4.1 Premisas

En este apartado se establecerán todos aquellos datos determinantes que se utilizaron para la realización de las proyecciones financieras, así como aquellas variantes que definieron distintos escenarios para el análisis de la viabilidad de ABC Catering.

En primera instancia es importante mencionar que para el presente estudio se realizaron 100 encuestas en la ciudad de Xalapa, Veracruz, las cuales ayudaron a determinar el mercado potencial y la factibilidad de incursión en el dicho mercado. Anexo Encuesta.

Resultados relevantes:

- En conjunto las personas encuestadas realizan 248 eventos.
- La distribución de tipos de eventos que realizan los encuestados es la siguiente:

Eventos	Porcentaje
Bodas	9%
XV años	10%
Bautizos	6%
Cumpleaños	58%
Empresariales	5%
Otros (Graduaciones)	13%
Total	100%

- El 72% de las personas encuestadas dijeron que contratarían los servicios de una empresa como ABC Catering.

Para los estados de resultados proyectados, se considera que además de los ingresos por servicios, se incurrirán en ingresos por los intereses que genere el efectivo en el banco, para lo cual se utiliza una tasa de interés de 4.96%, este dato fue proporcionado por Banamex el día 30 de octubre de 2007.

Otro aspecto relevante al realizar la proyección a 5 años, es que la información que se genere refleje los cambios monetarios que se pudieran suscitar durante este lapso de tiempo, para lo cual se tiene que tomar una inflación.

2008	**Inflación**
SHCP	3.00
Indetec	3.59
Banco de México	3.69
Bancomer	3.63
UNAM	3.57
Promedio	3.50
Alta	3.69
Baja	3.00

Como se muestra en la tabla, la inflación a considerar es la esperada para el 2008, pero debido a que son especulaciones se tomaron varias, y se realizó un promedio, para no predisponer a las especulaciones de una fuente específica.

Para la realización de los diferentes escenarios, se consideró lo siguiente:

- Escenario normal: inflación promedio y el número de eventos total se consideró que a partir del supuesto del total de eventos que los encuestados realizan al año, el 72% contratarían los servicios y de ese 72%, el 50% lo contrataría, siendo un total de 92 eventos durante el año. Además la comisión que forma parte de los ingresos es de 17.5%
- Escenario optimista: inflación baja y el número de eventos total se consideró a partir del mismo supuesto del escenario normal para el total de

eventos, sólo que en este caso el 100% del 72% contratarían los servicios, dando un total de 184 eventos durante el año. La comisión estimada es de 22.5%

- Escenario pesimista: inflación alta y el número de eventos total se consideró que a partir del supuesto del total de eventos que los encuestados realizan al año, el 72% contratarían los servicios y de ese 72%, el 20% lo contrataría, siendo un total de 37 eventos durante el año. La comisión que se cobraría, dado que es menor el mercado y para disminuir el costo total al cliente sería del 12.5%.
- También es indispensable mostrar las diferentes consideraciones que se tomaron en cuenta, para la realización de los tres escenarios:

Escenario y consideración	Normal	Pesimista	Optimista
Pago de dividendos			
2011	$1,200,000	$600,000	$1,800,000
2012	$1,500,000	$900,000	$2,100,000
Compra de Activo fijo			
2010	Mobiliario, automóvil y bodega		Mobiliario, automóvil y bodega
2012	Mobiliario		Mobiliario, automóviles y local comercial

Detalle de los costos relacionados con la tabla anterior Anexo 4.1 y Anexo 4.2 para los costos fijos que se contemplan en los presupuesto.

rf	7.74
β	0.2525
θj	726%
rj	**9.57**
wd	53%
ki	0.00
impuesto	0.72
we	9%
ke	9.57
CCP	**0.86%**

Estos datos fueron utilizados para calcular el VPN y la TIR.

Para poder establecer los ingresos, fue necesario llevar a cabo presupuestos bases de los eventos, estos presupuestos incluyen el costo para ABC Catering, la comisión que estos ejemplos es la de un escenario normal, IVA y el costo total para el cliente. Los costos se buscaron directamente con los proveedores de cada servicio y dentro del presupuesto se especifica nombre y descripción del servicio. Es importante señalar que para la proyección a cada presupuesto le fue aplicada la inflación. A continuación se muestran los 6 presupuestos bases sobre los que se elaboraron las proyecciones:

- BODA (300 personas)

Subtotal		**$ 195,170.00**	**$ 186,589.50**	
	COMISIÓN			
Coordinación,				

operación y logística del evento	ABC Catering	**$ 29,275.50**	**$ 32,653.16**	
Subtotal			**$ 219,242.66**	
IVA	**15%**		**$ 32,886.40**	
TOTAL EVENTO		**$ 224,445.50**	**$ 252,129.06**	

Presupuesto completo Anexo 4.3

- XV años (200 personas)

Subtotal		**$ 153,290.00**	**$ 146,572.50**	
	COMISIÓN			
Coordinación, operación y logística del evento	ABC Catering	**$ 22,993.50**	**$ 25,650.19**	
Subtotal			**$ 172,222.69**	
IVA	**15%**		**$ 25,833.40**	
TOTAL EVENTO		**$ 176,283.50**	**$ 172,222.69**	

