



CAPITULO 6

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA



1. ESTADO DE RESULTADOS de la línea de cosméticos “Natural Leaves”

Para fines de este estudio, se decidió proyectar las cifras del estudio a cinco años, ya que se considera que es el tiempo suficiente para tener una idea del escenario que tendremos al exportar. De igual manera, no proyectaremos a más años debido a los cambios constantes en las tasas de interés, y condiciones políticas y económicas de los países.

Basados en indicadores financieros recientes y a mediano plazo como la inflación y PIB per cápita de nuestro mercado meta, se tomará en cuenta un crecimiento en ventas del 10% en los años 2008 y 2009 y del 20% en los 2 años siguientes. Las cifras que arroja el estudio son las siguientes:

Tabla 6.1: Estado de resultados escenario

ESTADO DE RESULTADOS					
	2007	2008	2009	2010	2011
INGRESOS:					
Ventas	\$ 1,585,476	\$ 1,831,225	\$ 2,115,064	\$ 2,664,981	\$ 3,357,876
Costo de ventas	\$ 758,100	\$ 792,215	\$ 827,864	\$ 943,765	\$ 1,075,892
Depreciación	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391
UTILIDAD BRUTA	\$ 692,985	\$ 904,619	\$ 1,152,809	\$ 1,586,825	\$ 2,147,593
GASTOS:					
Gastos de Administración	\$ 201,600	\$ 217,728	\$ 235,146	\$ 253,958	\$ 274,275
Gastos de Mantenimiento	\$ 8,400	\$ 9,240	\$ 10,164	\$ 11,180	\$ 12,298
Gastos de Publicidad	\$ 31,710	\$ 36,624	\$ 42,301	\$ 53,300	\$ 67,158
Gastos de Investigación	\$ 31,710	\$ 36,624	\$ 42,301	\$ 53,300	\$ 67,158
Energía Eléctrica	\$ 5,040	\$ 5,544	\$ 6,098	\$ 6,708	\$ 7,379
Teléfonos	\$ 12,600	\$ 15,120	\$ 18,144	\$ 21,773	\$ 26,127
Agua	\$ 3,360	\$ 3,696	\$ 4,066	\$ 4,472	\$ 4,919
Predial	\$ 4,897	\$ 5,387	\$ 5,925	\$ 6,518	\$ 7,170
Papelera y envíos	\$ 25,200	\$ 31,500	\$ 39,375	\$ 49,219	\$ 61,523
Seguros	\$ 23,520	\$ 25,872	\$ 28,459	\$ 31,305	\$ 34,436
Total de gastos	\$ 348,036	\$ 387,336	\$ 431,980	\$ 491,732	\$ 562,442
UTILIDAD DE OPERACION (EBIT)	\$ 344,949	\$ 517,284	\$ 720,829	\$ 1,095,093	\$ 1,585,151
Gastos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD antes de ISR	\$ 344,949	\$ 517,284	\$ 720,829	\$ 1,095,093	\$ 1,585,151
Provisión I.S.R. Tasa del 28%*	\$ 96,586	\$ 144,839	\$ 201,832	\$ 306,626	\$ 443,842
UTILIDAD NETA antes de PTU	\$ 248,363	\$ 372,444	\$ 518,997	\$ 788,467	\$ 1,141,308
Reparto de Utilidades	\$ -	\$ 37,244	\$ 51,900	\$ 78,847	\$ 114,131
Utilidades retenida antes de dividendos	\$ 248,363	\$ 335,200	\$ 467,097	\$ 709,620	\$ 1,027,178

Creación propia (2006) Basada en cifras de Plantamex y (Escobar, F., 1995)

* tasa impositiva para el 2007 (Art 10 del ISR) (Art 5 Impuesto transitorio)



En este estado financiero, podemos ver como los primeros años la utilidad bruta esta al 44% y 49% sobre las ventas totales, y ya para los últimos años se encuentra entre el 60% y el 64%. De esta misma manera podemos observar que después de restar a esta utilidad bruta los gastos administrativos, los gastos de ventas y los impuestos correspondientes aún nos queda una utilidad neta del 16% y 20% en el 2007 y 2008 respectivamente y terminando con un 34% en el último año.

