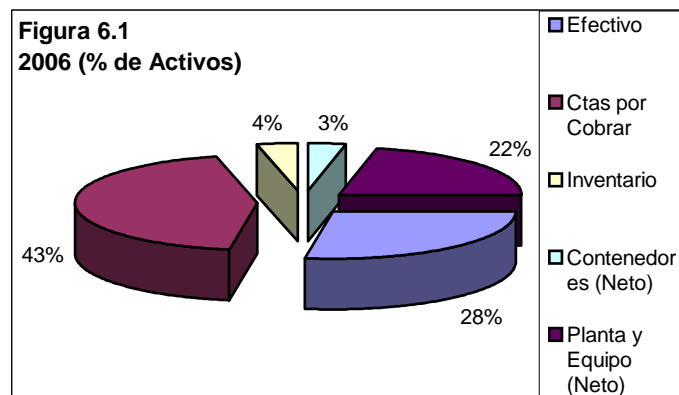


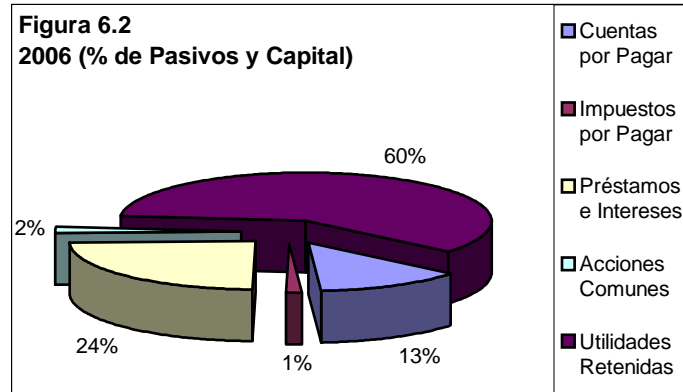
CAPÍTULO VI REPORTE DEL AÑO 2006

El año 2006 es el último que la administración de Exact manejará, por lo que los rubros principales a afectar y mejorar son las utilidades retenidas, el ROE, las ventas y una disminución de gastos, ya que al destinar efectivo en ellos, no se verán resultados inmediatos, sino en años posteriores en los que Exact ya no operará.

6.1 Balance General del año 2006

Tabla 6.1		
EXACT		
Balance General al		
31 de diciembre 2006		
<i>Efectivo</i>	12,158,180	28%
<i>Cuentas por cobrar</i>	19,374,493	44%
<i>Inventario</i>	1,630,060	4%
<i>Contenedores (Neto)</i>	1,416,843	3%
<i>Planta y equipo (Neto)</i>	9,567,855	22%
TOTAL ACTIVOS	44,147,431	
<i>Cuentas por pagar</i>	5,645,217	13%
<i>Impuestos por pagar</i>	551,719	1%
<i>Préstamos e intereses</i>	10,708,055	24%
<i>Acciones comunes</i>	1,000,000	2%
<i>Utilidades retenidas</i>	26,242,441	59%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	44,147,431	
<i>Deuda/Capital</i>	39.3%	
DIVIDENDOS PAGADOS	1,000,000	





