



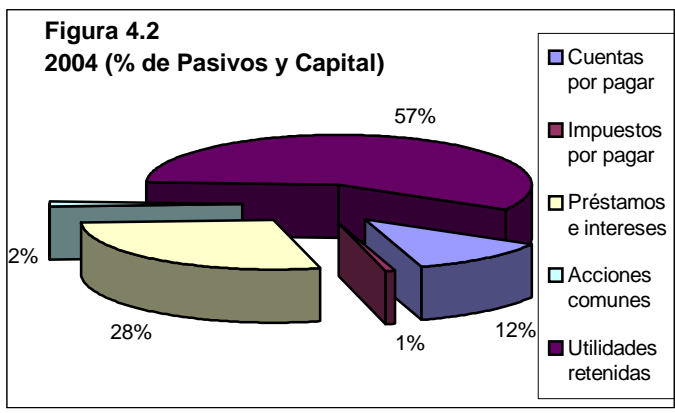
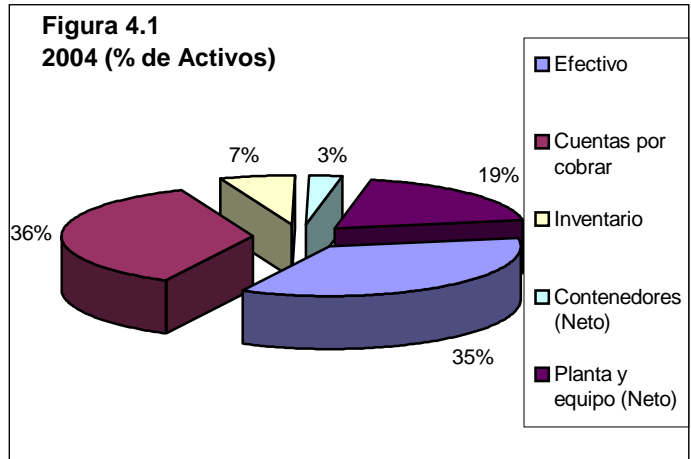
## CAPÍTULO IV REPORTE DEL AÑO 2004

En este año EXACT tomó el control de la administración y las estrategias ha seguir son disminuir el efectivo ocioso al aumentar la inversión en activos fijos, especialmente en contenedores. La inversión en planta y equipo es una buena decisión, pues el poder reemplazarlos después de la depreciación hace que éstos sigan siendo capaz de producir eficazmente para así seguir haciéndolo con calidad y mantener el nivel de ventas.

Los activos fijos son financiados por el pasivo a largo plazo, y al aumentar el apalancamiento, el ROE aumenta. Con esto hay mayor rendimiento para los inversionistas. Se aumentarán los gastos de mercadotecnia para colocarnos en el “top mind” de los clientes pues esto se logra con base en mucha publicidad.

### 4.1 Balance General del año 2004

<b>Tabla 4.1</b>		
<b>EXACT</b>		
<b>Balance General al</b>		
<b>31 de diciembre 2004</b>		
<b>Efectivo</b>	18,696,211	35%
<b>Cuentas por cobrar</b>	19,257,186	36%
<b>Inventario</b>	3,463,490	7%
<b>Contenedores (Neto)</b>	1,409,812	3%
<b>Planta y equipo (Neto)</b>	10,182,399	19%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	53,009,098	
<b>Cuentas por pagar</b>	6,315,185	12%
<b>Impuestos por pagar</b>	528,569	1%
<b>Préstamos e intereses</b>	14,755,342	28%
<b>Acciones comunes</b>	1,000,000	2%
<b>Utilidades retenidas</b>	30,410,001	57%
<b>TOTAL PASIVO Y</b>	53,009,098	
<b>CAPITAL</b>		
<b>Deuda/Capital</b>	47.0%	
<b>DIVIDENDOS PAGADOS</b>	0	



