	98'845	17.3	170'674	11.6
Ley Gral de Ind. Assignac.	28'182	7.6	24'710	4.3	39'810	2.7
Utilidad antes de Impuesto	103'928	28.2	74'135	13.0	130'864	8.9
Impuesto a la Renta	3'020	0.8	3'839	0.7	21'737	1.5
Utilidad Neta	100'908	27.4	70'296	12.3	109'127	7.4

CUADRO No. 10

SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS: VARIACION ANUAL

(% Base 1977)

	1977	1978	1979
Ventas Brutas	100.0	155.1	369.1
Impuestos Directos	100.0	155.8	333.9
Ventas Netas	100.0	154.6	395.0
Otras Ventas	100.0	175.3	709.2
Total	100.0	154.8	398.8
Costo Ventas	100.0	159.1	458.0
Utilidad Bruta Ventas	100.0	151.1	346.1
Gastos Ventas	100.0	100.0	462.3
Gastos Administrativos	100.0	105.0	222.0
Gastos Financieros	100.0	405.7	1007.4
Diferencia Cambio	100.0	191.7	522.5
Participación Directorio	100.0		
Impuesto al Patr.Emp. y Revaluac.		100.0	213.5
Otros Ingresos	100.0	74.7	127.5
TOTAL GASTOS	100.0	311.6	801.7
Utilidad anted antes de asig.e Imp.	100.0	74.8	129.2
Ley Gral de Ind. asignac.	100.0	87.7	141.3
Utilidad antes de Impuestos	100.0	71.3	125.9
Impuesto a la Renta	100.0	127.1	719.8
Utilidad Neta	100.0	69.7	108.1

CUADRO No. 11

RATIOS FINANCIEROS

RATIO	FORMULA	1977	1978	1979	ABRIL 1980
<u>LIQUIDEZ</u>					
Corriente	Activo Corriente/Pas. Corr.	1.4370	.5744	.6726	.7474
Acida	Act. Corr-Invent/Pas. Corr.	.8868	.1265	.2451	.2391
Capital de Trabajo	Act. Corr - Pas. Corr.	120'727	(360'700)	(494'262)	(326'613)
<u>SOLVENCIA</u>					
Deuda/Pat.	Deuda Total/Pat.	47.77%	60.46%	47.21%	38.53%
	Deuda L. Plazo/Pat.	20.64%	17.55%	9.40%	7.00%
Deuda/Act.	Deuda L. Plazo/Activo	14.02%	10.93%	6.36%	5.05%
<u>GESTION</u>					
Rot. Inventario	Costo ventas/Invent.	1.14 veces	.73 veces	1.23 veces	
Inmovilización	Invent. X 360/Costo vent.	315 días	492 días	292 días	
Período de Cobro	Ctas. por cobrar X 360/Vent.	36 días	35 días	45 días	
Período Pago	Ctas. por pagar X 360/Comp.	333 días	465 días	345 días	
<u>RENTABILIDAD</u>					
Ut. Neta/Capital	Utilidad Neta/Capital	16.43%	6.76%	5.61%	7.84%
Ut. Ant. Imp/Activo	Utilidad antes Imp/Activo	8.63%	3.12%	2.94%	4.18%
Ut. Ant. Imp/Ventas	Utilidad antes Imp/Ventas	35.83%	17.31%	11.61%	27.65%

CUADRO No. 12

PRESUPUESTO DETALLADO DE LA INVERSION

Gastos Locales

. Ingeniería de Detalle: Planos milimétricos	S/. 5'000,000	
. Estudio de perforación nuevo pozo de agua	S/. 500,000	
. Licencias de uso de agua subterránea	S/. 120,000	
. Diseño, cálculos y fabricación de 2 tanques de acero inoxidable de 470 Hl c/u	S/.37'700,000	
. Obras civiles	S/.17'639,548	
. Perforación nuevo pozo de agua e instalación del equipo de bombeo	S/.16.756,040	
. Instalación de tuberías, sistema eléctrico y ta- blero automático	S/.35'000,000	
. Derecho de Aduana	S/.23'658,900	
. Imprevistos	S/.12'000,000	S/.148'374,488

Importaciones

. Equipo A.P.V. de 120 Hl/hora (USA)	US\$ 180,800	
. Equipo CO2 de 300 Lbs/Hora (USA)	US\$ 82,076	
. Flete	US\$ 39,431	
Al cambio de S/.300	US\$ 302,307	S/. 90'692,100
		<u>S/.239'066,588</u>

CRONOGRAMA DE DESEMBOLSO SEGUN FUENTE DE FINANCIAMIENTO

(Miles de Soles)

