



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

**ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN LA FABRICA “PASTIFICIO
NILO CIA LTDA”**

**MONOGRAFÍA PREVIA A LA OBTENCIÓN
DEL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL**

AUTORA:

María Alexandra Tamayo Ortega.

DIRECTOR:

ING. MIGUEL SANGOLQUI

CUENCA – ECUADOR

2007

DEDICATORIA

A mis padres Patricio y Janeth, que de manera incondicional me han brindado su apoyo y han sabido guiarme por el camino de la educación y las buenas costumbres.

A mis hermanos Boris, Andrea, Jimena, Lilli, Henry Mauro, Mauro Alejandro y demás familiares que me alentaron y apoyaron en todo momento haciendo posible la culminación de mis estudios.

ALEXANDRA

AGRADECIMIENTO

A la Fabrica “*PASTIFICIO NILO CÍA LTDA.*”, por su intermedio a las personas que lo conforman y de manera particular a Don Carlos Ñauta Barbecho por cooperar y facilitar la información necesaria para el desarrollo de mi monografía.

Al Ing. Miguel Sangolquí por sus valiosos conocimientos y apoyo que me ha brindado durante el desarrollo de la monografía y a la Ing. Ximena Moscoso maestra y amiga.

A mis grandes amigas Fenu, Male Cárdenas, Ana Belén Orellana por su apoyo incondicional en todo momento.

ÍNDICE

Carátula.....	
Dedicatoria.....	i
Agradecimiento	ii

“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO PARA LA FÁBRICA PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA.”

	PAGINA
ABSTRACT.....	1
INTRODUCCIÓN.....	4
1. CAPITULO I	6
1.1 Descripción de la Empresa.....	6
1.2 Generalidades.....	7
1.3 Objetivos.....	8
1.4 Características del Entorno.....	8
2. CAPITULO II.....	10
2.1 Análisis de la Situación Patrimonial.....	10
2.2 Ciclo de Operaciones o Periodo de Maduración.....	12
2.3 Estudio del Capital de Trabajo.....	14
2.4 Requisitos del Capital de Trabajo.....	15
2.5 Solvencia a Largo Plazo.....	15
3. CAPITULO III.....	17
3.1 Análisis del Estado de Resultados.....	17
3.2 El Punto de Equilibrio y el Apalancamiento Operativo.....	25
3.3 El Cash Flow.....	29
3.4 El Análisis de la Rentabilidad.....	30
CONCLUSIONES.....	34
RECOMENDACIONES.....	35
BIBLIOGRAFÍA.....	36
ANEXOS.....	37
ANEXO 1: Balance General 2003.....	38
ANEXO 2: Balance General 2004.....	39
ANEXO 3: Balance General 2005.....	40
ANEXO 4: Balance General 2006.....	41
ANEXO 5: Flujo de Efectivo.....	42

Las ideas y conceptos vertidos en el desarrollo
de este trabajo son de absoluta responsabilidad
de la autora.

Alexandra Tamayo O.

ABSTRACT:

La toma de decisiones es crucial para el éxito o fracaso de toda empresa, por ello he desarrollado un Análisis Financiero para “PASTIFICIO NILO CIA LTDA”, cuyo objeto es crecer cada vez mas en el mercado.

La técnica utilizada fue la Recolección de Información, concluyendo lo siguiente: la revisión de los datos históricos y actuales de la fábrica, puesto que la empresa se ha mantenido en el mercado fidelero por muchos años.

Además pude observar que la fabrica cuenta con un sistema de información contable antiguo, manejado por una sola persona y un solo equipo de computación, planteando la duda de que si los Estados Financieros sean correctos o erróneos por lo que se realiza este análisis exhaustivo y verídico.

ABSTRACT

Taking decisions is crucial for the success or failure of any company. That is the reason I have developed a Financial Analysis for “PASTIFICIO NILO CIA. LTDA.,” whose objective is to grow more and more in the market.

The technique used was the gathering of information, concluding with a review of the factory’s historical and current data as the company has been in the market for many years.

Besides, I could observe that the factory has an old-fashioned accounting information system that is handled by only one person and with just one computer equipment which poses the doubt of the Financial Statements being right or wrong. That is why this exhaustive and truthful analysis was carried out.

FIDEOS Y TALLARINES

NILO

ESPECIALES



500g

INTRODUCCION:

Para toda empresa la toma de decisiones es uno de los aspectos cruciales que determinan el éxito o fracaso de la misma. Por esta razón decidí desarrollar el tema Análisis Financiero incluido en la materia de Contabilidad y Administración Financiera, la misma que me servirá como guía para mi monografía, aplicaré los conceptos básicos de estas materias.

En el proceso de toma de decisiones es importante incluir todos los componentes y aspectos necesarios para el óptimo desarrollo de las actividades empresariales tales como: la manera de vender el producto, Marketing; transacciones y actividades tributarias, Contabilidad; solvencia y liquidez de la empresa, Finanzas; el proceso de elaboración de la materia prima en productos elaborados listos para el consumo, Producción, la administración de operaciones, el personal, etc.

Un aspecto importante y que se incluirá en la monografía es la correcta utilización del talento humano y los recursos materiales con los cuales dispone la empresa para alcanzar los objetivos propuestos en cuanto al rendimiento económico administrativo y social. Para todo esto es preciso la aplicación técnica y práctica de todos los conocimientos ya antes mencionados.

El objetivo principal de este análisis es confirmar la viabilidad del negocio implicado dentro del mercado cuencano, para lo cual realizaremos la elaboración de un Análisis Financiero que nos ayudará a definir y delimitar el camino correcto para la comercialización de este producto.

En el primer capítulo se dará la descripción general de la empresa, sus antecedentes, los objetivos de la empresa y situación actual de la misma. También se detalla su estructura organizacional, así como la principal actividad a la que se dedica que es la comercialización y distribución de fideos.

En el segundo capítulo se incluye lo que es el estudio de la situación financiera de la fabrica; análisis de la situación patrimonial, ciclo de operaciones o periodo de maduración, estudio del capital de trabajo, requisitos del capital de trabajo, solvencia a largo plazo.

En el tercer capítulo donde se incluye un análisis económico de la empresa, el análisis del estado de resultados: variación en ventas vs variación en gastos; los márgenes de utilidad, el punto de equilibrio y el apalancamiento operativo, el cash flow, el análisis de rentabilidad económica y financiera y conclusiones y recomendaciones para la gerencia de la fabrica en cuestión.

Todo esto en conjunto forma el Análisis Financiero para la Fabrica “PASTIFIO NILO CÍA. LTDA., cual refleja un estudio serio y realista de la situación actual y potencial a la que se enfrenta y enfrentará la empresa.