4.1.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2004

Tabla 4.2

**ANÁLISIS HORIZONTAL del Balance General de los años 2003 y 2004**

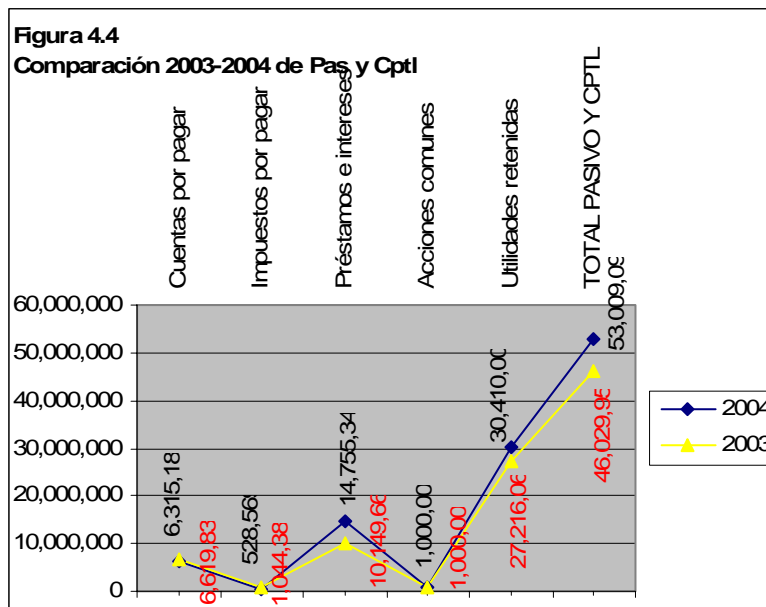
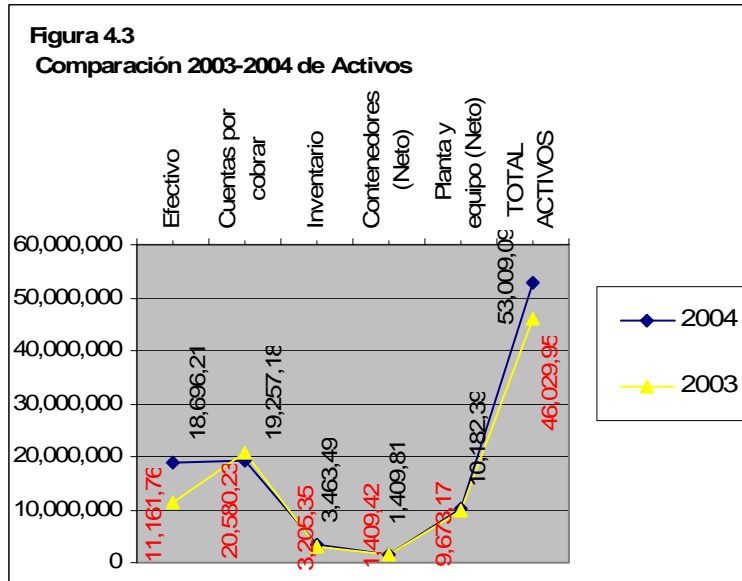
<b>BALANCE GENERAL</b>				
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Aumento (Decremento)</b>	
			<b>Monto</b>	<b>%</b>
<b>Efectivo</b>	18,696,211	11,161,765	7,534,446	68%
<b>Cuentas por cobrar</b>	19,257,186	20,580,230	-1,323,044	-6%
<b>Inventario</b>	3,463,490	3,205,355	258,135	8%
<b>Contenedores (Neto)</b>	1,409,812	1,409,425	387	0%
<b>Planta y equipo (Neto)</b>	10,182,399	9,673,175	509,224	5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	53,009,098	46,029,950	6,979,148	15%
<b>Cuentas por pagar</b>	6,315,185	6,619,838	-304,652	-5%
<b>Impuestos por pagar</b>	528,569	1,044,385	-515,816	-49%
<b>Préstamos e intereses</b>	14,755,342	10,149,660	4,605,682	45%
<b>Acciones comunes</b>	1,000,000	1,000,000	0	0%
<b>Utilidades retenidas</b>	30,410,001	27,216,067	3,193,934	12%
<b>TOTAL PASIVO Y CPTL</b>	53,009,098	46,029,950	6,979,148	15%
<b>Deuda/Capital</b>	47.0%	36.0%	0	11%
<b>DIVIDENDOS PAGADOS</b>	0	0	0	