6.1.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2006

Tabla 6.2

ANÁLISIS HORIZONTAL del Balance General de los años 2005 y 2006

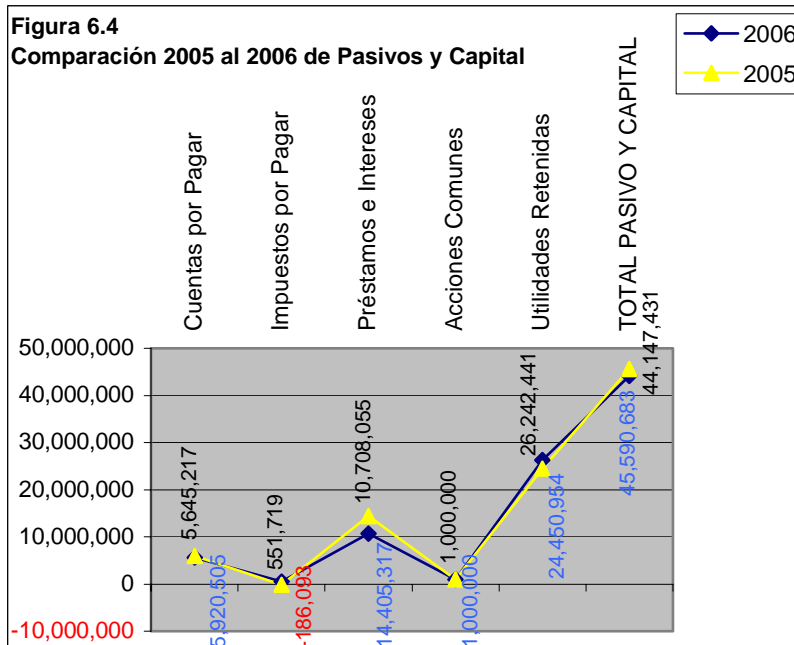
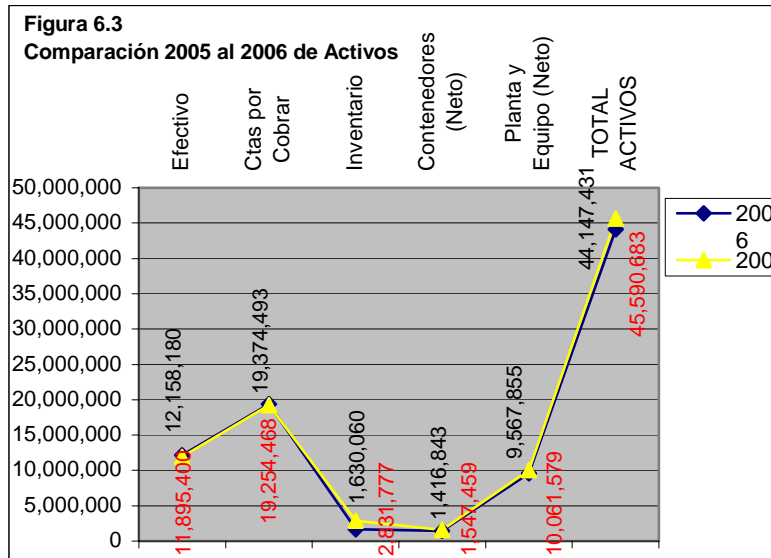
	2006	2005	Aumento (Decremento)	
			Monto	%
Efectivo	12,158,180	11,895,400	262,781	2%
Cuentas por cobrar	19,374,493	19,254,468	120,025	1%
Inventario	1,630,060	2,831,777	-1,201,717	-42%
Contenedores (Neto)	1,416,843	1,547,459	-130,616	-8%
Planta y equipo (Neto)	9,567,855	10,061,579	-493,724	-5%
TOTAL ACTIVOS	44,147,431	45,590,683	-1,443,251	-3%
Cuentas por pagar	5,645,217	5,920,505	-275,288	-5%
Impuestos por pagar	551,719	-186,093	737,812	396%
Préstamos e intereses	10,708,055	14,405,317	-3,697,262	-26%
Acciones comunes	1,000,000	1,000,000	0	0%
Utilidades retenidas	26,242,441	24,450,954	1,791,487	7%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	44,147,431	45,590,683	-1,443,251	-3%
Deuda/Capital	39.3%	56.6%	-0	-31%
DIVIDENDOS PAGADOS	1,000,000	0	1,000,000	

Se vendió el inventario acumulado en el 2005 y el del 2006, por lo que se redujo en 42%.

Los impuestos por pagar volvieron a ser positivos y con esto, a reflejar utilidad, pues ésta última aumentó considerablemente en relación al año pasado.

Este año se tuvo la decisión de no endeudarse más y al contrario, liquidar los préstamos obtenidos por los acreedores de la empresa, por lo que los préstamos e intereses

disminuyeron 26%. Esto también se refleja en la razón deuda/capital pues del 56.6% que se tenía en el 2005 disminuyó a 39.3%. Para terminar bien los años de administración de Exact, se pagaron dividendos en efectivo a los accionistas por 1,000,000 dólares. Estos dividendos fueron posibles de declarar pues el aumento de utilidades lo permitió.



