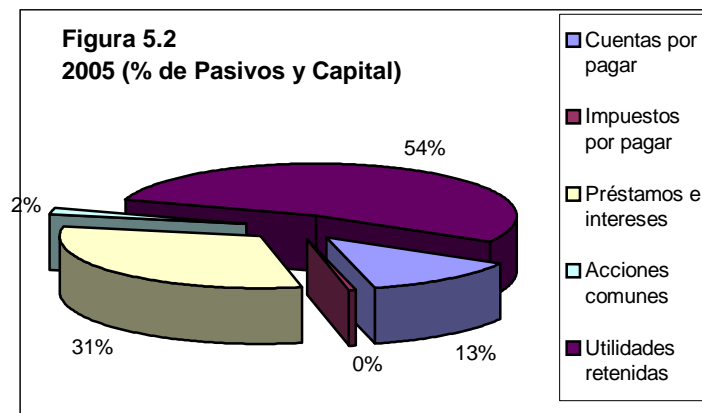
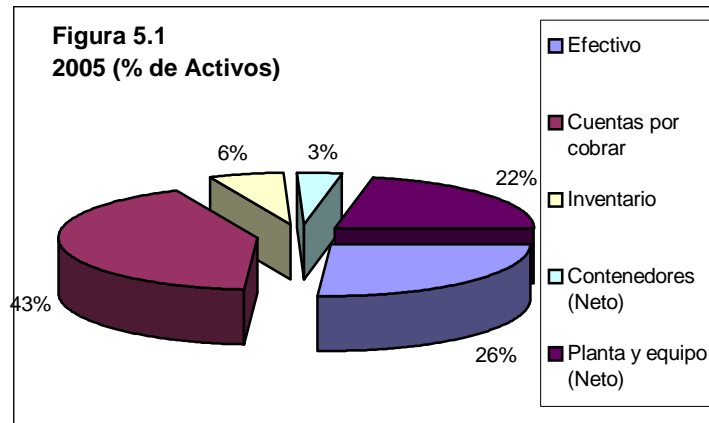


CAPÍTULO V REPORTE DEL AÑO 2005

Al comenzar el año, se decidió utilizar la estrategia de bajos costos. Sin embargo, durante este segundo año de operaciones, no se pudo alcanzar esta meta como fue planeada. Exact decidió aumentar la inversión para poner a rotar más rápidamente la cartera y con esto, los activos circulantes no estén parados y evitar acumular dinero ocioso. La empresa invertirá más en producción a partir de este año puesto que el año pasado se invirtió en la planta para poderla expandir. Al producir más, se hizo un esfuerzo para aumentar las ventas, con esto la utilidad y por lo tanto el ROE y la rentabilidad, que es lo que le da seguridad a nuestros accionistas.

5.1 Balance General del año 2005

Tabla 5.1		
EXACT		
Balance General al		
31 de diciembre 2005		
Efectivo	11,895,400	26%
Cuentas por cobrar	19,254,468	42%
Inventario	2,831,777	6%
Contenedores (Neto)	1,547,459	3%
Planta y equipo (Neto)	10,061,579	22%
TOTAL ACTIVOS	45,590,683	
Cuentas por pagar	5,920,505	13%
Impuestos por pagar	-186,093	0%
Préstamos e intereses	14,405,317	32%
Acciones comunes	1,000,000	2%
Utilidades retenidas	24,450,954	54%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	45,590,683	
Deuda/Capital	56.6%	
DIVIDENDOS PAGADOS	0	
NOTA:		
(1) Se pagaron \$6, 000 de DIVIDENDOS en el primer trimestre del año.		