CAPÍTULO #1

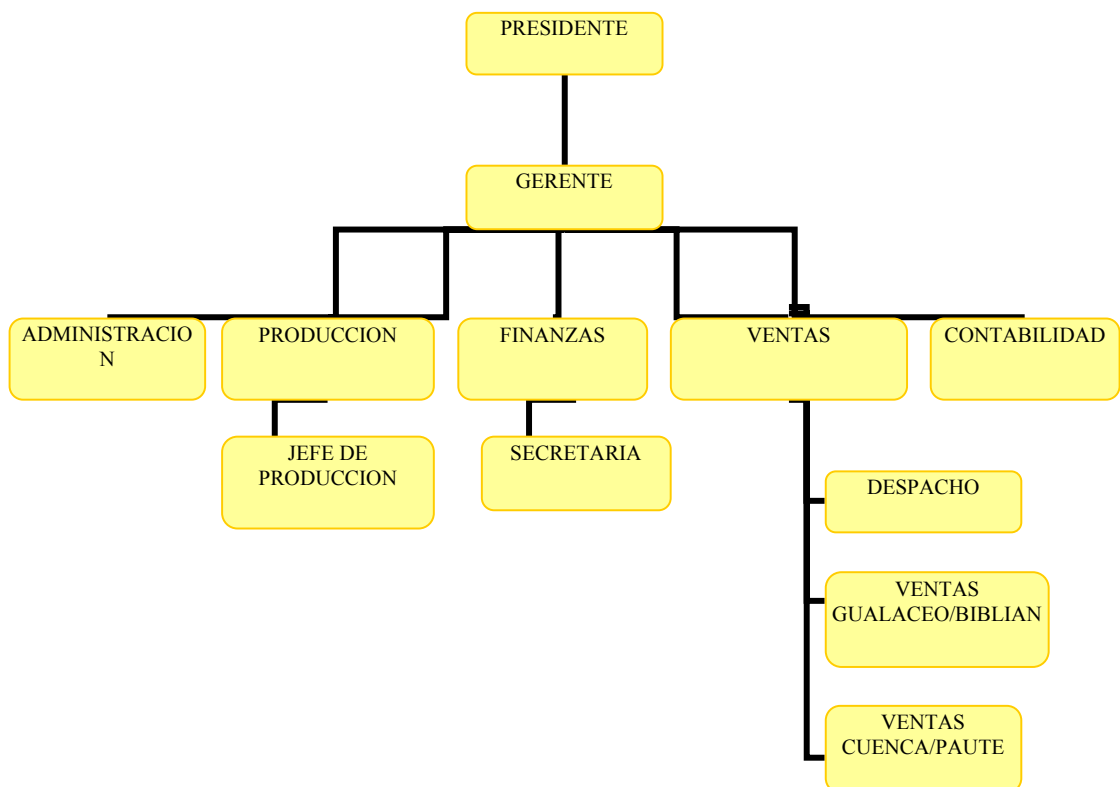
FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA

1.1 Descripción de la fábrica *PASTIFICIO NILO CÍA LTDA.*

PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA., es una empresa ecuatoriana, productora y comercializadora de fideos y tallarines en el austro ecuatoriano, domicilio situado en la ciudad de Cuenca, sector Parque Industrial, calles Carlos Tosi N° 2-60 y Primera Convención. Es una Empresa netamente familiar la cual se encuentra en el mercado alrededor de 25 años.

El target de mercado, son todas las personas que se encuentran ubicados en la ciudad de Cuenca, y en la provincia del Azuay. El objeto de la empresa es de producción y comercialización de fideos.

La empresa posee la siguiente estructura organizacional:



PASTIFICIO NILO Cía. Ltda., cuenta con 14 socios, todos domiciliados en la ciudad de Cuenca, excepto uno, el Sr. Genaro Ñauta González, domiciliado en la ciudad de New Yérsey Estados Unidos.

Sr. Carlos Ñauta Barbecho.

Ing. Enrique Ñauta González.

Ing. Federico Ñauta González.

Arq. Efrén Ñauta González.

Sr. Genaro Ñauta González.

Ing. Patricio Ñauta González.

Srta. Lía Ñauta González.

Sra. Ana Ñauta González.

Sr. Rene Ñauta González.

Sra. Mónica Ñauta González.

Sr. Nilo Ñauta González.

Ing. Washington Ñauta González.

CPA. Jacqueline Ñauta González.

1.2 Generalidades de la Fabrica “*PASTIFICIO NILO CÍA LTDA*”.

MISIÓN

Empresa dedicada a impulsar la industria azuaya, elaborando y comercializando fideos y tallarines de calidad, cubriendo inicialmente el mercado austral.

VISIÓN

Ser una empresa ecuatoriana líder en su sector, reconocida como innovadora y flexible, que pretende introducirse y mantenerse en un mercado globalizado satisfaciendo las exigencias del cliente en tiempo, cantidad y calidad.

1.3 Objetivos

- Posicionar la empresa en el mercado nacional como una de las principales productoras y comercializadoras de fideos y tallarines, ofreciendo productos de calidad obteniendo así la aceptación del consumidor.
- Integrar los distintos procesos que forman parte de la cadena de valor de la empresa para mantener su competitividad, enfocándonos en un modelo sistémico.
- Implantar las Normas ISO 9001-2000.
- Mantener un flujo de información confiable y oportuno para formar alianzas estratégicas con nuestros proveedores y canales de comercialización, mediante una base de datos actualizada.
- Impulsar el desarrollo tanto en creatividad como en conocimientos de innovación que posee nuestro talento humano, implantando un sistema de gestión de innovación.

1.4 Características del Entorno

Pastificio Nilo Cía. Ltda., forma parte de la Asociación Fideros, gremio formado junto a otras Molinera, estos llevan a cabo convenios u otros actos con la finalidad de ayudar y mantener el progreso de la empresa.

Forma parte del gremio de Fideros:

- | | |
|------------|------------|
| *Tomebamba | *Nilo |
| *Paraíso | *Imperial |
| *Mopalex | *Molipasta |
| *Mopasa | |

Mantienen convenios, o son afiliados con:

◆ Cámara de la Pequeña Industria

Que esta a su vez tienen beneficios como:

- Dispensario Médico
- Afiliación al IESS (mediante aportaciones)
- IESS para trabajadores

◆ Parque Industrial

- Cursos del SECAP

La empresa se encarga de la producción y distribución de fideos. En lo que a fideos se refiere los fabrica de diferentes tipos:

- Lazo #3
- Lazo #13
- Lazo #900
- Margarita #900
- Capilete Chico
- Capilete Mediano
- Capilete Grande
- Canasta Chica
- Canasta Grande
- Canaston

CAPÍTULO #2

LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA FABRICA

2.1 Análisis de la Situación Patrimonial

2003 - 2004

ANEXO 1

ANALISIS: Comparando el año 2003 con el 2004 existe menos efectivo en la cuenta de Caja y Bancos debido a que la empresa invierte más en la compra de Materia Prima en este año. En lo que se refiere a Cuentas y Documentos por Cobrar se puede decir que los clientes se están atrasando en sus pagos puede ser en uno o dos días, pero no es alarmante debido a que cuentan con el suficiente dinero para pagar con puntualidad a proveedores.