FUENTE-RUBRO/MES	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOS.	SET.	OCT.	NOV.	DIC.	ENERO	FEB.	MARZO	ABRIL	TOTAL
<u>Préstamo F.I.R.E. M.N.</u>													
. Estudio de Perf. de Pozo			358										358
. Obras civiles	2'293	2'293	2'293	2'293	2'293	2'293	1'147	1'147	1'147	1'147	1'586		17'639
. Tuberías y montaje				15'000	3'000	3'000	3'000	3'000	3'000	5'000	3'000		35'000
. Derecho de aduana					7'255			16'404					23'659
TOTAL	2'293	2'651	2'293	17'293	12'548	4'147	20'551	4'147	6'147	4'586			76'656
<u>Préstamo F.I.R.E. M.E.*</u>													
. Equipo A.P.V.		12'000						42'240					54'240
. Equipo CO2		4'973				19'650							24'623
. Flete						3'667		8'162					11'829
TOTAL		16'973				23'317		50'402					90'692
<u>Préstamo INTERBANC</u>													
. Diseño y fabricación de tanques de acero		18'850	4'901	4'901	4'901	2'306							35'859
<u>Aporte de la Empresa</u>													
. Ingeniería de Detalle	1'500	1'500	1'000	1'000									5'000
. Estudio y perforación del pozo	500	8'378	8'020										16'898
. Licencia	120												120
. Diseño y fabricación de tanques de acero						1'841							1'841
. Imprevistos	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	12'000
TOTAL	3'120	10'878	10'020	2'000	1'000	2'841	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	1'000	35'859
TOTAL GENERAL	3'120	48'994	17'572	9'194	23'194	41'012	5'147	71'953	5'147	7'147	5'586	1'000	239'066

* Convertido a M.N. a S/.300 por 1 US\$

CUADRO No. 14

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS PROYECTADO: AÑO 1981

(Miles de Soles)

MILES DE CAJAS	20 JULIO	30 AGOSTO	40 SETIEMBRE	60 OCTUBRE	80 NOVIEMBRE	80 DICIEMBRE	TOTAL
<u>Ventas Brutas</u>	21'440	32'160	42'880	64'320	85'760	85'760	332'320
<u>Impuestos</u>	1'934	7'291	10'452	14'581	20'904	25'293	80'455
Ventas Netas	19'506	24'869	32'428	49'739	64'856	60'467	251'865
<u>Costo de Ventas</u>							
Materia Prima	3'920	5'880	7'840	11'759	15'679	15'679	60'757
Materiales y Envases	595	892	1'189	1'784	2'378	2'378	9'216
Sueldos y Salarios	6'506	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	29'800
Depreciación	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	6'822
Otros	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	17'760
TOTAL	15'118	15'066	17'323	21'837	26'351	28'660	124'355
<u>Utilidad Bruta Operación</u>	4'388	9'803	15'105	27'902	38'505	31'807	127'510
Gastos de Venta	369	554	738	1'107	1'476	1'476	5'720
Gastos Administrativos	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	10'824
Gastos Generales	2'373	2'373	2'373	2'373	8'576	2'373	20'441
Depreciación Adm. y Vtas.	360	360	360	360	360	360	2'160
TOTAL	4'906	5'091	5'275	5'644	12'216	6'013	39'145
<u>Utilidad Operativa</u>	(518)	4'712	9'830	22'258	26'289	25'794	88'365
Ingresos Financieros	150	150	150	150	150	150	900
Gastos Financieros	(3'708)	(3'708)	(3'708)	(3'327)	(3'327)	(3'327)	(21'105)
Otros Ingresos		2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	12'435
Diferencia Cambio	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(7'206)
<u>Utilidad antes Asignación</u>	(5'277)	2'440	7'558	20'367	24'398	23'903	73'389
Participación Directa		122	378	1'018	1'220	1'195	3'933
Asign. Ley 21789/18350		488	1'512	4'073	4'830	4'781	15'734
<u>Utilidad antes de Impuestos</u>	(5'277)	1'830	5'668	15'276	18'298	17'927	53'722
Impuesto a la Renta		248	765	2'062	2'470	2'420	7'965
<u>Utilidad Neta</u>	(5'277)	1'582	4'903	13'214	15'828	15'507	45'757

CUADRO No. 15

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS PROYECTADO: AÑO 1982

(Miles de Soles)