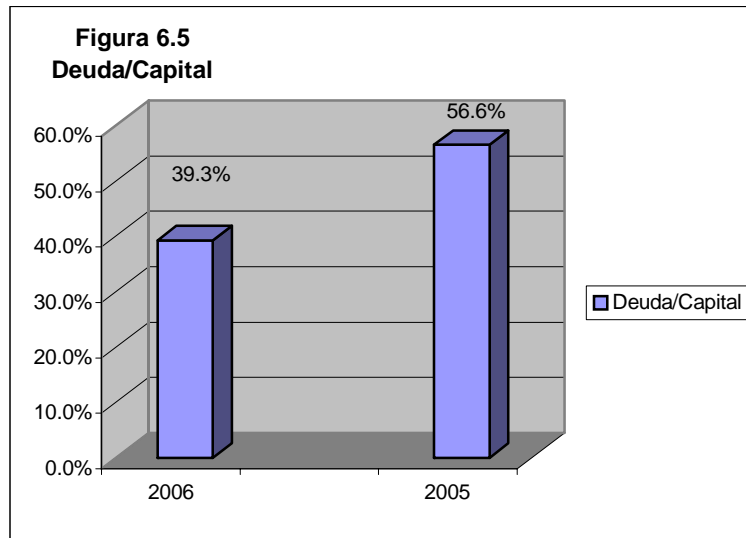
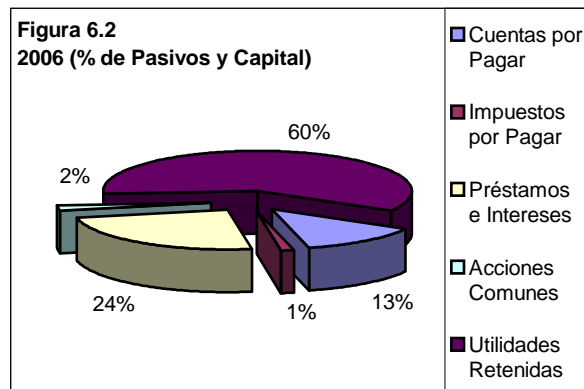
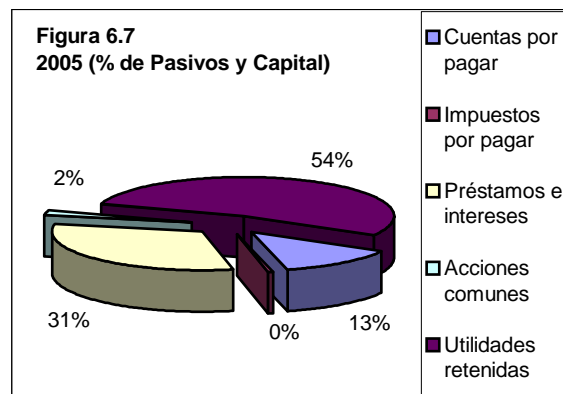
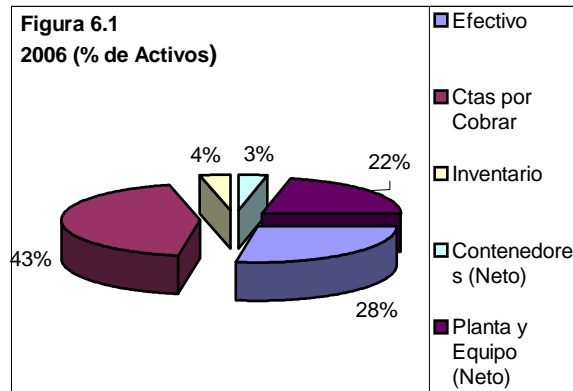
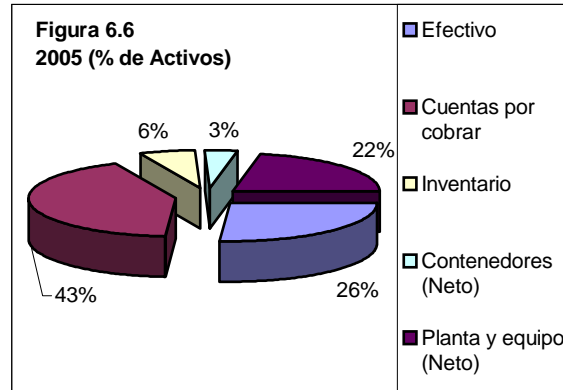