Presupuesto completo Anexo 4.4

- Bautizos (150 personas)

Subtotal		**$ 120,562.00**	**$ 115,433.50**	
	COMISIÓN			
Coordinación, operación y				

logística del evento Subtotal IVA	ABC Catering **15%**	**$ 18,084.30**	**$ 20,200.86** **$ 135,634.36** **$ 20,345.15**	
TOTAL EVENTO		**$ 138,646.30**	**$ 155,979.52**	

Presupuesto completo Anexo 4.5

- Cumpleaños (50 personas)

Subtotal		**$ 32,722.00**	**$ 31,602.00**	
	COMISIÓN			
Coordinación, operación y logística del evento Subtotal IVA	ABC Catering **15%**	**$ 4,908.30**	**$ 5,530.35** **$ 37,132.35** **$ 5,569.85**	
TOTAL EVENTO		**$ 37,630.30**	**$ 42,702.20**	

Presupuesto completo Anexo 4.6

- Empresariales (200 personas)

Subtotal		**$ 135,880.00**	**$ 130,030.00**	
	COMISIÓN			
Coordinación,				

operación y logística del evento Subtotal IVA	ABC Catering **15%**	**$ 20,382.00**	**$ 22,755.25** **$ 152,785.25** **$ 22,917.79**	
TOTAL EVENTO		**$ 156,262.00**	**$ 175,703.04**	

Presupuesto completo Anexo 4.7

- Otros (Graduaciones) (400 personas)

Subtotal		**$ 227,525.33**	**$ 216,889.07**	
	COMISIÓN			
Coordinación, operación y logística del evento Subtotal IVA	ABC Catering **15%**	**$ 34,128.80**	**$ 37,955.59** **$ 254,844.65** **$ 38,226.70**	
TOTAL EVENTO		**$ 261,654.13**	**$ 293,071.35**	

Presupuesto completo Anexo 4.8

Activo Fijo	Tasas SAT	MOI
Bodega	5%	$ 750,000.00
Automóvil	25%	$ 130,200.00
Escritorios	10%	$ 6,900.00
Silla clientes	10%	$ 5,280.00

Silla personal	10%	$	4,500.00
Sala	10%	$	11,690.00
Archivero	10%	$	4,998.00
Mueble de televisión	10%	$	2,950.00
Televisión	10%	$	13,999.00
Computadoras	30%	$	50,073.54
Impresoras	30%	$	6,990.00
Software	25%	$	16,026.58
Mobiliario	10%	$	31,000.00

La anterior tabla muestra las tasas y montos originales de inversión, que se tomaron en cuenta para el cálculo de los gastos de depreciación.

4.2 Requerimientos de inversión

A continuación se presenta el balance general de la empresa ABC Catering al año 2007, es decir al año 0, mostrando la inversión requerida y sobre todo la forma en la que será distribuida.

Balance General **ABC Catering al 31 de diciembre 2007**			
Activo			Pasivo
Activo Circulante			Pasivo corto plazo
Bancos	$	77,000.00	Proveedores
Clientes			Pasivo largo plazo
Activo Fijo			
Mobiliario y equipo de oficina	$	50,317.00	Capital

Escritorios	$	6,900.00	Utilidad del último ejercicio	
Silla clientes	$	5,280.00	Utilidad acumulada	
Silla personal	$	4,500.00	Capital social	
Sala	$	11,690.00	Capital social	$ 309,667.12
Archivero	$	4,998.00		
Mueble de televisión	$	2,950.00		
Televisión	$	13,999.00		
Equipo de computo	$	57,063.54		
Computadoras	$	50,073.54		
Impresoras		$6,990.00		
Herramientas de trabajo	$	16,026.58		
Software	$	16,026.58		
Otros				
Anticipo renta de local	$	14,000.00		
Renta Enero 2008	$	7,000.00		
Depósito Local	$	7,000.00		
Anticipo de Publicidad	$	95,260.00		
Revista	$	69,000.00		
Periódico	$	26,260.00		
TOTAL DE ACTIVO	$	309,667.12	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	$ 309,667.12