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	TOTAL
<u>Ventas Brutas</u>	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85,760	1,029'120
<u>Impuestos</u>	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	25'293	303'516
Ventas Netas	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	60'467	725,604
<u>Costo de Ventas</u>													
Materia Prima	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	15'679	188'148
Materiales y Envases	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	2'378	28'536
Sueldos y Salarios	4'197	4'197	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	54'982
Depreciación	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	1'137	13'644
Otros	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	2'960	35'520
TOTAL	26'351	26'351	26'351	26'351	26'351	26'351	28,660	26.351	26'351	26'351	26'351	28'660	320'830
<u>Utilidad Bruta Operación</u>	34'116	34'116	34'116	34'116	34'116	34'116	31'807	34'116	34'116	34'116	34'116	31'807	404'774
Gastos de Venta	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	1'476	17'712
Gastos Administrativos	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	1'804	21'648
Gastos Generales	2'373	2'373	2'373	8'576	2'373	2'373	8'576	2'373	2'373	2'373	8'576	2'373	47'085
Depreciación Adm. y Vtas.	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	4'320
TOTAL	6'013	6'013	6'013	12'216	6'013	6'013	12'216	6'013	6'013	6'013	12'216	6'013	90'765
<u>Utilidad Operativa</u>	28'103	28'103	28'103	21'900	28'103	28'103	19'591	28'103	28'103	28'103	21'900	25'794	314'009
Ingresos Financieros	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	1'800
Gastos Financieros	(2'945)	(2'945)	(2'945)	(2'564)	(2'564)	(2'564)	(2'182)	(2'183)	(2'182)	(1'801)	(1'301)	(1'801)	(28'477)
Otros Ingresos	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	2'487	29'844
Diferencia Cambio	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(1'201)	(14'412)
<u>Utilidad antes Asignación</u>	26'594	26'594	26'594	20'772	26'975	26'975	18'845	27'356	27'357	27'738	21'535	25'429	302'764
Participación Directa	1'330	1'330	1'330	1'039	1'349	1'349	942	1'368	1'368	1'387	1'077	1'271	15'140
Asign. Ley 21789/18350	5'319	5'319	5'319	4'154	5'395	5'395	3'769	5'471	5'471	5'548	4'307	5'086	60'553
<u>Utilidad antes de Impuestos</u>	19'945	19'945	19'945	15'579	20'231	20'231	14'134	20'517	20'518	20'803	16'151	19'072	227'071
Impuesto a la Renta	2'693	2'693	2'693	2'103	2'731	2'731	1'908	2'770	2'770	2'808	2'180	2'575	30'655
<u>Utilidad Neta</u>	17'252	17'252	17'252	13'476	17'500	17'500	12'226	17'747	17'748	17'995	13'971	16'497	196'416

CUADRO No. 16

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS PROYECTADO: AÑOS 1983-86

(Miles de Soles)

	1983	1984	1985	1986
<u>Ventas Brutas</u>	1,029'120	1,029'120	1,029'120	1,029,120
Impuestos	303'516	303'516	303'516	303'516
Ventas Netas	725'604	725'604	725'604	725'604
<u>Costo de Ventas</u>				
Materia Prima	188'148	188'148	188'148	188'148
Materiales y Envases	28'536	28'536	28'536	28'536
Sueldos y Salarios	54'982	54'982	54'982	54'982
Depreciación	13'644	13'644	13'644	13'644
Otros	35'520	35'520	35'520	35'520
TOTAL	320'830	320'830	320'830	320'830
<u>Utilidad Bruta Operación</u>	404'774	404'774	404'774	404'774
Gastos de Venta	17'712	17'712	17'712	17'712
Gastos de Administración	21'648	21'648	21'648	21'648
Gastos Generales	47'085	47'085	47'085	47'085
Depreciación Adm. y Vtas.	4'320	4'320	4'320	4'320
TOTAL	90'765	90'765	90'765	90'765
<u>Utilidad Operativa</u>	314'009	314'009	314'009	314'009
Ingresos Financieros	1'800	1'800	1'800	1'800
Gastos Financieros	(12'432)	(5'449)	(389)	
Otros Ingresos	29'844	29'844	29'844	29'844
Diferencia Cambio	(14'412)	(14'412)	(14'412)	(14'412)
<u>Utilidad antes Asignación</u>	318'809	325'792	330'852	331'241
Participación Directa	15'940	16'290	16'543	16'562
Asign. Ley 21789/18350	63'762	65'158	66'170	66'248
<u>Utilidad antes de Impuestos</u>	239'107	244'344	248'139	248'431
Impuesto a la Renta	32'279	32'986	33'499	33'538
Utilidad Neta	206'828	211'358	214'640	214'893

CUADRO No. 17
COBERTURA DE LA DEUDA
(Miles de Soles)

	1981	1982	1983	1984	1985	1986
<u>FUENTES</u>						
Utilidad Neta	45'757	196'416	206'828	211'358	214'640	214'893
Depreciación	8'982	17'964	17'964	17'964	17'964	17'964
Gastos Financieros	33'373	28'477	12'432	5'449	389	
Total (1)	88'112	242'857	237'224	234'771	232'993	232'857
<u>USOS</u>						
Amortización	61'830	82'440	34'983	19'164	4'790	
Intereses	33'373	28'477	12'432	5'449	389	
Total (2)	95'203	110'917	47'415	24'613	5'179	
Cobertura: $\frac{(1)}{(2)}$	0.93	2.19	5.00	9.54	44.99	

CUADRO No. 18

FLUJO DE CAJA: AÑO 1981

(Miles de Soles)