Tabla 6.3

ANÁLISIS VERTICAL del Balance General de los años 2005 y 2006

BALANCE GENERAL

	2006		2005	
	\$ dólares	%	\$ dólares	%
<i>Efectivo</i>	12,158,180	28%	11,895,400	26%
<i>Cuentas por cobrar</i>	19,374,493	44%	19,254,468	42%
<i>Inventario</i>	1,630,060	4%	2,831,777	6%
<i>Contenedores (Neto)</i>	1,416,843	3%	1,547,459	3%
<i>Planta y equipo (Neto)</i>	9,567,855	22%	10,061,579	22%
TOTAL ACTIVOS	44,147,431		45,590,683	
<i>Cuentas por pagar</i>	5,645,217	13%	5,920,505	13%
<i>Impuestos por pagar</i>	551,719	1%	-186,093	0%
<i>Préstamos e intereses</i>	10,708,055	24%	14,405,317	32%
<i>Acciones comunes</i>	1,000,000	2%	1,000,000	2%
<i>Utilidades retenidas</i>	26,242,441	59%	24,450,954	54%
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	44,147,431		45,590,683	
<i>Deuda/Capital</i>	39.3%		56.6%	
DIVIDENDOS PAGADOS	1,000,000		0	



6.2 Estado de Resultados del año 2006

Tabla 6.4	
EXACT	
Estado de Resultados del	
1 de enero al 31 de diciembre 2006	
<i>Ingreso por ventas</i>	91,924,034.65
<i>Utilidad por intereses</i>	594,625.00
INGRESOS TOTALES	92,518,659.65
<i>Costo de ventas</i>	50,187,338.00
<i>Margen de contribución</i>	42,331,321.65
GASTOS DE OPERACIÓN	
<i>Gastos de transportación</i>	2,743,872.75
<i>Gastos de marketing</i>	11,232,711.00
<i>Gastos de almacenamiento</i>	1,559,701.00
<i>Investigación y Desarrollo</i>	12,200,000.00
<i>Depreciación de la fabrica</i>	493,724.00
<i>Consultoria</i>	1,740,000.00
<i>Seguros</i>	640,000.00
<i>Gastos de administración</i>	234,100.00
<i>Gastos por deuda mala</i>	389,391.00
<i>Tarifa de importación</i>	5,765,558.30
GASTOS DE OPERACION	36,999,058.05
<i>Gasto por interés</i>	1,102,738.00
TOTAL DE GASTOS DE OPE	88,289,134.05
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	4,229,525.60
<i>Impuestos</i>	1,438,039.00
UTILIDAD NETA	2,791,486.60

6.2.1 Análisis Horizontal y Vertical del año 2006

Tabla 6.5			
Análisis Horizontal del Estado de Resultados de los años 2006 y 2005			
	EXACT		
	2006	2005	Horizontal
<i>Ingreso por ventas</i>	91,924,034.65	95,199,986.85	-3.44%
<i>Utilidad por intereses</i>	594,625.00	558,500.00	6.47%
INGRESOS TOTALES	92,518,659.65	95,758,486.85	-3.38%
<i>Costo de ventas</i>	50,187,338.00	51,884,797.00	-3.27%
<i>Margen de Contribución</i>	42,331,321.65	43,873,689.85	-3.52%
GASTOS DE OPERACIÓN			
<i>Gastos de transportación</i>	2,743,872.75	2,661,014.25	3.11%
<i>Gastos de Marketing</i>	11,232,711.00	8,555,784.00	31.29%
<i>Gastos de Almacenamiento</i>	1,559,701.00	1,201,469.00	29.82%
<i>Investigación y Desarrollo</i>	12,200,000.00	20,370,000.00	-40.11%
<i>Depreciación de la fábrica</i>	493,724.00	509,305.00	-3.06%
<i>Perdida por venta de fábrica</i>			
<i>Consultoría</i>	1,740,000.00	1,740,000.00	0%
<i>Seguros</i>	640,000.00	640,000.00	0%
<i>Gastos de Administración</i>	234,100.00	120,000.00	95.08%
<i>Gastos por Incobrabilidad</i>	389,391.00	474,785.00	-17.99%
<i>Tarifa de importación</i>	5,765,558.30	6,229,304.89	-7.44%
GASTOS OPERATIVOS	36,999,058.05	42,501,662.14	-12.95%
<i>Gastos de interés</i>	1,102,738.00	1,309,975.00	-15.82%
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	88,289,134.05	95,696,434.14	-7.74%
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	4,229,525.60	62,052.72	6716.02%
<i>Impuestos</i>	1,438,039.00	21,100.00	6715.35%
UTILIDAD NETA	2,791,486.60	40,952.72	6716.36%