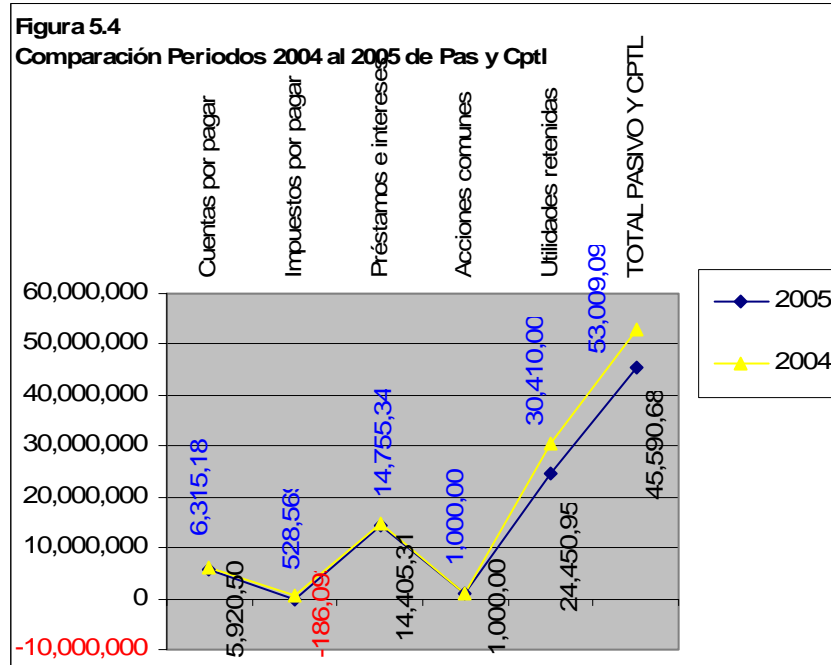
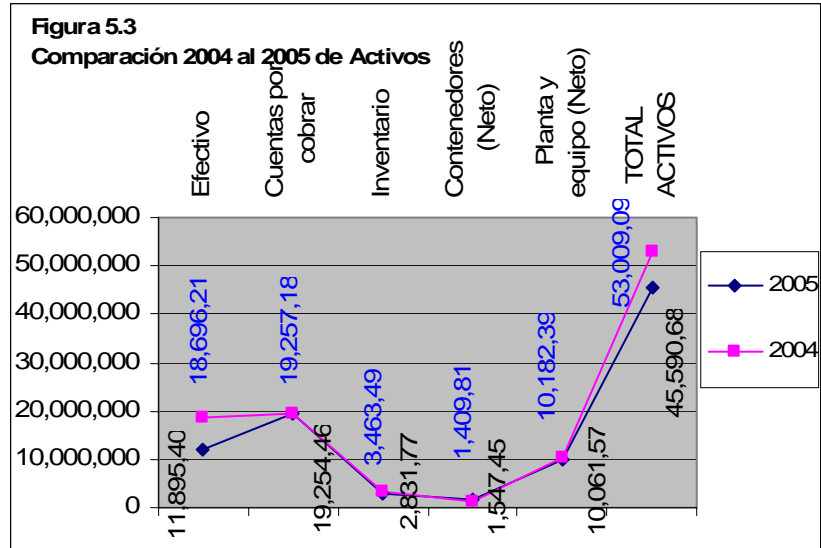
5.1.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2005