	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL
<u>INGRESOS</u>							
Ventas Brutas	21'440	32'160	42'880	64'320	85'760	85'760	332'320
<u>EGRESOS</u>							
Impuesto Bs. y Ss.		4'389	6'583	8'778	13'166	17'555	50'471
Impuesto Alcoholes	1'934	2'901	3'868	5'802	7'736	7'736	29'977
Insumos Nacionales	1'323	1'984	2'646	3'969	5'291	5'291	20'504
Insumos Importados	3'190	4'785	6'381	9'571	12'761	12'761	49'449
Sueldos y Salarios	6'506	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	29'800
Gastos Vta. y Adm.	819	1'229	1'638	2'457	3'276	3'276	12'695
Impuestos	1'862	2'040	6'152	2'574	2'930	2'930	18'488
Fact. Gast. Nac.	593	890	1'186	1'779	2'373	2'373	9'194
Activo Fijo y Mat.	500	500	500	500	500	500	3'000
Imprevistos	625	625	625	625	625	625	3'750
TOTAL	17'352	23'540	33'776	40'252	52'855	59'553	227'328
Saldo de Caja Mensual	4'088	8'620	9'104	24'068	32'905	26'207	104'992
Saldo de Caja Acumulado	4'088	12'708	21'812	45'880	78'785	104'992	
Intereses INTERBANC			2'706			2'320	5'026
Amortización INTERBANC			4'482			4'482	8'964
Intereses FIRE M.N.			5'839			5'450	11'289
Amortización FIRE M.N.			4'791			4'791	9'582
Intereses FIRE M.E.			2'579			2'211	4'790
Amortización FIRE M.E.			11'337			11'337	22'674
TOTAL SERVICIO DEUDA			31'734			30'591	62'325
Flujo Mensual	4'088	8'620	(22'630)	24'068	32'905	(4'384)	42'667
Flujo Acumulado Total	4'088	12'708	(9'922)	14'146	47'051	42'667	

CUADRO No. 19

FLUJO DE CAJA: AÑO 1982

(Miles de Soles)

	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	TOTAL
INGRESOS													
Ventas Brutas	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	85'760	1,029'120
EGRESOS													
Impuesto Bs. y Ss.	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	17'555	210'660
Impuesto Alcoholes	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	7'736	92'832
Insumos Nacionales	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	5'291	63'492
Insumos Importados	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	12'761	153'132
Sueldos y Salarios	4'197	4'197	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	4'197	4'197	4'197	4'197	6'506	54'982
Gastos Vta. y Adm.	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	3'276	39'312
Impuestos	2'930	2'930	6'864	2'930	2'930	6'864	2'930	2'930	6'864	2'930	2'930	6'864	50'896
Fact. Gastos Nac.	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	2'376	28'512
Activo Fijo y Mat.	500	500	500	500	500	500	500	3'000	500	500	500	1'200	9'200
Imprevistos	625	625	625	625	625	625	625	625	625	625	625	625	7'500
TOTAL	57'247	57'247	61'181	57'247	57'247	61'181	59'556	59'747	61'181	57'247	57'247	64'190	710'518
Saldo de Caja Mensual	28'513	28'513	24'579	28'513	28'513	24'579	26'204	26'013	24'579	28'513	28'513	21'570	318'602
Saldo de Caja Acumulado	133'505	162'018	186'597	215'110	243'623	268'202	294'406	320'418	344'998	373'511	402'024	423'594	
Intereses INTERBANC			1'933			1'547			1'160			773	5'413
Amortización INTERBANC			4'482			4'482			4'482			4'482	17'928
Intereses FIRE M.N.			5'060			4'671			4'282			3'893	17'906
Amortización FIRE M.N.			4'791			4'791			4'791			4'791	19'164
Intereses FIRE M.E.			1'842			1'474			1'105			737	5'158
Amortización FIRE M.E.			11'337			11'337			11'337			11'337	45'348
TOTAL SERVICIO DEUDA			29'445			28'302			27'157			26'013	110'917
Flujo Mensual	28'513	28'513	(4'866)	28'513	28'513	(3'723)	26'204	26'013	(2'578)	28'513	28'513	(4'443)	207'685
Flujo Acumulado Total	71'180	99'693	94'827	123'340	151'853	148'130	174'334	200'347	197'769	226'282	254'795	250'352	

CUADRO No. 20

FLUJO DE CAJA: AÑOS 1983-86

(Miles de Soles)

	1983	1984	1985	1986
<u>INGRESOS</u>				
Ventas Brutas	1.029'120	1,029'120	1,029'120	1,029'120
<u>EGRESOS</u>				
Impuesto Bs. y Ss.	210'660	210'660	210'660	210'660
Impuesto Alcoholes	92'832	92'832	92'832	92'832
Insumos Nacionales	63'492	63'492	63'492	63'492
Insumos Importados	153'132	153'132	153'132	153'132
Sueldos y Salarios	54'982	54'982	54'982	54'982
Gastos Vta. y Adm.	39'312	39'312	39'312	39'312
Impuestos	50'896	50'896	50'896	50'896
Fact. Gastos Nac.	28'512	28'512	28'512	28'512
Activo Fijo y Mat.	9'200	9'200	9'200	9'200
Imprevistos	7'500	7'500	7'500	7'500
TOTAL	710'518	710'518	710'518	710'518
Saldo de Caja Anual	318'602	318'602	318'602	318'602
Intereses INTERBANC	387	387	387	387
Amortización INTERBANC	4'486	4'486	4'486	4'486
Intereses FIRE M.N.	11'677	5'449	389	
Amortización FIRE M.N.	19'164	19'164	4'790	
Intereses FIRE M.E.	368			
Amortización FIRE M.E.	11'333			
TOTAL SERVICIO DEUDA	47'415	24'613	5'179	
Flujo Anual	271'187	293'989	313'423	318'602