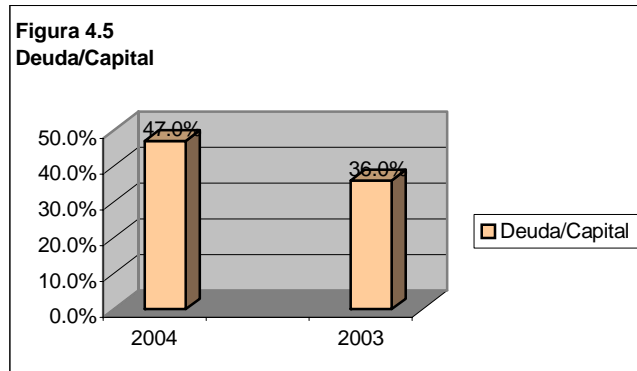
El efectivo aumentó 68% del 2003 al 2004 lo cual no favoreció al rendimiento de EXACT pues se necesita invertir el exceso de efectivo para pagar los seguros de la fábrica, del personal y del producto.

Las cuentas por cobrar disminuyeron en 6% debido a la inversión hecha en la recolección de estas cuentas. Se profundizará en el estado de resultados.

El orden en el que el producto es embarcado a los diferentes países es relevante en cuanto a determinar la distribución de los costos de manufactura entre las capas de inventarios (primeras, en medio y últimas) puesto que el inventario es embarcado con el método Últimas Entradas Primeras Salidas (UEPS).

Los préstamos e intereses aumentaron 45% lo cual es un incremento representativo pues EXACT se financió con los acreedores por 4,605,682 dólares para aumentar el nivel de apalancamiento y por consecuente, incrementar el ROE.



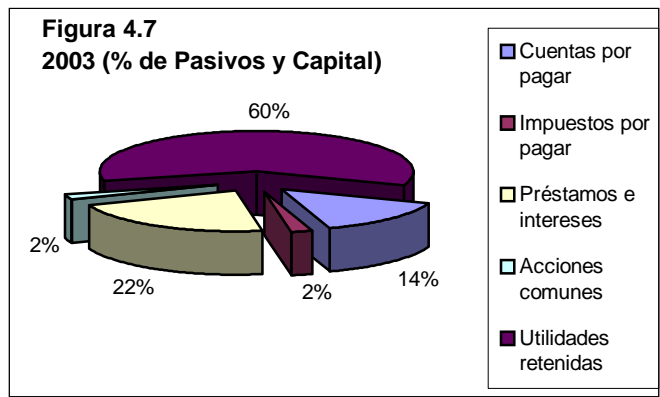
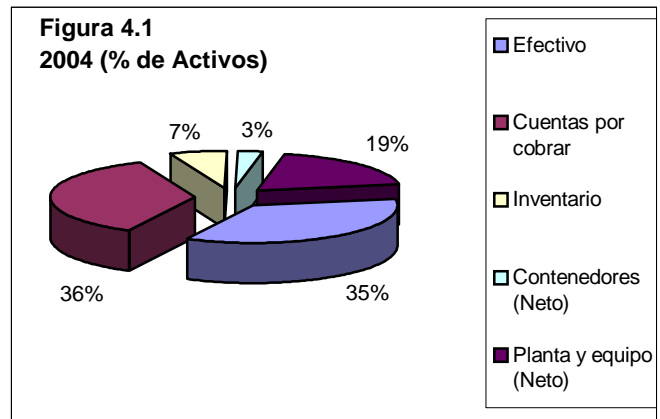
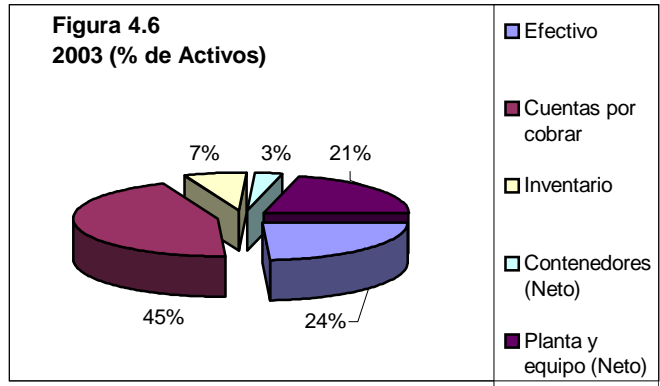