En lo que se refiere a la utilidad existe una diferencia de \$ 167.47 en el año 2003 en relación con el año 2004 esto se debe a la inversión incurrida en la compra de Materia Prima.

2004 – 2005

ANEXO 2

ANALISIS: Comparando el año 2004 con el 2005 se puede decir que en último existe más efectivo debido a que se cobró a tiempo a los clientes, no se tuvieron más gastos extras de los debidos. Con respecto a nuestras Cuentas y Documentos por Cobrar hay menos deuda por parte de los clientes con la Fábrica, debido al pago puntual de los mismos y gracias al dinero de estas dos cuentas se ha podido invertir más en la compra de Materia Prima para la elaboración de los Fideos. En cuanto a deudas con terceros han bajado con una diferencia notoria debido a los buenos ingresos que se han tenido en este año, aumentando así nuestra Utilidad.

Realizando un análisis general podemos decir que los clientes están pagando puntualmente, de la misma manera a los proveedores, y es por ello que se invirtió más en Materia Prima para la elaboración de los Fideos y hemos obtenido una Utilidad favorable.

2005 – 2006

ANEXO 3

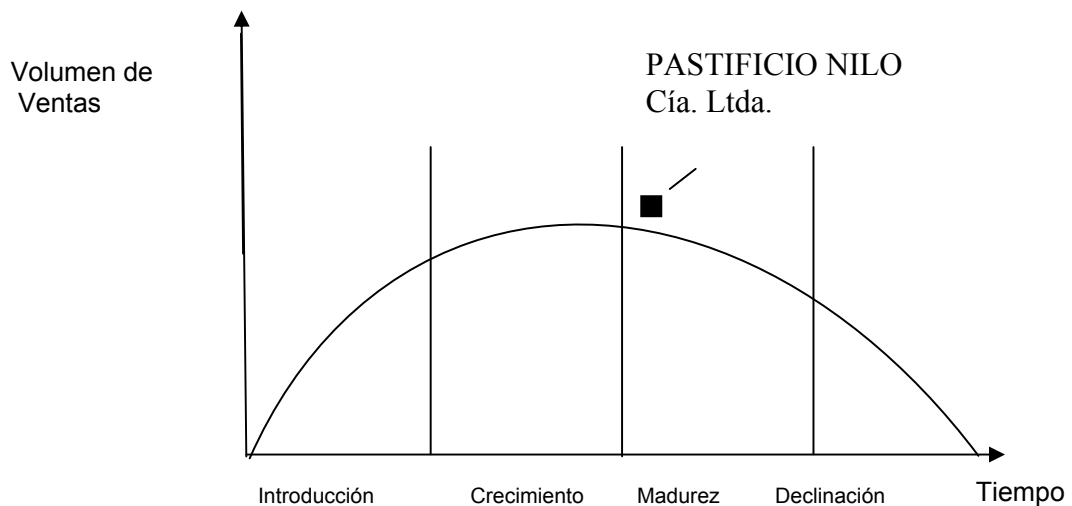
ANALISIS; Realizando el análisis correspondiente del año 2005 con el año 2006 podemos decir que este último posee un poco menos de efectivo que el anterior debido a que los clientes no están pagando con puntualidad su deuda a la Fabrica; pero a pesar de ello se continua invirtiendo en mayor cantidad en la adquisición de Materia Prima para la elaboración de los Fideos. Las Deudas con terceros aumentado pero las ventas son altas ya que hay una utilidad gratificante. En general podemos decir que la Fabrica *PASTIFICIOS NILO CÍA LTDA.* se encuentra líquida con todos sus aspectos analizados anteriormente.

2.2 Ciclo de Operaciones o Periodo de Maduración

Para la fábrica “*PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA.*” he establecido la competencia casi perfecta del producto debido a la competencia que posee en la ciudad donde se encuentra ubicada.

El producto que ofrece el negocio se lo considera como un producto Vaca Lechera de acuerdo a la matriz de crecimiento y participación; ya que es un producto que lleva mucho tiempo en el mercado y tiene una participación mediana en el mismo el cual genera fondos y utilidades en la Fábrica.

CURVA DEL CICLO DE VIDA DEL PRODUCTO DE “*PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA.*”.



PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA. por ser un negocio implementado hace 25 años, se encuentra en plena etapa de madurez, pero corre el riesgo de entrar en una etapa de declinación sino realiza estrategias nuevas de publicidad y promoción para mantenerse en el mercado de la producción y comercialización de fideos debido a la competencia que le acecha; de la misma forma se debe analizar puntos débiles de la empresa y realizar un nuevo análisis financiero con el fin de corregir las posibles fallas que se pueden presentar en esta etapa.

Por tanto la finalidad de mi estudio es el de dar a conocer al Gerente las fallas financieras, para que pueda tomar medidas correctivas, con el objetivo de dar la máxima satisfacción a las necesidades y expectativas de sus potenciales clientes y de dar un mejor futuro y estabilidad a su personal.

2.3 Estudio del Capital de Trabajo

CONCEPTO DE CAPITAL DE TRABAJO.- “Se refiere a los activos circulantes de una firma. Los activos circulantes incluyen el efectivo; el inventario, que se genera efectivo cuando los clientes cancelan sus cuentas. Los activos circulantes se consideran líquidos porque pueden transformarse en efectivo en un tiempo relativamente corto. El Capital de Trabajo corresponde a los activos circulantes menos los pasivos circulantes de la firma. Los pasivos circulantes son las obligaciones del negocio (es decir, deudas que la empresa planea cancelar o de otra manera cumplir en un año.”(Timothy J. Gallagher y Joseph D. Andrew,Jr).

CAPITAL NETO DE TRABAJO = Activo Corriente - Pasivo Corriente

AÑOS	DATOS			
	2003	2004	2005	2006
Activo Corriente	47.624,06	58.592,59	45.153,10	65.450,74
Pasivo Corriente	29.409,57	33.670,52	22.973,70	37.308,03
Capital Neto Trabajo	18.214,49	24.922,07	22.179,40	28.142,71

ANALISIS: El Capital Neto de Trabajo en la Fabrica PASTICIO NILO CÍA LTDA., se encuentra casi constante en todos sus años, esto se debe a las políticas de ventas de la Empresa, pudiendo destacar la enorme cantidad de dinero que la Fabrica invierte en Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados, sus altas inversiones para la compra de Materia Prima la cual perjudica en grandes proporciones el bienestar, la liquidez y el funcionamiento de la empresa.

El valor del Capital de Trabajo es positivo en los cuatro años debido a que la deuda de la empresa que tiene con terceros es bajo con respecto al Activo Corriente de la misma.

Además posee Cuentas y Documentos por Pagar a Proveedores Locales a Corto Plazo suma bastante considerable que se podría negociar para que se convirtiera en una Cuenta a Largo Plazo. A pesar de estos inconvenientes que atraviesa la Fabrica PASTIFICIO NILO CÍA LTDA., ha sido capaz de mantener un Capital de Trabajo Positivo.