A N E X O I

APRECIACION DEL IMPACTO SOCIAL

1. Generación de Puestos de Trabajo Directos e Indirectos de la Inversión

El proyecto en estudio generaría cuarenticuatro (44) puestos de trabajo directos y permanentes. Estos se desagregan en: cuatro (4) profesionales y cuarenta (40) obreros calificados.

Cabe señalar los puestos indirectos que el proyecto abarcaría en los aspectos de distribución y comercialización.

El incremento en la producción requeriría, en los aspectos mencionados, un mínimo de: cuatro (4) camiones traylers para su traslado de la Planta a los distribuidores nuevos, veinte (20) camiones de reparto, adicionales a los ya existentes y cuarenta (40) hombres para carga y descarga; lo que hace un total de noventa y ocho (98) personas adicionales' aproximadamente. A esto cabría agregar el efecto multiplicador que estos nuevos puestos de trabajo generarían.

La ubicación geográfica de los puestos de trabajo sería básicamente el Departamento de La Libertad y en menor escala los Departamentos de Lambayeque, Piura y Tumbes.

2. Insumos Utilizados

Los insumos que utilizaría el proyecto son, tanto de origen nacional como importado. Podemos señalar como los más importantes los siguientes:

<u>INSUMOS</u>	<u>CANTIDAD</u>	<u>ORIGEN</u>
<u>Nacionales</u>		
Arroz Ñelén	212,800 Kg.	Chepén, Pacasmayo
Azúcar	256,000 Kg.	CECOAAP
Tapas Corona	12'000,000 Unds.	Lima
Etiquetas	12'000,000 Unds.	Trujillo
Goma	1,200 Kg.	Trujillo
Soda Caústica	28,000 Kg.	Trujillo
Repuestos y Accesorios	n/c	Trujillo
<u>Importados</u>		
Malta 2 hileras	637,600 Kg.	USA, Alemania, México
Malta 4 hileras	265,600 Kg.	USA, Alemania, México
Extracto Lúpulo	1,861 Kg.	USA, Alemania
Lúpulo en Polvo	2,392 Kg.	USA, Alemania
Lúpulo Concentrado	531 Kg.	USA, Alemania
Repuestos y Accesorios	n/c	Varios

3. Apreciación General de los Beneficios que el Proyecto Generará en la Zona

Adicional a los beneficios citados en los acápite anteriores, sobre mano de obra e insumos a utilizarse, podemos señalar los siguientes:

- 3.1 Empleo de personal de la región en la etapa de implementación del proyecto, tanto en los Estudios de Ingeniería, Fabricación de Tanques, Instalación de Tuberías y demás requerimientos de infraestructura, para lo cual se ha estimado emplear dieciséis (16) ingenieros y ciento ochenta (180) obreros calificados. Esto sin considerar el efecto multiplicador que traería consigo el proyecto para el sector construcción.
- 3.2 Una vez implementado el proyecto, debemos considerar sus efectos en lo que se refiere a los sectores Transporte y Comercio de la Región Norte, especialmente Trujillo.
- 3.3 Un mayor ingreso anual al Fisco del orden de los S/.350 millones, siendo los principales conceptos: Impuesto a los Bienes y Servicios S/.210 millones, e Impuesto a los Alcoholes S/.92 millones.

3.4 El ahorro de divisas que se conseguiría a través de la sustitución de la cerveza boliviana, reexportada del Ecuador, que se ha introducido en la Zona Norte del país (Tumbes, Sullana, Piura), debido básicamente a nuestra limitada producción, así como al gran crecimiento experimentado en el consumo de cerveza (17.6% en 1979).

3.5 La generación de divisas que se conseguiría mediante exportaciones a realizarse a mercados chilenos, donde en envíos de prueba ha tenido buena aceptación la cerveza trujillana.

Una cuantificación de estos dos últimos aspectos se presenta en el punto 6 de este Anexo.

4. Efecto sobre la Productividad de la Mano de Obra

La implementación del proyecto implicaría no solamente una ampliación en la capacidad de producción de la planta, sino fundamentalmente un cambio en la tecnología de producción de la cerveza. A continuación se explicará someramente dicho cambio.

Tradicionalmente en el proceso de producción de la cerveza existe un período de maduración o fermentación (25 días), período en el que reposa en grandes tanques y a bajas tempe

raturas, tanto el mosto como la porción de agua correspondiente. Con el nuevo equipo se produciría el concentrado de mosto que reposaría solo en los tanques mencionados, ya que el agua debidamente tratada sería agregada después del proceso de fermentación.