2. Pro Forma

A continuación se presenta el Estado de Resultados Pro Forma, mismo que calcula la utilidad neta y los flujos de efectivos.

Tabla 6.2: Pro Forma

	2007	2008	2009	2010	2011
Ventas	\$ 1,585,476	\$ 1,831,225	\$ 2,115,064	\$ 2,664,981	\$ 3,357,876
Costos Fijos	\$ 348,036	\$ 387,336	\$ 431,980	\$ 491,732	\$ 562,442
Costos Variables	\$ 758,100	\$ 792,215	\$ 827,864	\$ 943,765	\$ 1,075,892
Depreciación	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391
Utilidad Bruta	\$ 344,949	\$ 517,284	\$ 720,829	\$ 1,095,093	\$ 1,585,151
Impuestos	\$ 96,586	\$ 144,839	\$ 201,832	\$ 306,626	\$ 443,842
Reparto de PTU	\$ -	\$ 37,244	\$ 51,900	\$ 78,847	\$ 114,131
Utilidad Neta	\$ 248,363	\$ 335,200	\$ 467,097	\$ 709,620	\$ 1,027,178

Fuente: Creación propia (2006) Basada en cifras de Plantamex

Una vez calculada la Pro Forma, se obtienen los flujos de efectivo, que resultan de la suma de la depreciación, con la utilidad neta menos el capital de trabajo.

3. Flujo De Efectivo

Hoy en día el flujo de efectivo o flujo de fondos, es el estado financiero más utilizado por las empresas, porque sin tantos rubros, te muestra la situación de la empresa en términos de dinero al momento, es decir, es para que las empresas sepan con cuánto dinero cuentan al día de hoy.



Tabla 6.3: FEO

Cuentas por cobrar	\$ 158,548	\$ 183,122	\$ 211,506	\$ 399,747	\$ 503,681
Inventarios	\$ 415,800	\$ 395,010	\$ 409,374	\$ 453,723	\$ 431,037
Proveedores	\$ 415,800	\$ 150,000	\$ 122,812	\$ 90,745	\$ 86,207
Capital de trabajo	\$ 158,548	\$ 428,132	\$ 498,068	\$ 762,725	\$ 848,511

	2007	2008	2009	2010	2011
F.E.O.	\$ 224,207	\$ 41,458	\$ 103,420	\$ 81,286	\$ 313,058

Creación propia (2006) Basada en cifras de Plantamex y (Escobar, F., 1995)

Como podrá observarse durante los 5 años no se perciben flujos negativos, sino que tendremos siempre liquidez, terminando al quinto año con \$313,058.

La inversión inicial será de \$250,000 y en el 2007 nuestro FEO será de 224,207, por lo que prácticamente el proyecto resulta autofinanciable, es decir, no tendremos que pedir dinero prestado para capital de trabajo.

4. Punto De Equilibrio

El punto de equilibrio de una empresa es aquel en que sus ventas son iguales a sus costos y gastos, esto quiere decir, que el resultado del periodo es de cero (Escobar, F., 1995).

Para poder obtener la cantidad de ingresos que se deben de alcanzar para mantener el punto de equilibrio, se utilizó la siguiente fórmula, misma que arrojó los resultados correspondientes:

$$P. E. = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Vtas}}}$$

Tabla 6.4: Punto de Equilibrio

2007	2008	2009	2010	2011
\$348,035.44	\$581,551.03	\$597,817.36	\$636,679.54	\$686,435.98

Creación propia (2006) Basada en cifras de plantamex y (Escobar, F., 1995)

Nuestras ventas estarán por arriba del punto de equilibrio año con año, por lo que es un proyecto rentable.