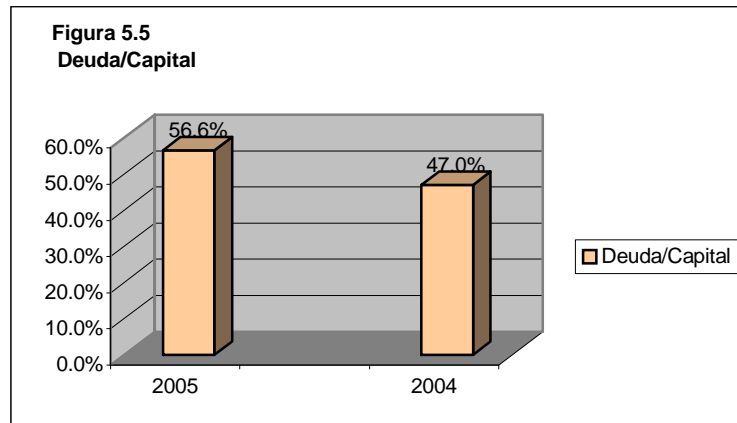
Tabla 5.2

ANÁLISIS HORIZONTAL del Balance General de los años 2004 y 2005

	BALANCE GENERAL		Aumento (Decremento)	
	2005	2004	Monto	%
Efectivo	11,895,400	18,696,211	-6,800,811	-36%
Cuentas por cobrar	19,254,468	19,257,186	-2,718	0%
Inventario	2,831,777	3,463,490	-631,713	-18%
Contenedores (Neto)	1,547,459	1,409,812	137,647	10%
Planta y equipo (Neto)	10,061,579	10,182,399	-120,820	-1%
TOTAL ACTIVOS	45,590,683	53,009,098	-7,418,415	-14%
Cuentas por pagar	5,920,505	6,315,185	-394,681	-6%
Impuestos por pagar	-186,093	528,569	-714,662	-135%
Préstamos e intereses	14,405,317	14,755,342	-350,025	-2%
Acciones comunes	1,000,000	1,000,000	0	0%
Utilidades retenidas	24,450,954	30,410,001	-5,959,047	-20%

TOTAL PASIVO Y CPTL	45,590,683	53,009,098	-7,418,415	-14%
Deuda/Capital	56.6%	47.0%	0	20%
DIVIDENDOS PAGADOS	0	0	0	





Los activos circulantes para este segundo año de operaciones disminuyeron en 54% puesto que se pagó deuda e inversiones con el efectivo de la empresa ya que no se planeó endeudarse más. Por tanto, hubo un decremento de efectivo del 36%. Sin embargo, se decidió no invertir en la recolección de cuentas por cobrar este año para poder desembolsar lo necesario en la liquidación de pasivos.

Los impuestos por pagar disminuyeron en un porcentaje bastante considerable, 135% debido a la pérdida de dinero y a la baja en utilidades. Por tanto, este monto fue negativo en este año de operaciones.

Las utilidades retenidas reflejan un decremento puesto que fue posible pagar dividendos en efectivo a los accionistas en el primer trimestre del año debido al buen funcionamiento de Exact en el 2004. En este trimestre, la empresa aun no experimentaba una baja en las utilidades netas.

Tabla 5.3

ANÁLISIS VERTICAL del Balance General de los años 2004 y 2005

BALANCE GENERAL

	2005		2004	
	\$ dólares	%	\$ dólares	%
Efectivo	11,895,400	26%	18,696,211	35%
Cuentas por cobrar	19,254,468	42%	19,257,186	36%
Inventario	2,831,777	6%	3,463,490	7%
Contenedores (Neto)	1,547,459	3%	1,409,812	3%
Planta y equipo (Neto)	10,061,579	22%	10,182,399	19%
TOTAL ACTIVOS	45,590,683		53,009,098	
Cuentas por pagar	5,920,505	13%	6,315,185	12%
Impuestos por pagar	-186,093	0%	528,569	1%
Préstamos e intereses	14,405,317	32%	14,755,342	28%
Acciones comunes	1,000,000	2%	1,000,000	2%
Utilidades retenidas	24,450,954	54%	30,410,001	57%
TOTAL PASIVO Y CPTL	45,590,683		53,009,098	
Deuda/Capital	56.6%		47.0%	
DIVIDENDOS PAGADOS	0		0	

Figura 5.6
2004 (% de Activos)

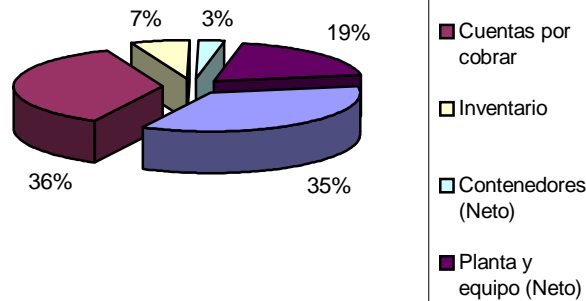


Figura 5.1
2005 (% de Activos)