2.4 Requisitos del Capital de Trabajo

En cuanto a los Requisitos de Capital de Trabajo la Fabrica *PASTIFICIO NILO CIA LTDA.* posee saldos positivos en todos los años analizados es decir; no requiere de un Capital de Trabajo extra para solventar sus actividades.

2.5 Solvencia a Largo Plazo:

CONCEPTO: “Es la capacidad de una empresa para atender al pago de la deuda total. El mejor indicador para evaluar el riesgo de solvencia a largo plazo es la capacidad de la firma para generar beneficios durante un periodo de años”. (<http://mit.ocw.universia.net/15-511/NR/rdonlyres/Sloan-School-of-Management/15-511Summer2004/4B07B1A4-166B-4112-8122-C6EE460670D8/0/lec8.pdf>).

$$\text{Solvencia Técnica} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

AÑOS	DATOS			
	2003	2004	2005	2006
Solvencia Técnica	1,62	1,74	1,97	1,75
Solvencia Total	1,31	1,2	1,38	1,27

ANALISIS: La Fabrica *PASTIFICIO NILO CÍA LTDA.*, tiene una solvencia a corto plazo (Técnica) para los cuatro años, por lo tanto se mantiene en un buen nivel; en la actualidad por cada dólar de deuda a Corto Plazo la empresa está en capacidad de cancelar en el 2003 1,62, 2004 1,74, 2005 1,97 y 2006 1,75 dólares.

Sin embargo la Solvencia Total para los cuatro años están casi por el mismo nivel; pudiendo decir que las deudas de la empresa están siendo respaldadas por los

Activos de la misma, por ello es indispensable que la Fabrica PASTIFICIO NILO CIA. LTDA., trate de convertir sus Cuentas por Cobrar a Largo Plazo a un plazo más corto y así poder tener liquidez mucho más rápido, beneficiando el desenvolvimiento adecuado de la empresa.

CAPITULO # 3

ANALISIS ECONOMICO DE LA EMPRESA

3.1 El Análisis del Estado de Resultados: Variación en Ventas vs Variación en Gastos; los Margen de Utilidad.

2003

100% Ventas		138.652,80
84.04% (-) Costo de Producción		116.510,05
Inventario Inicial Materia Prima	9.279,10	
Compras Netas Locales de Mate Prima	101.349,80	
(-) Inventario Final de Materia Prima	10.319,70	
Mano de Obra Directa	12.360,85	
Gastos de Fabricación	7.220,00	
Inventario Inicial Productos Terminados	7.000,00	
(-) Inventario Final Productos Terminados	3.160,00	
= Margen de Contribución (UBV)		22.142,75
11.39% (-) Gastos Operacionales		15.796,16
Gastos de Administración y Ventas		
Sueldos y Beneficios Sociales	10.591,25	
Seguros	3.144,20	
Publicidad	1.000,00	
Agua, Energía Eléctrica y Telecomunicacio	510,50	
Viáticos y Movilización	550,21	
	⊗ Utilidad Operacional	<hr/>
6.346,59		
(+) Otros Ingresos		
Ingreso no Operacionales: Otras Tarifas		1.200,00
(-) Otros Gastos		
Otros Gastos no Operacionales		1.507,45
4.39%(=) Utilidad del Periodo		<u>6.039,14</u>
- 15% Trabajadores		<u>905,87</u>
Utilidad antes de Impuestos		5.133,27
Impuesto a la Renta		<u>1.283,32</u>
Utilidad Neta		3.849,95

ANALISIS: El 84.04% del total de las ventas está siendo invertido en los costos de producción lo que nos indica que la Fabrica está invirtiendo la mayoría de sus ingresos en Inventarios en general ya sea de Materia Prima o de Productos Terminados.

También podemos destacar que el 11.39% está destinado a gastos ya sea de ventas o de administración con lo cual podemos determinar que la empresa cuenta con un manejo adecuado de los mismos.

Como nos indica el Balance anteriormente expuesto la Fabrica genera un 4.39% de Utilidad en el periodo del 2003 lo cual se puede tomar como un porcentaje aceptable puesto que la empresa no genera pérdidas, sin embargo si la empresa optimizara los recursos existentes sería capaz de generar un porcentaje de utilidad más alto.

RECOMENDACIONES: La empresa está realizando un inadecuado manejo de las negociaciones en compras, puesto que los mandos medios deberían renegociar las deudas con proveedores o en su defecto buscar proveedores que les ofrezcan mayores beneficios con mayores plazos para realizar sus pagos. Otra alternativa sería el ampliar las expectativas de negocios, buscando nuevas áreas de inversión ya sea relacionada con el comercio o financiero e incluso invirtiendo en la bolsa de valores.

2004

Ventas		128.265,32
94% (-) Costo de Producción	120.824,33	
Inventario Inicial Materia Prima	10.319,73	
Compras Netas Locales de Mate Prima	99.456,00	
(-) Inventario Final de Materia Prima	14.200,00	
Mano de Obra Directa	16.844,97	
Gastos de Fabricación	8.743,63	
Inventario Inicial Productos Terminados	8.160,00	
(-) Inventario Final Productos Terminados	8.500,00	
= Margen de Contribución (UBV)		<u>7.440,99</u>
5% (-) Gastos Operacionales	6.349,90	
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>		
Sueldos y Beneficios Sociales	4.104,15	
Agua, Energía Eléctrica y Telecomunicacio	876,00	
Impuestos, Contribuciones y Otros	1.369,75	
		<hr/>
	⊗tilidad Operacional	
1.091,09		
(+)Otros Ingresos		
Ingreso no Operacionales: Otras Tarifas		4,00
(-) Otros Gastos		
Otros Gastos no Operacionales		214,80
1%(=) Utilidad del Periodo		<u>880,29</u>
- 15% Trabajadores		<u>132,04</u>
Utilidad antes de Impuestos		<u>748,25</u>
Impuesto a la Renta		<u>187,06</u>
Utilidad Neta		<u>561,19</u>

ANALISIS: El 94% del total de las ventas está siendo invertido en los costos de producción lo que nos indica que la Fabrica está invirtiendo la mayoría de sus ingresos en Compras de Materia Prima.

También podemos observar que el 5 % está destinado a gastos ya sea de ventas o de administración con lo cual podemos determinar que la empresa cuenta con un manejo apropiado de los mismos.

Como nos indica el Balance anteriormente expuesto la Fabrica genera el 1 % de Utilidad en el periodo 2004 el cual representa un porcentaje bajo, el mismo que no genera pérdida a la empresa, sin embargo si la fabrica optimizara los recursos existentes sería capaz de generar un porcentaje de utilidad más alto.

RECOMENDACIONES: La empresa está adquiriendo demasiada materia prima y debería ser controlado debido a que se puede dañar la misma y ocasionar grandes pérdidas en la empresa. La empresa debería buscar alternativas de inversión para obtener mayores utilidades.