Esto, indudablemente traería consigo una mayor cantidad de producción con la misma infraestructura de tanques, requiriéndose de personal profesional, así como de obreros altamente calificados, dadas las características del nuevo proceso de producción, pero en menor número que el requerido para producir la misma cantidad de cerveza bajo el sistema tradicional.

5. Posibilidad de que los Bienes de Capital por adquirirse puedan ser Sustituídos Eficientemente por Mano de Obra

Los bienes de capital que se requerirían en el proyecto de ampliación son de características muy particulares, motivo por el que se torna imposible su sustitución eficiente por mano de obra, dado que estos equipos cumplen funciones específicas y de alta técnica dentro del proceso productivo de la cerveza.

6. Efecto en la Balanza de Pago

Con la finalidad de cuantificar el impacto que tendría el proyecto en la Balanza de Pagos, hemos asumido que el 40% del total a producirse (1'000,000 de cajas anuales) sería

destinado a cubrir la demanda de Trujillo, el 40% sería vendido en los Departamentos de Tumbes y Piura y el 20% restante estaría destinado a la exportación, en forma concreta el mercado chileno, donde ya se han efectuado envíos de prueba con bastante aceptación.

Se ha elaborado un pequeño flujo de caja anual para apreciar de una manera más real el ahorro neto de divisas.

(En US\$)

CONCEPTO/AÑO	81	82	83	84
<u>Ingresos</u>	<u>664,640</u>	<u>2'058,240</u>	<u>2'058,240</u>	<u>2'058,240</u>
Sustitución de importaciones de cerveza	443,093	1'372,160	1'372,160	1'372,160
Exportación de cerveza	221,547	686,080	686,080	686,080
<u>Egresos</u>	<u>567,177</u>	<u>610,560</u>	<u>610,560</u>	<u>610,560</u>
Inversión M/E	302,307			
Insumos importados	164,870	510,560	510,560	510,560
Otros	100,000	100,000	100,000	100,000
Ahorro Neto US\$	97,463	1'447,680	1'447,680	1'447,680

A N E X O I I

INFORMACION QUE DEBE ACOMPAÑAR A UNA
SOLICITUD DE CREDITO

1. Datos Generales

Nombre del Beneficiario: SOCIEDAD CERVECERA DE TRUJILLO S.A.
Dirección : Av. del Ejército No. 794 Trujillo
La Libertad
Actividad Principal : Producción y comercialización de
cerveza
Prioridad : 3ra Prioridad. Empresa Descentra-
lizada
Capital al 31.12.79 : S/.3,503'439,900
Fecha de Constitución : 24 de Junio de 1924

2. Nómina de Accionistas y Directores

Los accionistas de la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. son 495, dentro de los cuales, por orden de importancia tenemos los siguientes:

	<u>N° de Acciones</u>	<u>Partic. %</u>
Cía. Nacional de Cerveza S.A.	23'620,214	67.42
Vicente Bustamante Olivares	1'189,131	3.39

	<u>N° de Acciones</u>	<u>Partic. %</u>
Manuel Bustamante Olivares	937,555	2.68
Popular y Porvenir Cia. de Seguros	764,551	2.18
Elvira Bustamante Olivares	332,151	0.95
Otros	8'190,797	23.38

El valor unitario nominal de las acciones es de S/.100

El Directorio de la Empresa está conformado por las siguientes personas:

PRESIDENTE:

Sr. Renato Lercari Piaggio

DIRECTORES:

Sr. Juan Gustavo Berckemeyer Pazos

Sr. Antonio Bentín Mujica

Sr. Luis Bentín Remy

Sr. Vicente Bustamante Olivares

Sr. Víctor Montori A.

Sr. Rinaldo Sissa B.

Ing. Gabriel Lanata Piaggio

Sr. Ezio Piaggio Alvarez

Sr. Alberto Piaggio Bertora

Sr. Humberto Piaggio Lobatón

Sr. Alfredo Pinillos Hoyle

REPRESENTANTE DE LA COMUNIDAD INDUSTRIAL:

Sr. Augusto Silva

Los principales ejecutivos de la Empresa son:

Gerente General	Sr. Eduardo Forga Sanmartí
Contralor	: Sr. Franco Piaggio Ferraro
Primer Maestro Cervecerero	Ing. Roberto Plano Panais
Jefe de Mercadeo	Sr. Jorge Quirós Villacorta
Jefe de Relaciones Industriales:	Sr. Pompeyo Rosas
Jefe de Planta	Ing. Pedro Espejo

3. Referencias Comerciales

Empresa de Primer Orden, de reconocido prestigio en el ámbito financiero, así como también en los aspectos referidos a un eficiente manejo empresarial.

La Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. es un antiguo y muy buen cliente del Banco, con el cual hemos realizado numerosas transacciones con resultados ampliamente satisfactorios. Es decir, se tiene con la Empresa una excelente experiencia crediticia y además una reciprocidad apreciable en todas las operaciones realizadas con nuestro Banco.