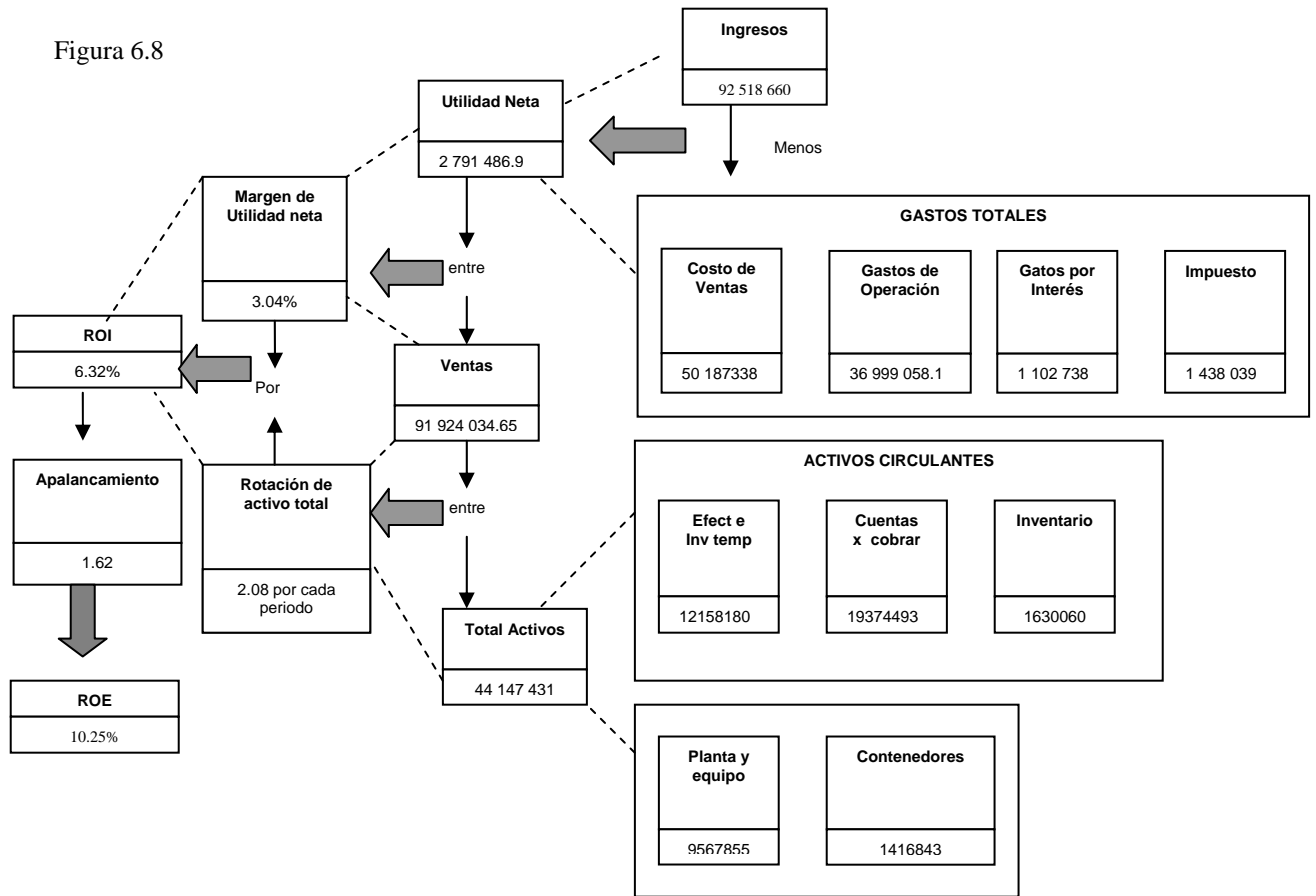
Al disminuir las ventas, también se reduce el costo de ventas así como el inventario, porque al vender menos, se desplazan los inventarios más lento por lo que los gastos de almacenamiento se vuelven mayores.

Los gastos de investigación y desarrollo disminuyeron en un 40% porque ya no se podía seguir disponiendo de dinero para ello ya que no se estaban viendo reflejados los resultados inmediatamente. Sin embargo el aumento en gastos de marketing, de almacenamiento y de administración no logró que los gastos de operación aumentaran de un año a otro puesto

que hubo disminuciones en los gastos por incobrabilidad, interés y sobretodo en los de investigación y desarrollo. Por esta causa Exact logró aumentar la utilidad neta considerablemente y retomar la posición que se tenía en el mercado.