5. RR, TIR Y VPN

Se estimó un RR mínimo del 15% sobre la inversión inicial para este proyecto. Cuando un inversionista arriesga su dinero, espera recuperarlo y obtener ganancias, es decir, espera un rendimiento que haga crecer su dinero. Una vez calculada la TIR se obtuvo un resultado bastante superior a la RR, por lo que se puede observar un premio al arriesgar el dinero en esta inversión. El resultado de la TIR fue de 51.63%. Esto debido a que la diferencia entre el costo de venta al distribuidor y el costo de producción será de aproximadamente en promedio por los cuatro productos de un 110%, lo cual es muy favorable para la empresa.

De igual forma, se calculó el VPN de los próximos 5 años y se obtuvo un resultado positivo de \$246,431 por lo que, financieramente, el proyecto es viable.

Tabla 6.5: TIR y VPN

Año	0	1	2	3	4	5
FEO		\$ 224,207	\$ 41,458	\$ 103,420	\$ 81,286	\$ 313,058
Inv. Inicial	\$ (250,000)	\$ 224,207	\$ 41,458	\$ 103,420	\$ 81,286	\$ 313,058
FEA						
RR	15.00%					
TIR	51.63%					
VPN	\$ 246,431					

Fuente: Creación propia (2006)

6. Indicadores Financieros

Tabla 6.6: Indicadores

Indicadores contables	2007	2008	2009	2010	2011
Total Activos	\$ 2,184,943	\$ 2,077,546	\$ 2,202,451	\$ 2,605,822	\$ 3,405,196
Capital	\$ 1,248,363	\$ 1,486,727	\$ 1,859,546	\$ 2,502,499	\$ 3,247,837
Activo Fijo	\$ 1,408,809	\$ 1,453,809	\$ 1,467,809	\$ 1,654,809	\$ 2,094,809
Activo Circulante	\$ 776,134	\$ 623,737	\$ 734,642	\$ 951,013	\$ 1,310,387
Ventas	\$ 1,585,476	\$ 1,831,225	\$ 2,115,064	\$ 2,664,981	\$ 3,357,876
Costos de Venta	\$ 758,100	\$ 792,215	\$ 827,864	\$ 943,765	\$ 1,075,892
Utilidad Bruta	\$ 692,985	\$ 904,619	\$ 1,152,809	\$ 1,586,825	\$ 2,147,593
Utilidad Operacional	\$ 344,949	\$ 517,284	\$ 720,829	\$ 1,095,093	\$ 1,585,151
Utilidad Neta	\$ 248,363	\$ 372,444	\$ 518,997	\$ 788,467	\$ 1,141,308
Indicadores financieros	2007	2008	2009	2010	2011
ROI	11%	18%	24%	30%	34%
ROE	20%	25%	28%	32%	35%
Margen Bruto	44%	49%	55%	60%	64%
Margen Operativo	22%	28%	34%	41%	47%
Margen Neto	16%	20%	25%	30%	34%

Fuente: Creación propia (2006) (Escobar, F., 1995)



Una vez recopilados los datos obtenidos por medio de razones financieras y cálculos contables, se procedió a estimar el ROI y el ROE, resultando en un 11% y 20% respectivamente para el primer año y de 34% y 35% respectivamente para finales del 2011, esto indica que los resultados arrojaran cifras positivas y crecientes de manera constante, haciendo este proyecto viable. Así mismo, como se puede apreciar, el margen neto a partir del tercer año no descienden del 16%, por lo que, financieramente, este proyecto es rentable.

7. Balance General

A continuación se presenta el Balance General de la empresa, que como ya sabemos, cuenta con diferentes líneas de producto a la venta en el mercado nacional. Es por esta razón que en el 2006 se pueden observar saldos en caja y bancos, activos fijos, acreedores, entre otros. Es de este dinero, de donde se obtendrá la inversión y financiamiento del proyecto. Sin embargo, a partir del 2007, que es cuando empezaremos actividades, ya todas las cifras son independientes a las demás actividades de la empresa.