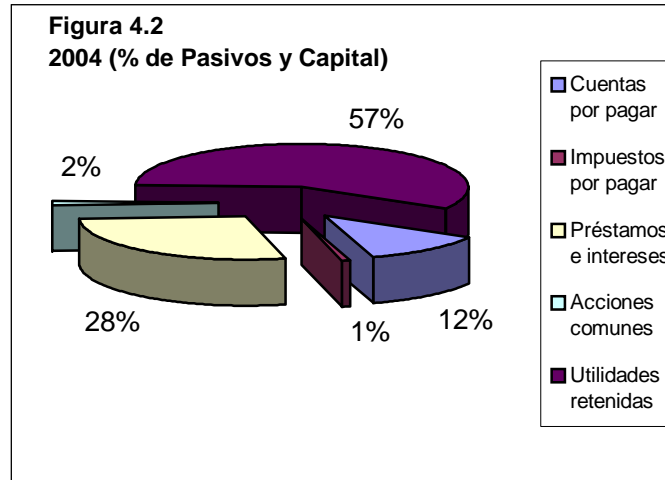
La deuda/capital aumentó 11% por el préstamo que se pidió.

**Tabla 4.3**

**ANÁLISIS VERTICAL del Balance General de los años 2003 y 2004**

<b>BALANCE GENERAL</b>				
	<b>2004</b>		<b>2003</b>	
	<b>\$ dólares</b>	<b>%</b>	<b>\$ dólares</b>	<b>%</b>
<b>Efectivo</b>	18,696,211	35%	11,161,765	24%
<b>Cuentas por cobrar</b>	19,257,186	36%	20,580,230	45%
<b>Inventario</b>	3,463,490	7%	3,205,355	7%
<b>Contenedores (Neto)</b>	1,409,812	3%	1,409,425	3%
<b>Planta y equipo (Neto)</b>	10,182,399	19%	9,673,175	21%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>53,009,098</b>		<b>46,029,950</b>	
<b>Cuentas por pagar</b>	6,315,185	12%	6,619,838	14%
<b>Impuestos por pagar</b>	528,569	1%	1,044,385	2%
<b>Préstamos e intereses</b>	14,755,342	28%	10,149,660	22%
<b>Acciones comunes</b>	1,000,000	2%	1,000,000	2%
<b>Utilidades retenidas</b>	30,410,001	57%	27,216,067	59%
<b>TOTAL PASIVO Y CPTL</b>	<b>53,009,098</b>		<b>46,029,950</b>	
<b>Deuda/Capital</b>	47.0%		36.0%	
<b>DIVIDENDOS PAGADOS</b>	0		0	





#### 4.2 Estado de Resultados del año 2004

<b>EXACT</b>	
<b>Estado de Resultados del</b>	
<b>1 de enero al 31 de diciembre 2004</b>	
<i>Ingreso por ventas</i>	95,106,400.44
<i>Utilidad por intereses</i>	724,500.00
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>95,830,900.44</b>
<i>Costo de ventas</i>	52,115,193.00
<i>Margen de contribución</i>	<b>43,715,707.44</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	
<i>Gastos de transportación</i>	2,752,835.00
<i>Gastos de marketing</i>	7,094,411.00
<i>Gastos de almacenamiento</i>	1,429,481.00
<i>Investigación y Desarrollo</i>	16,750,000.00
<i>Depreciación de la fabrica</i>	495,776.00
<i>Pérdida por ventas en la fábrica</i>	42,500.00
<i>Consultoría</i>	1,845,000.00
<i>Seguros</i>	640,000.00
<i>Gastos de administración</i>	230,000.00
<i>Gastos por incobrabilidad</i>	327,260.00
<i>Tarifa de importación</i>	6,222,865.25
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>37,830,128.25</b>
<i>Gastos por interés</i>	1,046,284.00
<b>TOTAL DE GASTOS DE OPE</b>	<b>90,991,605.25</b>
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	4,839,295.18
<i>Impuestos</i>	1,645,361.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3,193,934.18</b>