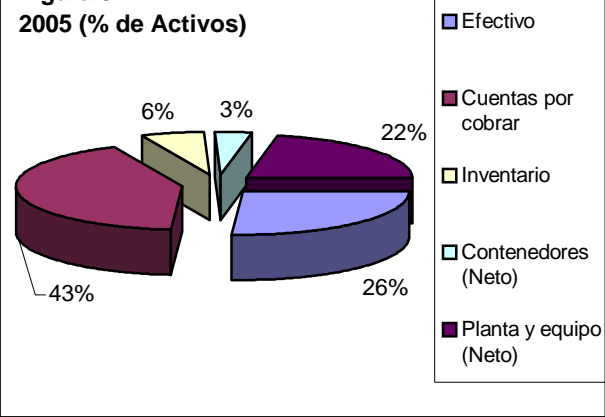


Figura 5.7
2004 (% de Pasivos y Capital)

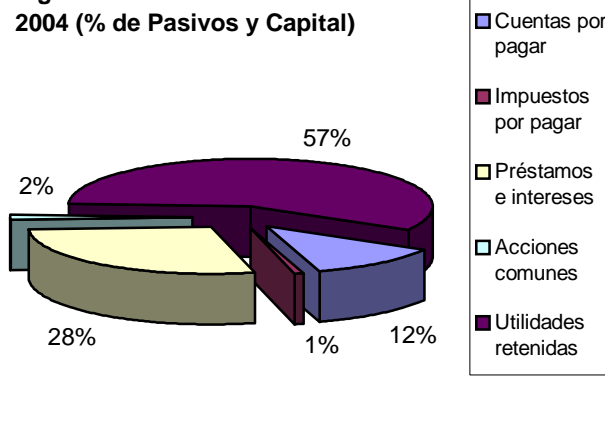
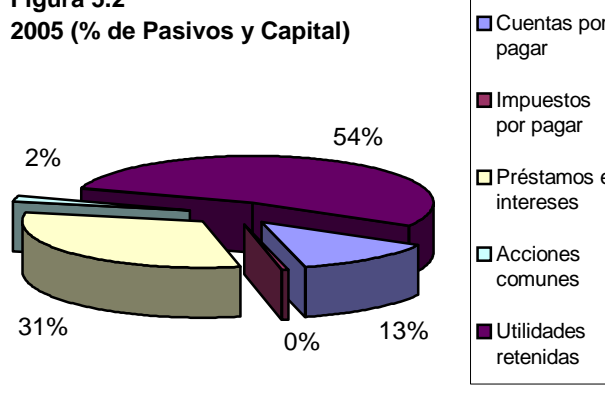


Figura 5.2
2005 (% de Pasivos y Capital)



5.2 Estado de Resultados del año 2005

Tabla 5.4	
EXACT	
Estado de Resultados del	
1 de enero al 31 de diciembre 2005	
Ingreso por ventas	95,199,986.85
Utilidad por intereses	558,500.00
Utilidad por divisas	
INGRESOS TOTALES	95,758,486.85
Costo de ventas	51,884,797.00
Margen de contribución	43,873,689.85
GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos de transportación	2,661,014.25
Gastos de marketing	8,555,784.00
Gastos de almacenamiento	1,201,469.00
Investigación y Desarrollo	20,370,000.00
Depreciación de la fabrica	509,305.00
Consultoria	1,740,000.00
Seguros	640,000.00
Gastos de administración	120,000.00
Gastos por incobrabilidad	474,785.00
Tarifa de importación	6,229,304.89
GASTOS DE OPERACIÓN	42,501,662.14
Gasto por interés	1,309,975.00
TOTAL DE GASTOS DE OPE	95,696,434.14
Utilidad antes de impuestos	62,052.72
Impuestos	21,100.00
UTILIDAD NETA	40,952.72