El capital social será constante de 1 millón de pesos a lo largo de los 5 primeros años de operación, y el capital contable al 2011, tendrá un crecimiento aproximado de 55.8% con respecto al 2007. A su vez, se tiene una política de tener menor deuda con los proveedores año con año, descendiendo aproximadamente en un 25% por ciento anual. A su vez, se busca reducir la deuda paulatinamente e invertir en los últimos años.

Así se muestra la situación de la empresa:



Tabla 6.7 Balance General

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE						
Cajas y Bancos	\$ 250,000	\$ 201,786	\$ 45,604	\$ 113,762	\$ 97,543	\$ 375,669
cuentas por cobrar	\$ -	\$ 158,548	\$ 183,122	\$ 211,506	\$ 399,747	\$ 503,681
Inventarios	\$ -	\$ 415,800	\$ 395,010	\$ 409,374	\$ 453,723	\$ 431,037
Total activo circulante	\$ 250,000	\$ 776,134	\$ 623,737	\$ 734,642	\$ 951,013	\$ 1,310,387
Activos Fijos Brutos						
Equipo de Oficina	\$ 80,000	\$ 80,000	\$ 80,000	\$ 80,000	\$ 80,000	\$ 80,000
Maquinaria	\$ 450,000	\$ 450,000	\$ 495,000	\$ 495,000	\$ 549,000	\$ 549,000
Terreno	\$ 200,040	\$ 200,040	\$ 200,040	\$ 200,040	\$ 200,040	\$ 200,040
Edificio	\$ 800,160	\$ 800,160	\$ 800,160	\$ 800,160	\$ 800,160	\$ 800,160
Activos Intangibles [Desarrollo]	\$ -	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 15,000	\$ 60,000	\$ 200,000
Otros Activos Fijos	\$ 5,000	\$ 5,000	\$ 5,000	\$ 12,000	\$ 100,000	\$ 400,000
Total activos fijos brutos	\$ 1,535,200	\$ 1,543,200	\$ 1,588,200	\$ 1,602,200	\$ 1,789,200	\$ 2,229,200
Depreciación	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391
Depreciación Acumulada	\$ -	\$ 134,391	\$ 268,782	\$ 403,173	\$ 537,564	\$ 671,955
Activos fijos netos	\$ 1,400,809	\$ 1,408,809	\$ 1,453,809	\$ 1,467,809	\$ 1,654,809	\$ 2,094,809
Total de activos	\$ 1,650,809	\$ 2,184,943	\$ 2,077,546	\$ 2,202,451	\$ 2,605,822	\$ 3,405,196
PASIVOS						
PASIVO A CORTO PLAZO						
Proveedores	\$ -	\$ 415,800	\$ 150,000	\$ 122,812	\$ 90,745	\$ 86,207
Acreedores Diversos y Doc. Por Pagar	\$ 650,809	\$ 520,780	\$ 440,818	\$ 220,093	\$ 12,579	\$ 71,151
Porción Circulante de Pasivos L.P.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivo Circulante	\$ 650,809	\$ 936,580	\$ 590,818	\$ 342,905	\$ 103,323	\$ 157,358
PASIVO A LARGO PLAZO						
Deuda de Largo Plazo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivo	\$ 650,809	\$ 936,580	\$ 590,818	\$ 342,905	\$ 103,323	\$ 157,358
Capital social	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Utilidades Retenidas	\$ -	\$ -	\$ 248,363	\$ 620,807	\$ 1,139,804	\$ 1,928,271
Menos pago de dividendos	\$ -	\$ -	\$ 134,080	\$ 280,258	\$ 425,772	\$ 821,742
Utilidades Retenidas netas	\$ -	\$ -	\$ 114,283	\$ 340,549	\$ 714,032	\$ 1,106,529
Utilidades del ejercicio	\$ -	\$ 248,363	\$ 372,444	\$ 518,997	\$ 788,467	\$ 1,141,308
Capital contable	\$ 1,000,000	\$ 1,248,363	\$ 1,486,727	\$ 1,859,546	\$ 2,502,499	\$ 3,247,837
Pasivos + capital contable	\$ 1,650,809	\$ 2,184,943	\$ 2,077,546	\$ 2,202,451	\$ 2,605,822	\$ 3,405,196