4.2.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2004

<b>Tabla 4.5</b>			
<b>Análisis Horizontal del Estado de Resultados de los años 2004 y 2003</b>			
<b>EXACT</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Horizontal</b>
<i>Ingreso por ventas</i>	95,106,400.44	96,098,725.72	-1.03%
<i>Utilidad por intereses</i>	724,500.00	637,250.00	13.69%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>95,830,900.44</b>	<b>96,735,975.72</b>	-0.94%
<i>Costo de ventas</i>	52,115,193.00	50,164,456.00	3.89%
<i>Margen de Contribución</i>	<b>43,715,707.44</b>	<b>46,571,519.72</b>	-6.13%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
<i>Gastos de transportación</i>	2,752,835.00	2,451,391.25	12.30%
<i>Gastos de Marketing</i>	7,094,411.00	7,353,348.00	-3.52%
<i>Gastos de Almacenamiento</i>	1,429,481.00	1,468,610.00	-2.66%
<i>Investigación y Desarrollo</i>	16,750,000.00	14,100,000.00	18.79%
<i>Depreciación de la fábrica</i>	495,776.00	483,777.00	2.48%
<i>Perdida por venta de fábrica</i>	42,500.00		
<i>Consultoría</i>	1,845,000.00	1,800,000.00	2.50%
<i>Seguros</i>	640,000.00	640,000.00	
<i>Gastos de Administración</i>	230,000.00		100%
<i>Gastos por Incobrabilidad</i>	327,260.00	541,532.00	-39.47%
<i>Tarifa de importación</i>	6,222,865.25	6,264,668.05	-0.67%
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>37,830,128.25</b>	<b>35,103,326.30</b>	7.76%
<i>Gastos de interés</i>	1,046,284.00	680,448.00	53.76%
<b>TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>90,991,605.25</b>	<b>85,948,230.30</b>	5.87%
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	4,839,295.18	10,787,745.42	-55.14%
<i>Impuestos</i>	1,645,361.00	3,667,834.00	-55.14%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3,193,934.18</b>	<b>7,119,911.42</b>	-55.14%

Las ventas disminuyeron en 1.03% por falta de competitividad en cuanto a precios, es decir hubo una guerra de precios en el mercado global y a la falta de inversión en marketing.

El aumento en crédito fue por el préstamo, pero al haber pagado deuda contraída el año anterior, los intereses disminuyeron.





El aumento del gasto de investigación y desarrollo fue del 19% porque se invirtió en la calidad de los productos. Sin embargo, ésta no benefició a la empresa pues hubo una disminución en ventas. Este gasto no se puede controlar por el departamento de finanzas pues era impartida por el de producción.

Los gastos por incobrabilidad disminuyeron en 39% por la inversión que hubo en recolección de cuentas por cobrar y así tener una mayor rotación de cuentas por cobrar.

Los gastos de administración se incrementaron por 230,000 dólares debido a que en este año la administración gastó en recolección de cuentas por cobrar pues éstos reflejan la cuota impuesta a la transacción en compra y venta de acciones, cambios en compensación para administración negociada con los accionistas de la empresa y dinero gastado en recolectar estas cuentas.