5.2.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2005

Tabla 5.5			
Análisis Horizontal del Estado de Resultados de los años 2005 y 2004			
EXACT			
	2005	2004	Horizontal
Ingreso por ventas	95,199,986.85	95,106,400.44	0.10%
Utilidad por intereses	558,500.00	724,500.00	-22.91%
INGRESOS TOTALES	95,758,486.85	95,830,900.44	-0.08%
Costo de ventas	51,884,797.00	52,115,193.00	-0.44%
Margen de Contribución	43,873,689.85	43,715,707.44	0.36%
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de transportación	2,661,014.25	2,752,835.00	-3.34%

Gastos de Marketing	8,555,784.00	7,094,411.00	20.60%
Gastos de Almacenamiento	1,201,469.00	1,429,481.00	-15.95%
Investigación y Desarrollo	20,370,000.00	16,750,000.00	21.61%
Depreciación de la fábrica	509,305.00	495,776.00	2.73%
Perdida por venta de fábrica		42,500.00	-100.00%
Consultoría	1,740,000.00	1,845,000.00	-5.69%
Seguros	640,000.00	640,000.00	0.00%
Gastos de Administración	120,000.00	230,000.00	-47.83%
Gastos por Incobrabilidad	474,785.00	327,260.00	45.08%
Tarifa de importación	6,229,304.89	6,222,865.25	0.10%
GASTOS OPERATIVOS	42,501,662.14	37,830,128.25	12.35%
Gastos de interés	1,309,975.00	1,046,284.00	25.20%
TOTAL DE GASTOS DE OPERATIVOS	95,696,434.14	90,991,605.25	5.17%
Utilidad antes de impuestos	62,052.72	4,839,295.18	-98.72%
Impuestos	21,100.00	1,645,361.00	-98.72%
Utilidad	40,952.72	3,193,934.18	-98.72%

Los gastos aumentaron al invertir mucho en investigación y desarrollo del producto y mercadotecnia. Éste último fue casi imposible de reducir puesto que para poder seguir vendiendo los productos fue necesario invertir un gran monto en este aspecto. Al tratar de reducir estos gastos, las ventas disminuyeron también, por tanto fue preciso seguir invirtiendo en este rubro para así no llevar a la empresa a pérdidas.

En dos trimestres del año, las utilidades se convirtieron en pérdidas, puesto que los gastos eran más altos que las utilidades generadas por las ventas. Se decidió aumentar los gastos de mercadotecnia, dando esto resultados para volver a tener utilidad. Así, no fue posible reducirlos ya que es un factor muy importante en el cual vale la pena invertir para así subir las ventas.

En el caso de investigación y desarrollo fue lo contrario. Los gastos eran muy elevados en el penúltimo trimestre del año en este rubro, los cuales eran innecesarios, por lo que en el

último trimestre, Exact decidió bajarlos el 50%. Con esto, los gastos disminuyeron considerablemente y la empresa se repuso de las pérdidas.

Para el último trimestre del año se decidió seguir invirtiendo en contenedores ya que son indispensables para exportar los productos. Sin embargo, se redujeron los gastos en un 67% puesto que se compraron 30,000 menos.