Fuente: creación propia (2006) Basada en cifras de Plantamex

Debido a factores externos a la empresa que deben preverse para estar preparados, como aceleraciones o desaceleraciones políticas, inflación, deflación, cambios en la economía mundial, entre otros, se pueden reducir o aumentar nuestras ventas. A continuación se muestran dos escenarios posibles en caso de alteraciones en las proyecciones plasmadas en este escrito.

8. Escenario Negativo del Proyecto

Con la reducción del 20% en ventas, es decir, un total de 1600 piezas en total por los cuatro productos al mes, se obtienen utilidades positivas del 11% sobre ventas en el



2007 y 28% al finalizar el 2011, sin embargo, se rechaza este escenario, ya que el VPN arroja un saldo negativo, lo cual indica que es preferible invertir en otro proyecto. Sin embargo, las probabilidades de que este escenario ocurra son muy bajas, ya que nuestro escenario ideal del proyecto ya es en sí conservador para no correr grandes riesgos, y la empresa tiene la capacidad de crecer en cuanto a producción y ventas fácilmente.

Tabla 6.8: Estado de resultados Escenario Negativo

ESTADO DE RESULTADOS					
	2007	2008	2009	2010	2011
INGRESOS:					
Ventas	\$ 1,268,381	\$ 1,464,980	\$ 1,692,052	\$ 2,131,985	\$ 2,686,301
Costo de ventas	\$ 606,480	\$ 633,772	\$ 662,291	\$ 755,012	\$ 860,714
Depreciación	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391
UTILIDAD BRUTA	\$ 527,510	\$ 696,817	\$ 895,369	\$ 1,242,582	\$ 1,691,196
GASTOS:					
Gastos de Administración	\$ 201,600	\$ 217,728	\$ 235,146	\$ 253,958	\$ 274,275
Gastos de Mantenimiento	\$ 8,400	\$ 9,240	\$ 10,164	\$ 11,180	\$ 12,298
Gastos de Publicidad	\$ 25,368	\$ 29,300	\$ 33,841	\$ 42,640	\$ 53,726
Gastos de Investigación	\$ 25,368	\$ 29,300	\$ 33,841	\$ 42,640	\$ 53,726
Energía Eléctrica	\$ 5,040	\$ 5,544	\$ 6,098	\$ 6,708	\$ 7,379
Teléfonos	\$ 12,600	\$ 15,120	\$ 18,144	\$ 21,773	\$ 26,127
Agua	\$ 3,360	\$ 3,696	\$ 4,066	\$ 4,472	\$ 4,919
Predial	\$ 4,897	\$ 5,387	\$ 5,925	\$ 6,518	\$ 7,170
Papelería y envíos	\$ 25,200	\$ 31,500	\$ 39,375	\$ 49,219	\$ 61,523
Seguros	\$ 23,520	\$ 25,872	\$ 28,459	\$ 31,305	\$ 34,436
Total de gastos	\$ 335,352	\$ 372,686	\$ 415,060	\$ 470,413	\$ 535,579
UTILIDAD DE OPERACION (EBIT)	\$ 192,158	\$ 324,131	\$ 480,309	\$ 772,169	\$ 1,155,617
Gastos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD antes de ISR	\$ 192,158	\$ 324,131	\$ 480,309	\$ 772,169	\$ 1,155,617
Provisión I.S.R. Tasa del 28%*	\$ 53,804	\$ 90,757	\$ 134,487	\$ 216,207	\$ 323,573
UTILIDAD NETA antes de PTU	\$ 138,353	\$ 233,375	\$ 345,823	\$ 555,962	\$ 832,044
Reparto de Utilidades	\$ -	\$ 23,337	\$ 34,582	\$ 55,596	\$ 83,204
Utilidades retenida antes de dividendos	\$ 138,353	\$ 210,037	\$ 311,241	\$ 500,366	\$ 748,840