2005

100% Ventas		157.028,15
96% (-) Costo de Producción	150.790,08	
Inventario Inicial Materia Prima	14.200,00	
Compras Netas Locales de Mate Prima	120.643,90	
(-) Inventario Final de Materia Prima	15.228,50	
Mano de Obra Directa	22.251,13	
Gastos de Fabricación	4.173,55	
Inventario Inicial Productos Terminados	8.000,00	
(-) Inventario Final Productos Terminados	3.250,00	
= Margen de Contribución (UBV)		6.238,07
3% (-) Gastos Operacionales	5.261,93	
<u>Gastos de Administración y Ventas</u>		
Sueldos y Beneficios Sociales	4.531,50	
Agua, Energía Eléctrica y Telecomunicacio	730,43	
⊗tilidad Operacional		976,14
(+)Otros Ingresos		
Ingreso no Operacionales: Otras Tarifas		00,00
(-) Otros Gastos		
Otros Gastos no Operacionales		00,00
1%(=) Utilidad del Periodo		976,14
- 15% Trabajadores		146,42
Utilidad antes de Impuestos		829,72
Impuesto a la Renta		207,43
Utilidad Neta		622,29

ANALISIS: El 96% del total de las ventas está siendo invertido en los costos de producción lo que nos indica que la Fabrica continúa invirtiendo la mayoría de sus ingresos en Compras de Materia Prima.

Sin embargo los gastos han bajado en un 3 % ; siendo los mismos destinados a gastos de ventas o de administración.

Como nos indica el Balance anteriormente expuesto la Fabrica genera el 1 % de Utilidad en el periodo 2005 el cual representa un porcentaje bajo, el mismo que no genera pérdida a la empresa, sin embargo si la fabrica optimizara los recursos existentes sería capaz de generar un porcentaje de utilidad más alto.

RECOMENDACIONES: El departamento financiero debería realizar un presupuesto mensual en cuanto a materia prima coordinando con el departamento de producción y ventas para así evitar desperdicios innecesarios de la misma.

2006

100% Ventas		185.442,73
94% (-) Costo de Producción		175.544,81
Inventario Inicial Materia Prima	15.228,52	
Compras Netas Locales de Mate Prima	150.990,10	
(-) Inventario Final de Materia Prima	25.207,00	
Mano de Obra Directa	24.194,35	
Gastos de Fabricación	7.162,10	
Inventario Inicial Productos Terminados	8.970,25	
(-) Inventario Final Productos Terminados	5.793,51	
= Margen de Contribución (UBV)		9.897,92
5% (-) Gastos Operacionales		8.742,73
Gastos de Administración y Ventas		
Sueldos y Beneficios Sociales	4.855,82	
Publicidad	844,62	
Agua, Energía Eléctrica y Telecomunicacio	803,25	
Viáticos y Movilización	437,63	
Impuestos, Contribuciones y Otros	1.732,41	
⊗tilidad Operacional		1.155,19
(+)Otros Ingresos		
Ingreso no Operacionales: Otras Tarifas		00,00
(-) Otros Gastos		
Otros Gastos no Operacionales		00,00
1%(=) Utilidad del Periodo		1.155,19
- 15% Trabajadores		173,28
Utilidad antes de Impuestos		981,91
Impuesto a la Renta		245,48
Utilidad Neta		736,43

ANALISIS: El 94% del total de las ventas está siendo invertido en los costos de producción lo que nos indica que la Fabrica invierte demasiado en Compras de Materia Prima; siendo innecesaria tanta compra debido al volúmen de ventas que tiene la misma.

Los gastos han subido a un 5 % ; siendo los mismos destinados a gastos de ventas o de administración.

Como nos indica el Balance anteriormente expuesto la Fabrica genera el 1 % de Utilidad en el periodo 2006 el cual representa un porcentaje bajo pero no genera pérdida a la empresa, sin embargo si la fabrica optimizara los recursos existentes sería capaz de generar un porcentaje de utilidad mas alto.

RECOMENDACIONES: El departamento financiero debería realizar un presupuesto mensual en cuanto a materia prima coordinando con el departamento de producción y ventas para así evitar desperdicios de la misma y lograr optimizar sus recursos tanto humanos como financieros.

3.2 El Punto de Equilibrio y el Apalancamiento Operativo

CONCEPTO APALANCAMIENTO OPERATIVO.- “Se refiere al fenómeno mediante el cual un pequeño cambio en las ventas estimula un cambio relevante grande en los ingresos operativos. El apalancamiento operativo ocurre debido a los costos fijos en las operaciones de la firma”. (Administración Financiera Teoría y Práctica segundo edición, Timothy J. Gallegher, Joseph D. Andrew Jr.).

	Base	2004	2005	2006
Ventas Unidades Físicas	48.500,00	47.500,00	52.100,00	55.200,00
Ventas Unidades \$	138.652,80	128.265,32	157.028,15	185.442,73
- Costo Variable	<u>116.510,05</u>	<u>120.824,33</u>	<u>150.790,08</u>	<u>175.544,81</u>
= Margen de Contribución	22.142,75	7.440,99	6.238,07	9.897,92
- Costo Fijo	<u>15.796,16</u>	<u>6.349,90</u>	<u>5.261,93</u>	<u>8.742,73</u>
= U.A.I.I.	6.346,59	1.091,09	976,14	1.155,19

	2004	2005	2006
Ventas	- 7.49 %	13.25 %	33.75 %
UAII	-82.81 %	-84.62 %	-81.80 %

$$AO = \frac{\% \text{ de cambio en UAII}}{\% \text{ de cambio en las Ventas}}$$

2004

$$AO = \frac{-82.81\%}{- 7.49\%} = 11.06 \text{ veces}$$

Una disminución en las Ventas de 7.49% se produce una Pérdida en la Utilidad antes de Intereses e Impuestos de 82.81% proporcional a la Ventas.

2005

$$AO = \frac{-84.62\%}{13.25\%} = -6.38 \text{ veces}$$

Podemos destacar que un incremento en las ventas de 13.25% se produce una Pérdida de 84.62% de Utilidad antes de Intereses e Impuestos, debido al aumento de sus Costos Variables y los Costos Fijos.

2006

$$AO = \frac{-81.80\%}{33.75\%} = 2.42 \text{ veces}$$

Un incremento en las Ventas de 33.75% produce una Pérdida del 81.80% en la Utilidad antes de Intereses e Impuestos con respecto al año base, debido exclusivamente al aumento en los Costos Variables y los Costos Fijos.

CONCEPTO DE PUNTO DE EQUILIBRIO.- “Es aquel nivel de actividad en que la empresa consigue cubrir la totalidad de sus costos, tanto fijos como variables, obteniendo un beneficio cero.” (Folleto Gerencia Estratégica de Costos).