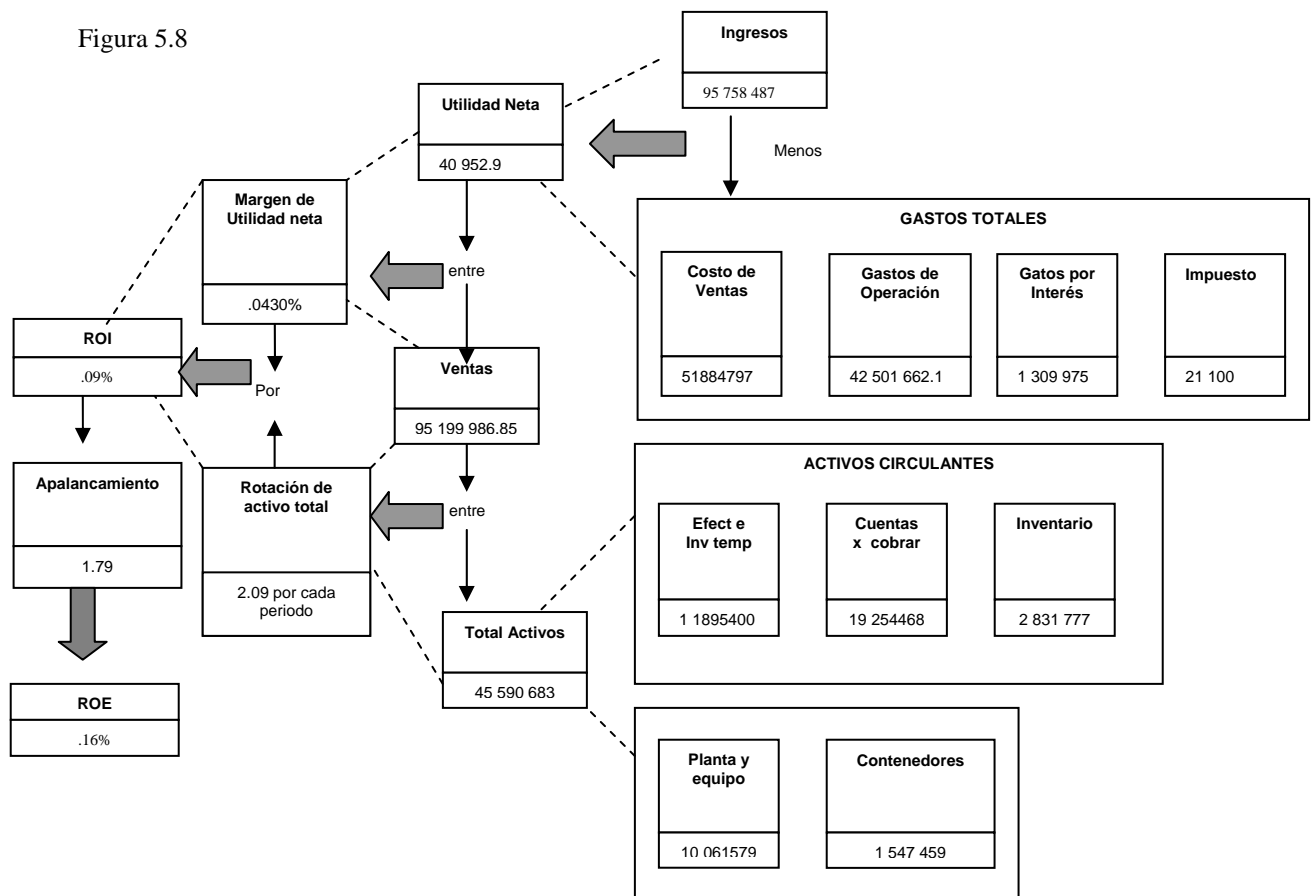
El gasto más considerable fueron los gastos por incobrabilidad, pues aumentaron 45% en un año. Esto debido a la explicación hecha en el balance general que se decidió pagar deuda y dividendos en lugar de utilizar ese efectivo para hacer rotar las cuentas por cobrar más rápidamente.

Tabla 5.6		
Análisis Vertical del Estado de Resultados de los años 2005 y 2004		
EXACT		
	2005	2004
Ingreso por ventas	99%	99%
Utilidad por intereses	1%	1%
INGRESOS TOTALES	100%	100%
Costo de ventas	54%	54%
Margen de Contribución	46%	46%
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de transportación	3%	3%
Gastos de Marketing	9%	7%
Gastos de Almacenamiento	1%	1%
Investigación y Desarrollo	21%	17%
Depreciación de la fábrica	1%	1%
Perdida por venta de fábrica		
Consultoría	2%	2%
Seguros	1%	1%
Gastos de Administración	.13%	.24%
Gastos por Incobrabilidad	.50%	.34%
Tarifa de importación	6%	6%
GASTOS OPERATIVOS	44%	39%