4. Obligaciones vigentes del Beneficiario Directo entre INTERBANC

	<u>Línea Autorizada</u>	<u>Monto Utilizado*</u>
Cuenta Corriente	S/.10'000,000	S/. 2'107,738
Pagarés	S/.30'000,000	S/. 48'000,000
Cartas de Crédito	US\$ 1'000,000	S/.243'750,422
Cartas Fianza	S/.60'000,000	

* Al 30.06.80

5. Ultimos Tres Balances de la Empresa

Adjuntamos fotocopia de los balances auditados correspondientes a los tres últimos años (1977, 1978 y 1979).

6. Monto de la Inversión y Plazos Solicitados

El monto total de la inversión es de S/.239,066,588 desagregados de la siguiente forma:

		<u>Plazo *</u>
15% Aporte de la Empresa:	S/. 35'859,988	
15% Aporte de INTERBANK	S/. 35'859,988	3 años
70% Aporte del FIRE	S/.167'346,612	
M/N	S/.76'654,512	5 años
M/E	S/.90'692,100	3 años
(US\$302,307 a S/.300)		

* Incluyen 1 año de gracia

7. Presupuesto Detallado de la Inversión

Gastos Locales

. Ingeniería de Detalle:		
Planos milimétricos	S/. 5'000,000	
. Estudio de perforación		
nuevo pozo de agua	S/. 500,000	
Licencias de uso de		
agua subterránea	S/. 120,000	
Diseño, cálculos y		
fabricación de 2 tanques		
de acero inoxidable de		
470 H1 c/u	S/.37'700,000	
. Obras civiles	S/.17'639,548	
. Perforación nuevo pozo		
de agua e instalación		
del equipo de bombeo	S/.16'756,040	
Instalación de tuberías,		
sistema eléctrico y ta-		
blero automático	S/.35'000,000	
Derecho de Aduana	S/.23'658,900	
. Imprevistos	S/.12'000,000	S/.148'374,488

Importaciones

. Equipo A.P.V. de		
120 Hl/hora (USA)	US\$ 180,800	
. Equipo CO2 de 300		
Lbs/hora (USA)	US\$ 82,076	
. Flete	US\$ 39,431	
	<hr/>	
Al cambio de S/.300	US\$ 302,307	S/. 90'692,100
		<hr/>
		S/.239'066,588

8. CALENDARIO DE DESEMBOLSOS

DESCRIPCION	COSTO TOTAL	MAYO 1980	JUN. 1980	JUL. 1980	AGO. 1980	SET. 1980	OCT. 1980	NOV. 1980	DIC. 1980	ENE. 1981	FEB. 1981	MAR. 1981	ABR. 1981
Gastos Locales (Miles Soles)													
. Ingeniería de Detalle	5'000,	1'500,	1'500,	1'000,	1'000,								
. Estudio de Perforación nuevo pozo de agua	0'500,	0'500,											
. Licencias de uso de agua subterránea	0'120,	0'120,											
. Diseño y fabricación de 2 tanques de acero inoxidable	37'700,		18'850,	4'901,	4'901,	4'901,	4'147,						
. Obras Civiles	17'639,		2'293,	2'293,	2'293,	2'293,	2'293,	1'147,	1'147,	1'147,	1'147,	1'586,	
. Perforación nuevo pozo de agua e instalación de equipo de bombeo	16'756,		8'378,	8'378,									
. Instalación de tuberías, sistema eléctrico y ta- blero automático	35'000,					15'000,	3'000,	3'000,	3'000,	3'000,	5'000,	3'000,	
. Derecho de Aduana	23'659,						7'255,		16'404,				
. Imprevistos	12'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,	1'000,
TOTAL MONEDA NACIONAL	148'374,	3'120,	32'021,	17'572,	9'194,	23'194,	17'695,	5'147,	21'551,	5'147,	7'147,	5'586,	1'000,
Importaciones (Dólares)													
. Equipo A.P.V.	180,800		40,000						140,800				
. Equipo C02	82,076		16,576				65,500						
. Flete	39,431						12,224		27,207				
TOTAL MONEDA EXT.	302,307		56,576				77,724		168,007				
Tipo de Cambio S/.300	90'692,		16'973,				23'317,		50'402,				

9. Calendario de Amortizaciones

9.1 El cuadro que sigue se ha calculado en base al cronograma de desembolsos que se presentó en el punto No. 8 de este Anexo, considerando las fuentes de financiamiento para cada rubro (Ver Cuadro No. 13).

Las tasas de interés utilizadas son las que se detallan en el punto No. 11 de este Anexo.

El tipo de cambio utilizado para el tramo dólares ha sido S/.300 por 1 US\$.

Se ha supuesto que los desembolsos son efectuados el último día de cada mes.