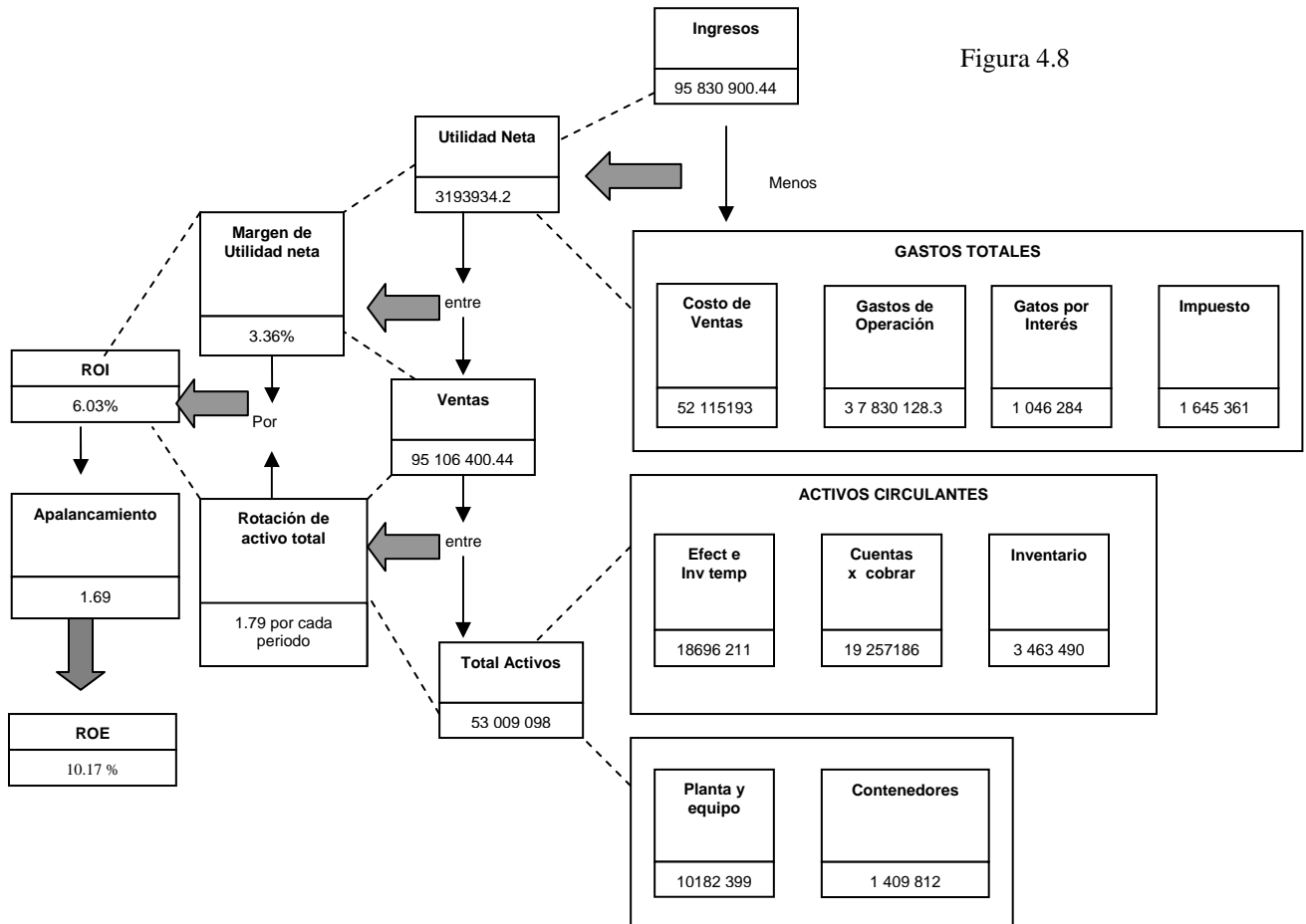
El reflejo en el estado de resultados es que los gastos de operación aumentaron en 7.76% a causa del fuerte aumento en los gastos de operación y la disminución de las ventas y por tanto el margen de contribución. Esto dio una baja de más del 50% en las utilidades sin poner a la empresa en números rojos.

**Tabla 4.6**
**Análisis Vertical del Estado de Resultados de los años 2004 y 2003  
EXACT**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<i>Ingreso por ventas</i>	99%	99%
<i>Utilidad por intereses</i>	1%	1%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	100%	100%
<i>Costo de ventas</i>	54%	52%
<i>Margen de Contribución</i>	46%	48%
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
<i>Gastos de transportación</i>	3%	3%
<i>Gastos de Marketing</i>	7%	8%
<i>Gastos de Almacenamiento</i>	1%	2%
<i>Investigación y Desarrollo</i>	17%	15%
<i>Depreciación de la fábrica</i>	1%	1%
<i>Perdida por venta de fábrica</i>		
<i>Consultoría</i>	2%	2%
<i>Seguros</i>	1%	1%
<i>Gastos de Administración</i>	.2%	0%
<i>Gastos por Incobrabilidad</i>	1%	1%
<i>Tarifa de importación</i>	6%	6%
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	39%	36%
<i>Gastos de interés</i>	1%	1%
<b>TOTAL DE GASTOS DE OPE</b>	95%	89%
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	5%	11%
<i>Impuestos</i>	2%	4%
<b>UTILIDAD NETA</b>	3%	7%

### 4.3 Modelo Dupont 2004

El ROI bajó 9.44% en relación al año pasado debido al aumento de activos y a una disminución del 55.14% de la utilidad neta.