Fuente: Creación propia (2006) Basada en cifras de Plantamex

9. Escenario Positivo

Con un incremento del 40% en las ventas, aumentando el envío de piezas de 500 que se tienen pensados a 700 para cada producto, es decir, un total de 2800 piezas mensuales, Plantamex tendría utilidades de \$1,583,853 en el 5º año de operación, lo que significa un incremento de 35% con respecto al escenario propuesto en este proyecto.



La empresa sí tiene la capacidad para producir 2800 piezas al mes, por lo que en caso de recibir pedidos mayores se puede proceder con la producción.

Tabla 6.9: Estado de Resultados Escenario Positivo

ESTADO DE RESULTADOS					
	2007	2008	2009	2010	2011
INGRESOS:					
Ventas	\$ 2,219,666	\$ 2,563,714	\$ 2,961,090	\$ 3,730,974	\$ 4,701,027
Costo de ventas	\$ 1,061,340	\$ 1,109,100	\$ 1,159,010	\$ 1,321,271	\$ 1,506,249
Depreciación	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391	\$ 134,391
UTILIDAD BRUTA	\$ 1,023,935	\$ 1,320,223	\$ 1,667,689	\$ 2,275,311	\$ 3,060,387
GASTOS:					
Gastos de Administración	\$ 201,600	\$ 217,728	\$ 235,146	\$ 253,958	\$ 274,275
Gastos de Mantenimiento	\$ 8,400	\$ 9,240	\$ 10,164	\$ 11,180	\$ 12,298
Gastos de Publicidad	\$ 44,393	\$ 51,274	\$ 59,222	\$ 74,619	\$ 94,021
Gastos de Investigación	\$ 44,393	\$ 51,274	\$ 59,222	\$ 74,619	\$ 94,021
Energía Eléctrica	\$ 5,040	\$ 5,544	\$ 6,098	\$ 6,708	\$ 7,379
Teléfonos	\$ 12,600	\$ 15,120	\$ 18,144	\$ 21,773	\$ 26,127
Agua	\$ 3,360	\$ 3,696	\$ 4,066	\$ 4,472	\$ 4,919
Predial	\$ 4,897	\$ 5,387	\$ 5,925	\$ 6,518	\$ 7,170
Papelería y envíos	\$ 25,200	\$ 31,500	\$ 39,375	\$ 49,219	\$ 61,523
Seguros	\$ 23,520	\$ 25,872	\$ 28,459	\$ 31,305	\$ 34,436
Total de gastos	\$ 373,404	\$ 416,635	\$ 465,821	\$ 534,372	\$ 616,168
UTILIDAD DE OPERACION (EBIT)	\$ 650,532	\$ 903,588	\$ 1,201,868	\$ 1,740,939	\$ 2,444,218
Gastos Financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
UTILIDAD antes de ISR	\$ 650,532	\$ 903,588	\$ 1,201,868	\$ 1,740,939	\$ 2,444,218
Provisión I.S.R. Tasa del 28%*	\$ 182,149	\$ 253,005	\$ 336,523	\$ 487,463	\$ 684,381
UTILIDAD NETA antes de PTU	\$ 468,383	\$ 650,583	\$ 865,345	\$ 1,253,476	\$ 1,759,837
Reparto de Utilidades	\$ -	\$ 65,058	\$ 86,535	\$ 125,348	\$ 175,984
Utilidades retenida antes de dividendos	\$ 468,383	\$ 585,525	\$ 778,811	\$ 1,128,129	\$ 1,583,853

Fuente: Creación Propia (2006) Basada en cifras de Plantamex