2003

EN UNIDADES

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta por Unidad} - \text{Costo Variable Unidad}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{15.796,16}{2,86 - 2,40}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \quad \quad \quad \mathbf{34.339,48 \text{ kilos}}$$

EN DOLARES

$$34.339,48 \times 2.86 = \$ \mathbf{98.210,91}$$

2004

EN UNIDADES

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta por Unidad} - \text{Costo Variable Unidad}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{6.349,90}{2,70 - 2,54}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \quad \quad \quad \mathbf{39.686,88 \text{ kilos}}$$

EN DOLARES

$$39.686,86 \times 2.70 = \$ \mathbf{107.154,58}$$

2005

EN UNIDADES

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta por Unidad} - \text{Costo Variable Unidad}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{5.261,93}{3,01 - 2,89}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = 43.849,42 \text{ kilos}$$

EN DOLARES

$$43.849,42 \times 3.01 = \$ 131.986.74$$

2006

EN UNIDADES

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta por Unidad} - \text{Costo Variable por Unidad}}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{8.742,73}{3,36 - 3,18}$$

$$\text{Punto de Equilibrio} = 48.570,22 \text{ Kilos}$$

EN DOLARES

$$48.570,22 \times 3.36 = \$ 163.195,94$$

ANÁLISIS: De acuerdo al número de kilos y su cantidad en dólares de los cuatro años, la Fábrica PASTIFICIO NILO Cía. Ltda. cubre sus costos tanto fijos como variables manteniendo un status quo en cuanto a su utilidad.

RECOMENDACIÓN: La Fabrica PASTIFICIO NILO CÍA LTDA, debe buscar una producción que le garantice al menos un 5% de Rentabilidad, es decir que:

$$2.86x = 2.40x + 15.796,16 + 0.05(2.86x)$$

$$x = \frac{15.796,16}{0.32}$$

$$x = 49.363 \text{ Kilos para obtener un 5\% de Rentabilidad en las Ventas y}$$

con ello garantizaría una adecuada Rentabilidad del Patrimonio.

3.3 El Cash Flow.- “Este estado reporta las entradas y salidas del efectivo realizado por el negocio durante un periodo de tiempo determinado, el registro de todas las transacciones y el resultado dentro de su propia estructura”.

Anexo 5

ANÁLISIS: Los flujos de efectivo para los siguientes cuatro años después del 2006 son positivos, lo que quiere decir que el negocio obtendrá buenas utilidades sin desfallecer; continuará manteniéndose en el mercado a pesar de sus altas compras de materia prima, pero que con un buen presupuesto que deberá realizar el departamento financiero conjuntamente con el de producción y ventas, logrará estabilizar tanto la producción del fideo como sus respectivas ventas.

En este análisis aplicó los estudios que ha realizado la empresa en los cuales anuncia un crecimiento en las ventas de un 5% anual; un aumento en los costos debido a la inflación, de un 2%; y un aumento del 3% en gastos de fabricación, materia prima y mano de obra, dando un total de crecimiento de los costos de un 5%.

3.4 El Análisis de la Rentabilidad: Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera.

CONCEPTO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA.- “Es el rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa”.

FABRICA “PASTIFICIO NILO CÍA LTDA”

Rentabilidad a los Periodos 2003 - 2006

DU PONT

$$\text{Margen de Ganancia} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Retorno sobre los activos

$$\text{Eficiencia Actividad} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

DU PONT = Margen de Ganancia x Eficiencia Actividad x Apalancamiento.

	DATOS			
AÑOS	2003	2004	2005	2006
Utilidad Neta	3.849,95	561,19	622,29	736,43
Ventas	138.652,80	128.265,32	157.028,15	185.442,73
Activos	52.943,27	63.913,78	50.471,10	71.283,19
Patrimonio	12.533,70	10.743,26	13.996,90	14.975,16

	DATOS			
AÑOS	2003	2004	2005	2006
Margen de Ganancia	0,028	0,004	0,004	0,004
Eficiencia Actividad	2,619	2,007	3,111	2,601
Apalancamiento	4,224	5,949	3,606	4,76
Du pont	0,309	0,048	0,045	0,049

2003

ANALISIS: De acuerdo al Margen de Ganancia podemos destacar que en el 2003, por cada punto de variación en las ventas existe apenas un 0.028 veces de variación en la Utilidad Neta. La misma que es mínima con respecto a sus ventas por lo que la empresa no cuenta con una adecuada administración de sus recursos. Mostrando una utilidad estática aunque se aumente las ventas.

En la Eficiencia de la Actividad podemos destacar que por cada punto de variación en los activos las ventas han aumentado en 2,619 veces.

Con respecto al apalancamiento decimos que por cada punto de variación en el patrimonio, el activo ha variado 4,224 veces.

2004

ANALISIS: De acuerdo al Margen de Ganancia podemos destacar que en el 2004, por cada punto de variación en las ventas existe un 0.004 veces de variación en la Utilidad Neta. La misma que más baja con respecto al año anterior en sus ventas por lo que la empresa no cuenta con una adecuada administración de sus recursos y en vez de que la fabrica mejore sigue empeorando, porque por más que incremente sus ventas la utilidad se mantendrá estática.

En la Eficiencia de la Actividad podemos destacar que por cada punto de variación en el activo las ventas han disminuido a 2,007 veces.

Con respecto al apalancamiento decimos que por cada punto de variación en el patrimonio, el activo ha variado 5,949 veces.

2005

ANALISIS: De acuerdo al Margen de Ganancia podemos destacar que en el 2005, por cada punto de variación en las ventas existe apenas un 0.004 veces de variación en la Utilidad Neta. La misma que es mínima con respecto a sus ventas por lo que la empresa no cuenta con una adecuada administración de sus recursos, porque por más que incremente sus ventas la utilidad se mantendrá estática.

En la Eficiencia de la Actividad podemos destacar que por cada punto de variación en el activo las ventas han incrementado a 3.111 veces.

Con respecto al apalancamiento decimos que por cada punto de variación en el patrimonio, el activo disminuido en 3,606 veces.

2006

ANALISIS: De acuerdo al Margen de Ganancia podemos destacar que en el 2006, por cada punto de variación en las ventas existe apenas un 0.004 veces de variación en la Utilidad Neta. La misma que es mínima con respecto a sus ventas por lo que la empresa no cuenta con una adecuada administración de sus recursos y es cada vez de menor calidad.

En la Eficiencia de la Actividad podemos destacar que por cada punto de variación en el activo, las ventas han disminuido a 2,601 veces.

Con respecto al apalancamiento decimos que por cada punto de variación en el patrimonio, el activo a variado 4,760 veces.

CONCEPTO DE RENTABILIDAD FINANCIERA.- “Es el financiamiento de los Activos a través del uso de endeudamiento lo que implica unos Costos Fijos Financieros, con la esperanza de que se produzca un aumento del rendimiento de los accionistas”.