#### 4.4 Razones Financieras de liquidez y rendimiento 2004

Tabla 4.7		
AÑO 2004		
Razón		Resultado
<i>Capital de trabajo</i>	Act. Circulante – Pasivo a corto plazo	\$32,274,625
<i>Prueba del ácido</i>	Act. Circulante-Inv. / Pasivo a corto plazo	5.5 veces
<i>Periodo Prom de CxC días</i>	(Promedio CxC / Ventas) * 90	73 días
<i>Periodo Prom de Inventarios en días</i>	dio / Costo Ventas) * 90	23 días
<i>Apalancamiento Financiero</i>	Total Pas / Capital Contable	1.69 veces

Tabla 4.8		
AÑO 2004		
Razón		Resultado
<i>Rotación de Activo</i>	Ventas Netas / Activos Totales	1.79 veces
<i>Rendimiento sobre Inversión (ROI)</i>	Utilidad Neta/ Activos Totales	6.03 %
<i>ROE</i>	Utilidad Neta/ Capital Contable	10.17 %

El ROI bajó 9.44% en relación al año pasado debido al aumento de activos y a una disminución del 55.14% de la utilidad neta.

En cuanto al rendimiento, disminuyó a 10.17%, lo cual no es un buen indicador en cuanto a la utilización de los fondos invertidos por los accionistas.

El capital de trabajo aumentó de 29 a 32 millones de dólares debido a que el efectivo aumentó a más del doble de un año a otro. La capacidad de responder a obligaciones

inmediatas aumentó de 4.90 a 5.5 veces pues las entradas de efectivo aumentaron en más de 7 millones de dólares, teniendo con esto un aumento de solvencia. El periodo promedio de cuentas por cobrar y de inventarios disminuyeron únicamente en un día.

#### 4.5 Estado de Flujo de Efectivo 2004

<b>Tabla 4.9</b>	
<b>EXACT</b>	
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	
<b>DEL 1 DE ENE AL 31 DE DIC 2004</b>	
<b>OPERACIÓN</b>	
<i>Efectivo de Actividades de Operación</i>	
<b>Utilidad Neta</b>	3,193,934
<b>Part. Virtuales</b>	
<b>Depreciación de Transporte</b>	299,614
<b>Gasto por interés</b>	1,046,284
<b>Depreciación de Fabrica</b>	495,776
<b>Pérdida por venta de fábrica</b>	42,500
<b>Cambio en cuentas por cobrar</b>	-1,323,044
<b>Cambio en Inventario netos pagados en efectivo</b>	258,135
<b>Cambio en cuentas por pagar</b>	-304,652
<b>Cambio en impuestos por pagar</b>	-515,816
<i>Efectivo neto de operaciones</i>	<b>5,322,549</b>
<b>INVERSIÓN</b>	
<i>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión</i>	
<b>Contenedores</b>	-300,001
<b>Plantas y Equipo</b>	-1,047,500
<i>Efectivo neto de actividades de inversión</i>	<b>-1,347,501</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	
<i>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</i>	
<b>Préstamos</b>	3,559,398
<b>Pagos de dividendos</b>	
<i>Efectivo neto de actividades de financiamiento</i>	<b>3,559,398</b>

<i>Cambio del efectivo</i>	<b>7,534,446</b>
<i>Efectivo al principio del periodo</i>	<b>11,161,765</b>
<i>Efectivo al final del periodo</i>	<b>18,696,211</b>

Obtuvimos un préstamo para elevar el apalancamiento y así aumentar el ROE pero la utilidad se vio afectada por los gastos de operación lo que impidió alcanzar esta meta.

En comparación con el año anterior, los beneficios fueron pocos por el efecto en efectivo, ventas y gastos de operación antes mencionados.

Esto se dio porque las estrategias de cada departamento se volvieron independientes y el departamento de finanzas se veía dañado al no poder afectar diferentes variables mas que las indicadas en los otros departamentos. Así que financieramente la variable que el departamento de finanzas afectó fue la del préstamo.