Tabla 6.6		
Análisis Vertical del Estado de Resultados de los años 2006 y 2005		
EXACT		
	2006	2005
<i>Ingreso por ventas</i>	99%	99%
<i>Utilidad por intereses</i>	1%	1%
INGRESOS TOTALES	100%	100%
<i>Costo de ventas</i>	54%	54%
<i>Margen de Contribución</i>	46%	46%
GASTOS DE OPERACIÓN		
<i>Gastos de transportación</i>	3%	3%
<i>Gastos de Marketing</i>	12%	9%
<i>Gastos de Almacenamiento</i>	2%	1%
<i>Investigación y Desarrollo</i>	13%	21%
<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>	0.25%	.13%
<i>Gastos por Incobrabilidad</i>	0.42%	.50%
<i>Tarifa de importación</i>	6%	6%
GASTOS OPERATIVOS	40%	44%
<i>Gastos de interés</i>	1%	1%
TOTAL DE GASTOS DE OPE	95%	100%
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	5%	0.06%
<i>Impuestos</i>	2%	0%
UTILIDAD NETA	3%	0.04%

6.3 Modelo Dupont 2006



6.4 Razones Financieras de liquidez y rendimiento 2006

Tabla 6.7		
AÑO 2006		
Razón		Resultado
Capital de trabajo	Act. Circulante –Pasivo a corto plazo	\$28,956,741
Prueba del ácido	Act. Circulante-Inv. / Pasivo a corto plazo	5.50 veces
Periodo Prom de CxC días	(Promedio CxC / Ventas) * 90	74 días
Periodo Prom de Inventarios en días	(Inventario Promedio / Costo Ventas) * 90	16 días
Apalancamiento Financiero	Total Pas / Capital Contable	1.62 veces

Tabla 6.8		
AÑO 2006		
Razón		Resultado
Rotación de Activo	Ventas Netas / Activos Totales	2.08 veces
Rendimiento sobre Inversión (ROI)	Utilidad Neta/ Activos Totales	6.32%
ROE	Utilidad Neta/ Capital Contable	10.25%

El periodo promedio de inventarios disminuyó seis días, lo cual es favorable pues refleja un mejor desempeño para que rotaran de una manera más rápida. El apalancamiento financiero disminuyó, lo cual es un incentivo para los accionistas pues entre más bajo sea el endeudamiento, los accionistas tendrán mayor participación en la empresa.

Tanto el rendimiento sobre la inversión como el ROE incrementaron favorablemente en 6 y 10% respectivamente. Esto ocurrió por el aumento en la utilidad de 2,750,533.88 dólares

del 2005 al 2006 lo que sin duda levantó de forma positiva a la empresa y volvió a asegurar el rendimiento de los accionistas.

6.5 Estado de Flujo de Efectivo 2006

Tabla 6.9 EXACT FLUJO DE EFECTIVO DEL 1 DE ENE AL 31 DE DIC 2006	
OPERACIÓN <i>Efectivo de Actividades de Operación</i>	
Utilidad Neta	2,791,487
Part. Virtuales	
Depreciación de Transporte	313,618
Gasto por interés	1,102,738
Depreciación de Fabrica	493,724
Cambio en cuentas por cobrar	120,025
Cambio en Inventario netos pagados en efectivo	-1,201,717
Cambio en cuentas por pagar	-275,288
Cambio en impuestos por pagar	737,812
Efectivo neto de operaciones	6,245,783
INVERSIÓN <i>Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión</i>	
Contenedores	-183,002
Plantas y Equipo	
Efectivo neto de actividades de inversión	-183,002
FINANCIAMIENTO <i>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</i>	
Pagos de Deud	-4,800,000
Pagos de dividendos	-1,000,000



<i>Efectivo neto de actividades de financiamiento</i>	-5,800,000
<i>Cambio del efectivo</i>	262,781
<i>Efectivo al principio del periodo</i>	11,895,400
<i>Efectivo al final del periodo</i>	12,158,180

Los cambios más sobresalientes en el efectivo neto de las operaciones fue el aumento de la utilidad neta y el pago en efectivo de las cuentas por cobrar. Esto hizo que el flujo de efectivo aumentara 4,533,111 dólares en las actividades de operación.

Se presupuestó mejor y el gasto de contenedores fue menor, y en plata y equipo ya no hubo más inversión.

Las actividades de financiamiento no cambiaron significativamente pues se pago más deuda que el año pasado pero se pagaron 5,000,000 dólares menos de dividendos.

Se logró cerrar el ciclo de Exact con más de 12 millones de dólares viéndose reflejado en la liquidez de la empresa.