FABRICA “PASTIFICIO NILO CÍA LTDA”
Rentabilidad Financiera a los Periodos 2003 – 2006

$$\text{Rendimiento sobre Capital} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

AÑOS	DATOS			
	2003	2004	2005	2006
Utilidad Neta	3.849,95	561,19	622,29	736,43
Patrimonio	12.533,70	10.743,26	13.996,90	14.975,16
Rentab.sobre Capital	0,307	0,052	0,044	0,049
Porcentaje	30,72	5,22	4,45	4,92

ANALISIS: Podemos destacar que en el año 2003 el rendimiento sobre capital es de 30.72 % es decir que la Fabrica PASTIFICIO NILO Cía. Ltda. ha obtenido una excelente rentabilidad, sin embargo en los años subsiguientes la empresa tuvo una drástica disminución en los porcentajes de rendimiento, debido a que los Costos Variables son muy altos, esta tendencia se va repitiendo en los años siguientes, puesto que la empresa en vez de mejorar, incrementa sus costos, ya que cada vez va empeorando o se mantiene en esta situación de bajo rendimiento.

CONCLUSIONES

Después del análisis realizado a la Fabrica PASTIFICIO NILO CIA. LTDA. puedo concluir que la empresa no tiene un adecuado manejo administrativo y peor aún contable. También puedo concluir que los costos variables y costos fijos son altos, los cuales perjudican de sobremanera el correcto desenvolvimiento de la misma.

Por ser un negocio ya posesionado en el mercado de las pastas, implementado hace 25 años, corre el riesgo de entrar en una etapa de declinación si no toma medidas correctivas cuanto antes.

Por tanto la finalidad de mi estudio es el de dar a conocer al Gerente las fallas que he encontrado después de dicho análisis, para que de esta manera se tomen las medidas adecuadas, con el objetivo de dar la máxima satisfacción a las necesidades y expectativas de sus potenciales clientes y de dar un mejor futuro y estabilidad a su personal.

RECOMENDACIONES

Tomando en consideración los resultados obtenidos del presente trabajo, se recomienda a los directivos de “*PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA*”, analizar si el margen de utilidad que aplican para los productos sobre sus costos son los más acertados.

Disminuir sus costos variables y fijos mediante la reducción de compra de Materia Prima, y la reducción de costos en los servicios básicos.

Realizar un presupuesto adecuado contactando las dos áreas más importantes de la empresa Producción y Ventas las mismas que deberán acordar y coordinar esfuerzos para regirse al presupuesto previamente realizado; alcanzando así las metas propuestas de utilidades para años posteriores, eliminando así desperdicios y lograr optimizar los recursos tanto humanos como financieros.

La fabrica “*PASTIFICIO NILO CÍA. LTDA*”, debería implementar estrategias nuevas de publicidad y promoción para mantenerse en el mercado de la producción y comercialización de fideos; debido a que, la competencia que le acecha en el mercado ecuatoriano es bastante fuerte.

Finalmente, la empresa debería tomar muy en cuenta este análisis financiero, puesto que ayudará mucho a la hora de realizar las negociaciones y la toma de decisiones más importantes para el éxito de la fábrica.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

- KORN, S. Winton; BOYD, Thomas. Contabilidad Administrativa: curso de finanzas para ejecutivos / Limusa. México. 1979.306 p. Es.
- VAES, Urbain J. Técnica de la financiación de empresas. Casanovas. Barcelona. 1969. 561 p. Es.
- KOTLER Philip. ARMSTRONG Gary. Fundamentos de Mercadotecnia. México. Prentice Hall. Sexta Edición. 2003
- GALLGHER J. Timothy, ANDREW D. Joseph Jr. Administración Financiera 2da. Edición.
- ROSS Stephen. A; WESTERFIELD, RANDOLPH W; JAFFE, JEFFREY W; DIAZ DIAZ José Julian; TRAD. Finanzas Corporativas.
- KESTER, ROY B. Principios de la Contabilidad.
- Folleto Gerencia Estratégica de Costos

PÁGINAS WEB

- www.mailxmail.com
- www.gestiopolis.com
- alpez@isch.edu.cu
- www.monografias.com

ANEXOS

ANEXO # 1
BALANCE GENERAL
2003

ACTIVO

Caja Bancos	894,30
Cuentas y Doc x Cobrar Clientes no relacionados	23.022,41
(-) Provisiones Cuentas Incobrables	- 125,50
Otras Cuentas por Cobrar	1.200,00
Crédito Tributari a favor de la Empresa (I.Renta)	210,34
Inventario de Materia Prima	10.319,70
Inventario de Prod. Termin. Y Mercad. En almacen	8.300,00
Inventario de Repuestos, Herramientas y Accesorios	3.802,81
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>47.624,06</u>
Terrenos	5.318,00
Edificios	4.767,00
Instalaciones, maq., muebles, enseres y equipos	3.840,00
(-)Depreciación Acumulada Act. Fijo	- 8.605,79
TOTAL ACTIVO FIJO TANGIBLE	<u>5.319,21</u>
TOTAL ACTIVO FIJO INTNAGIBLE	<u>-</u>
TOTAL ACITVO FIJO	<u>5.319,21</u>
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	-
TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	-
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>52.943,27</u></u>

PASIVO

Cuentas y Doc. X Pagar Prov: Locales	25.232,03
Obligaciones: con la Adm. Tributaria	80,40
Obligaciones: con el IESS	179,20
Obligaciones: con empleados	1.097,00
Provisiones a Corto Plazo	1.075,04
Otros Pasivos a Corto Plazo	1.745,90
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>29.409,57</u>
Prestamos Accionistas cias relac:Locales	11.000,00
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>11.000,00</u>
TOTAL PASIVO DIFERIDO	-
TOTAL OTROS PASIVOS	-
TOTAL DEL PASIVO	<u><u>40.409,57</u></u>
PATRIMONIO	
Capital Suscrito Asignado	150,20
Aportes Socios o Acción.Futur.Capitalización	311,00
Reserva Legal	788,70
Reserva Facultativa y Estatutaria	2.364,00
Reserva de Capital	8.190,80
Utilidad del Ejercicio(desp. Part e Imp)	729,00
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>12.533,70</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>52.943,27</u></u>

Realizado por: La Autora

ANEXO # 2
BALANCE GENERAL
2004

ACTIVO

Caja Bancos	793,10
Cuentas y Doc x Cobrar Clientes no relacionados	28.073,20
(-) Provisiones Cuentas Incobrables	- 127,70
Cuentas y Doc x Cobrar Clientes relacionados	4.040,80
Otras Cuentas por Cobrar	1.500,02
Crédito Tributari a favor de la Empresa (I.Renta)	176,10
Inventario de Materia Prima	14.200,00
Inventario de Suministros y Materiales	130,03
Inventario de Prod. Termin. Y Mercad. En almacen	8.500,06
Inventario de Repuestos, Herramientas y Accesorios	1.306,98
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>58.592,59</u>
Terrenos	5.318,02
Edificios	4.767,04
Instalaciones, maq., muebles, enseres y equipos	3.840,03
(-)Depreciación Acumulada Act. Fijo	- 8.603,90
TOTAL ACTIVO FIJO TANGIBLE	<u>5.321,19</u>
TOTAL ACTIVO FIJO INTNAGIBLE	<u>-</u>
TOTAL ACITVO FIJO	<u>5.321,19</u>
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	<u>-</u>
TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	<u>-</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>63.913,78</u></u>