Gastos de interés	1%	1%
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	100%	95%
Utilidad antes de impuestos	0.06%	5%
Impuestos	0%	2%
UTILIDAD NETA	0.04%	3%

5.3 Modelo Dupont 2005

Figura 5.8



5.4 Razones Financieras de liquidez y rendimiento 2005

Tabla 5.7		
AÑO 2005		
Razón		Resultado
Capital de trabajo	Act. Circulante –Pasivo a corto plazo	\$28,430,216
Prueba del ácido	Act. Circulante-Inv. / Pasivo a corto plazo	5.43 veces
Periodo Prom de CxC días	(Promedio CxC / Ventas) * 90	74 días
Periodo Prom de Inventarios en días	(Inventario Promedio / Costo Ventas) * 90	22 días
Apalancamiento Financiero	Total Pas / Capital Contable	1.79 veces

Tabla 5.8		
AÑO 2005		
Razón		Resultado
Rotación de Activo	Ventas Netas / Activos Totales	2.09 veces
Rendimiento sobre Inversión (ROI)	Utilidad Neta/ Activos Totales	.09%
ROE	Utilidad Neta/ Capital Contable	.16%

El capital de trabajo disminuyó de 32 a 28 millones de dólares mientras que el apalancamiento financiero aumentó 0.13 veces lo cual señala que la empresa ha obtenido más financiamiento de fuera que de los recursos invertidos por los accionistas. Sin embargo la liquidez no cambió mientras que el periodo promedio de cuentas por cobrar e inventarios siguen variando por un día.

Debido a la clara disminución de las utilidades, el rendimiento sobre inversión disminuyó a menos del 1% y el ROE de 10.17% a 0.16%. Esto ilustra claramente el delicado efecto de la baja de utilidad neta en la empresa y las repercusiones de ella.

5.5 Estado de Flujo de Efectivo 2005

Tabla 5.9	
EXACT	
FLUJO DE EFECTIVO	
DEL 1 DE ENE AL 31 DE DIC 2005	
OPERACIÓN	
Efectivo de Actividades de Operación	
Utilidad Neta	40,953
Part. Virtuales	
Depreciación de Transporte	327,351
Gasto por interés	1,309,975
Depreciación de Fabrica	509,305
Cambio en cuentas por cobrar	-2,718
Cambio en Inventario netos pagados en efectivo	-631,713
Cambio en cuentas por pagar	-394,681
Cambio en impuestos por pagar	-714,662
Efectivo neto de operaciones	1,712,672
INVERSIÓN	
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	
Contenedores	-464,998
Plantas y Equipo	-388,485
Efectivo neto de actividades de inversión	-853,483
FINANCIAMIENTO	
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	
Pagos de Deuda	-1,660,000
Pagos de dividendos	-6,000,000



Efectivo neto de actividades de financiamiento	-7,660,000
Cambio del efectivo	-6,800,811
Efectivo al principio del periodo	18,696,211
Efectivo al final del periodo	11,895,400

El flujo de efectivo de las actividades de operación fue de 1,712,672 dólares. Esta disminución de 3,609,877 dólares en cuanto a la entrada de efectivo a la empresa, a comparación del año anterior, se debe sin duda a la baja obtenida en la utilidad neta y a la falta de inversión en la recolección de cuentas por cobrar. El de las actividades de inversión fue de -853,483 dólares lo cual refleja que en este año se tuvo menos necesidad de invertir en activos fijos. Por último, hubo una salida de efectivo de 7,660,000 dólares en las actividades de financiamiento, totalmente lo contrario al 2004 pues en aquél año se pidió préstamo y este año se decidió liquidar parte de la deuda y además pagar 6,000,000 dólares de dividendos a los accionistas de la empresa.