Intereses Año de Gracia
(Miles de Soles)

AÑO	MES	FIRE M/N	FIRE M/E	INTERBANCO	TOTAL
80	Set.	392,	551,	2'049,	2'992,
80	Dic.	2'785,	1'057,	3'027,	6'869,
Total		3'177,	1'608,	5'076,	9'861,
81	Marzo	5'410,	2'947,	3'093,	11'450,
81	Junio	6'228,	2'947,	3'093,	12'268,
Total		11'638,	5'894,	6'186,	23'718,
Total General		14'815,	7'502,	11'262,	33'579,

9.2 Para la elaboración del cuadro siguiente se ha considerado el repago de los préstamos en amortizaciones iguales, e intereses al rebatir.

SERVICIO DE LA DEUDA
(Miles de Soles)

		FIRE MONEDA NACIONAL			FIRE MONEDA EXTRANJERA			INTERBANC			TOTAL		
		Princ.	Inter.	Total	Princ.	Inter.	Total	Princ.	Inter.	Total	Princ.	Inter.	Total
Junio	81	4'791,	6'228,	11'019,	11'337,	2'947,	14'284,	4'482,	3'093,	7'575,	20'610,	12'268,	32'878,
Setiembre	81	4'791,	5'839,	10'630,	11'337,	2'579,	13'916,	4'482,	2'706,	7'188,	20'610,	11'124,	31'734,
Diciembre	81	4'791,	5'450,	10'241,	11'337,	2'211,	13'548,	4'482,	2'320,	6'802,	20'610,	9'981,	30'591,
TOTAL		14'373,	17'517,	31'890,	34'011,	7'737,	41'748,	13'446,	8'119,	21'565,	61'830,	33'373,	95'203
Marzo	82	4'791,	5'060,	9'851,	11'337,	1'842,	13'179,	4'482,	1'933,	6'415,	20'610,	8'835,	29'445,
Junio	82	4'791,	4'671,	9'462,	11'337,	1'474,	12'811,	4'482,	1'547,	6'029,	20'610,	7'692,	28'302,
Setiembre	82	4'791,	4'282,	9'073,	11'337,	1'105,	12'442,	4'482,	1'160,	5'642,	20'610,	6'547,	27'157,
Diciembre	82	4'791,	3'893,	8'684,	11'337,	737,	12'074,	4'482,	773,	5'255,	20'610,	5'403,	26'013,
TOTAL		19'164,	17'906,	37'070,	45'348,	5'158,	50'506,	17'928,	5'413,	23'341,	82'440,	28'477,	110'917,
Marzo	83	4'791,	3'503,	8'294,	11'333,	368,	11'701,	4'486,	387,	4'873,	20'610,	4'258,	24'868,
Junio	83	4'791,	3'114,	7'905,							4'791,	3'114,	7'905,
Setiembre	83	4'791,	2'725,	7'516,							4'791,	2'725,	7'516,
Diciembre	83	4'791,	2'335,	7'126,							4'791,	2'335,	7'126,
TOTAL		19'164,	11'677,	30'841,	11'333,	368,	11'701,	4'486,	387,	4'873,	34'983,	12'432,	47'415,
Marzo	84	4'791,	1'946,	6'737,							4'791,	1'946,	6'737,
Junio	84	4'791,	1'557,	6'348,							4'791,	1'557,	6'348,
Setiembre	84	4'791,	1'168,	5'959,							4'791,	1'168,	5'959,
Diciembre	84	4'791,	778,	5'569,							4'791,	778,	5'569,
TOTAL		19'164,	5'449,	24'613,							19'164,	5'449,	24'613,
Marzo	85	4'790,	389,	5'179,							4'790,	389,	5'179,
TOTAL		4'790,	389,	5'179,							4'790,	389,	5'179,
TOTAL GENERAL		76'655,	52'938,	129'593,	90'692,	13'263,	103'955,	35'860,	13'919,	49'779,	203'207,	80'120,	283'327,

10. Garantías

Están comprendidas por lo siguiente:

10.1 Primera prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipo que se financiaría mediante la presente operación, valorizado en S/.116'562,800 y descompuesto en:

. Tanques de acero inoxidable	S/. 37'700,000
. Equipos A.P.V. (US\$180,800)	54'240,000
. Equipo CO2 (US\$82,076)	24'622,800
	<hr/>
Total (1 US\$ = S/.300)	S/.116'562,800

10.2 Fianza solidaria, incondicional, irrevocable y de realización automática de la Compañía Nacional de Cerveza S.A. hasta por S/.120'000,000.

La precitada fianza quedaría sin efecto una vez que la Sociedad Cervecera de Trujillo S.A. cancele la totalidad de sus obligaciones con el Banco Industrial del Perú y libere activos prendados a dicha Institución por un valor de S/.600'000,000 y las afecte a favor del Banco Internacional del Perú, o constituya Primera Prenda Industrial sobre maquinaria y/o equipo por la cantidad antes mencionada, y que estaría condicionada a la aceptación por nuestro Banco.

11. Tasa de Interés

Las tasas de interés que se cobraría por los préstamos solicitados serían:

FUENTE	ENTIDAD	INTERBAN.C	EMPRESA
Préstamo	FIRE M.N.	27.5%	32.5%
Préstamo	FIRE M.E.	9.0%	13.0%
Préstamo	INTERBANK		34.5%