PASIVO

Cuentas y Doc. X Pagar Prov: Locales	22.000,00
Obligaciones: con la Adm. Tributaria	246,44
Obligaciones: con el IESS	198,28
Obligaciones: con empleados	1.247,05
Proviciones a Corto Plazo	8.575,00
Otros Pasivos a Corto Plazo	1.403,75
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>33.670,52</u>
Cuentas y Doc. X Pagar Prov: Locales	19.500,00
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>19.500,00</u>
TOTAL PASIVO DIFERIDO	<u>-</u>
TOTAL OTROS PASIVOS	<u>-</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u><u>53.170,52</u></u>
PATRIMONIO	
Capital Suscrito Asignado	60,00
Aportes Socios o Acción.Futur.Capitalización	346,09
Reserva Legal	771,70
Reserva Facultativa y Estatutaria	813,10
Reserva de Capital	8.190,84
Utilidad del Ejercicio(desp. Part e Imp)	561,53
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>10.743,26</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>63.913,78</u></u>

ANEXO # 3
BALANCE GENERAL
2005

ACTIVO

Caja Bancos	972,40
Cuentas y Doc x Cobrar Clientes no relacionados	19.918,43
(-) Provisiones Cuentas Incobrables	- 129,98
Crédito Tributari a favor de la Empresa (I.Renta)	293,69
Inventario de Materia Prima	15.228,58
Inventario de Prod. Termin. Y Mercad. En almacen	8.250,00
Inventario de Repuestos, Herramientas y Accesorios	619,98
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>45.153,10</u>
Terrenos	5.318,00
Edificios	4.767,00
Maquinaria y Equipo	3.840,70
(-)Depreciación Acumulada Act. Fijo	- 8.607,70
TOTAL ACTIVO FIJO TANGIBLE	<u>5.318,00</u>
TOTAL ACTIVO FIJO INTNAGIBLE	<u>-</u>
TOTAL ACITVO FIJO	<u>5.318,00</u>
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	-
TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	-
TOTAL DEL ACTIVO	<u><u>50.471,10</u></u>

PASIVO

Cuentas y Doc. X Pagar Prov: Locales	16.633,22
Obligaciones: con la Adm. Tributaria	99,78
Obligaciones: con el IESS	385,20
Obligaciones: con empleados	1.709,12
Obligaciones: Participación x Per.Ejercicio	146,38
Provisiones	4.000,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>22.973,70</u>
Prestamos Accionistas,cias relac:Locales	13.500,50
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>13.500,50</u>
TOTAL PASIVO DIFERIDO	-
TOTAL OTROS PASIVOS	-
TOTAL DEL PASIVO	<u><u>36.474,20</u></u>
PATRIMONIO	
Capital Suscrito Asignado o Patrim.Institucio	406,00
Aportes Socios o Acción.Futur.Capitalización	2.425,00
Reserva Legal	799,79
Reserva Facultativa y Estatutaria	1.346,35
Reserva de Capital	8.190,53
Utilidad del Ejercicio(desp. Part e Imp)	829,23
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>13.996,90</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>50.471,10</u></u>

ANEXO # 4
BALANCE GENERAL
2006

ACTIVO

Caja Bancos	971,45
Cuentas y Doc x Cobrar Clientes no relacionados	27.734,10
(-) Provisiones Cuentas Incobrables	- 129,90
Crédito Tributari a favor de la Empresa (I.Renta Antic)	86,38
Crédito Tributari a favor de la Empresa (I.Renta Año)	1.067,85
Inventario de Materia Prima	25.207,03
Inventario de Productos en Proceso	2.720,25
Inventario de Prod. Termin. Y Mercad. En almacen	7.793,58
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>65.450,74</u>
Terrenos	5.318,06
Edificios	4.767,01
Maquinaria y Equipo	3.840,91
Equipo de Computacion y Software	583,40
(-)Depreciacion Acumulada Act. Fijo	- 8.676,93
TOTAL ACTIVO FIJO TANGIBLE	<u>5.832,45</u>
TOTAL ACTIVO FIJO INTNAGIBLE	<u>-</u>
TOTAL ACITVO FIJO	<u>5.832,45</u>
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	-
TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	-
TOTAL DEL ACTIVO	<u>71.283,19</u>

PASIVO

Cuentas y Doc. X Pagar Prov: Locales	33.658,40
Obligaciones: con la Adm. Tributaria	114,70
Obligaciones: con el IESS	584,82
Obligaciones: con empleados	2.720,07
Obligaciones: Participa Trabaja x Period.Ejercici	230,04
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>37.308,03</u>
Prestamos Accionistas CIAS Rel: Locales	19.000,00
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	<u>19.000,00</u>
TOTAL PASIVO DIFERIDO	-
TOTAL OTROS PASIVOS	-
TOTAL DEL PASIVO	<u>56.308,03</u>
PATRIMONIO	
Capital Suscrito Asignado o Patrimonio Institucion	406,06
Aportes Socios o Accion.Futur.Capitalizacion	2.425,05
Reserva Legal	830,88
Reserva Facultativa y Estatutaria	2.144,71
Reserva de Capital	8.190,82
Utilidad del Ejercicio(desp. Part e Imp)	977,64
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>14.975,16</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>71.283,19</u>

ANEXO # 5

FABRICA "PASTIFICIO NILO CÍA LTDA "

FLUJOS DE EFECTIVO						
	0	2006	2007	2008	2009	2010
INVERSIONES						
ACTIVOS FIJOS (Anexo # 4)	5.832,45					
CAPITAL DE TRABAJO (Pag. 16)	28.142,71					
	33.975,16					
VENTAS (PAG. 25)		185.442,73	194.714,87	204.450,61	214.673,14	225.406,80
TOTAL DE INGRESOS		185.442,73	194.714,87	204.450,61	214.673,14	225.406,80
COSTOS / GASTOS						
Costos Variables (Pag.27)		175.544,81	184.322,05	193.538,15	203.215,06	213.375,81
Costos Fijos (Pag. 27)		17.419,66	17.856,80	17.856,80	17.856,80	17.856,80
TOTAL GASTOS / COSTOS		192.964,47	202.178,85	211.394,95	221.071,86	231.232,61
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-7.521,74	-7.463,98	-6.944,34	-6.398,72	-5.825,82
IMPUESTOS (36,25%)		-2.726,63	-2.705,69	-2.517,32	-2.319,54	-2.111,86
UTILIDAD NETA		-4.795,11	-4.758,29	-4.427,02	-4.079,18	-3.713,96
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (Anexo # 4)		8.676,93	8.676,93	8.676,93	8.676,93	8.676,93
FLUJOS DE EFECTIVO (sin financiamiento)	-33.975,16	3.881,82	3.918,64	4.249,91	4.597,75	4.962,97

El Crecimiento de Ventas es del 5 %.