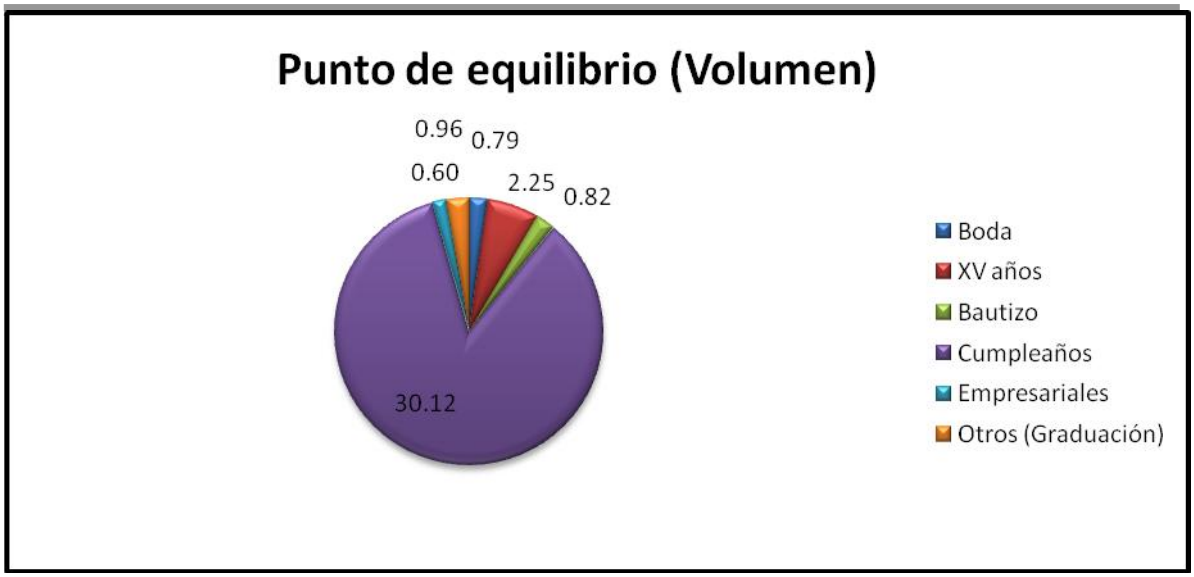
Se necesitará de un capital de $309, 667.12, del cual $77, 000.00 conformará bancos, $50, 317.00 mobiliario y equipo de oficina, $57, 063.54 equipo de cómputo, $16, 026.58 herramientas de trabajo como el software que se requiere para el funcionamiento de la empresa, y por último $109, 260.00 de otros activos integrado por anticipo de renta y publicidad. Detalle anexo 4.9.

4.3 Punto de equilibrio y margen de seguridad

4.3.1 Punto de equilibrio

Mediante el análisis del Punto de equilibrio se determinó el volumen necesario de ventas, es decir la cantidad de eventos, que se necesitan vender para que la empresa no incurra en pérdidas, sin contar con conceptos referentes a los impuestos.

Eventos	PE Volumen
Boda	0.79
XV años	2.25
Bautizo	0.82
Cumpleaños	30.12
Empresariales	0.60
Otros (Graduación)	0.96
Total eventos	35.55

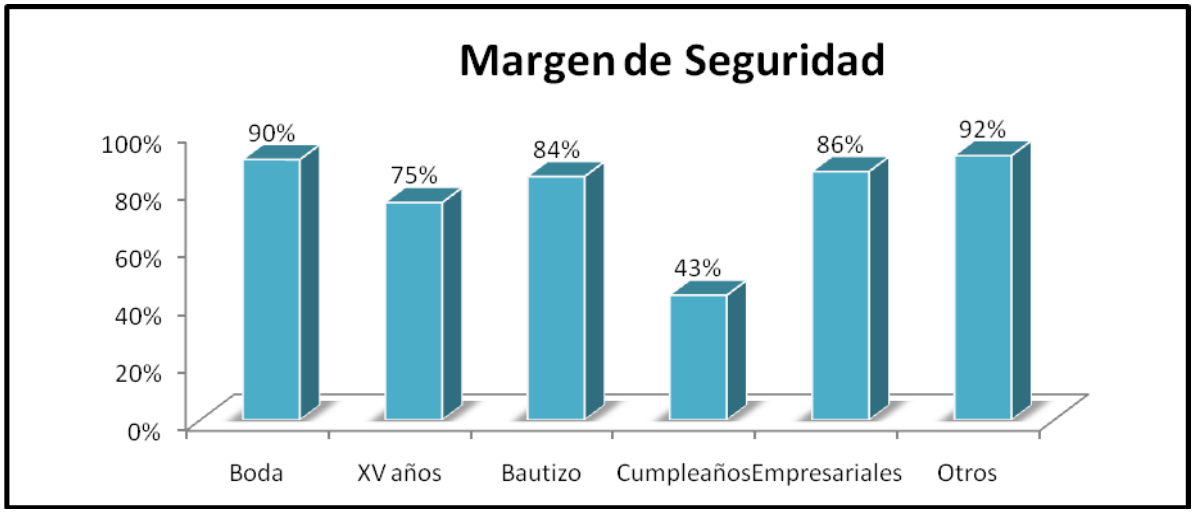


Como se puede ver tanto en la tabla como en la gráfica anterior, se necesita el vender un total de 35.55 eventos, de los cuales se requieren 0.79 bodas, 2.25 de XV años, 0.82 de bautizos, 30.12 cumpleaños, 0.60 de eventos empresariales, y por último 0.96 de otros eventos para este caso graduación.

4.3.2 Margen de seguridad

Como ya fue explicado en el capítulo 2 de este estudio, el margen de seguridad indica el porcentaje en el que pueden disminuir las ventas de la empresa sin que se originen pérdidas, resultando lo siguiente:

Evento	Margen de seguridad
Boda	90%
XV años	75%
Bautizo	84%
Cumpleaños	43%
Empresariales	86%
Otros (Graduación)	92%



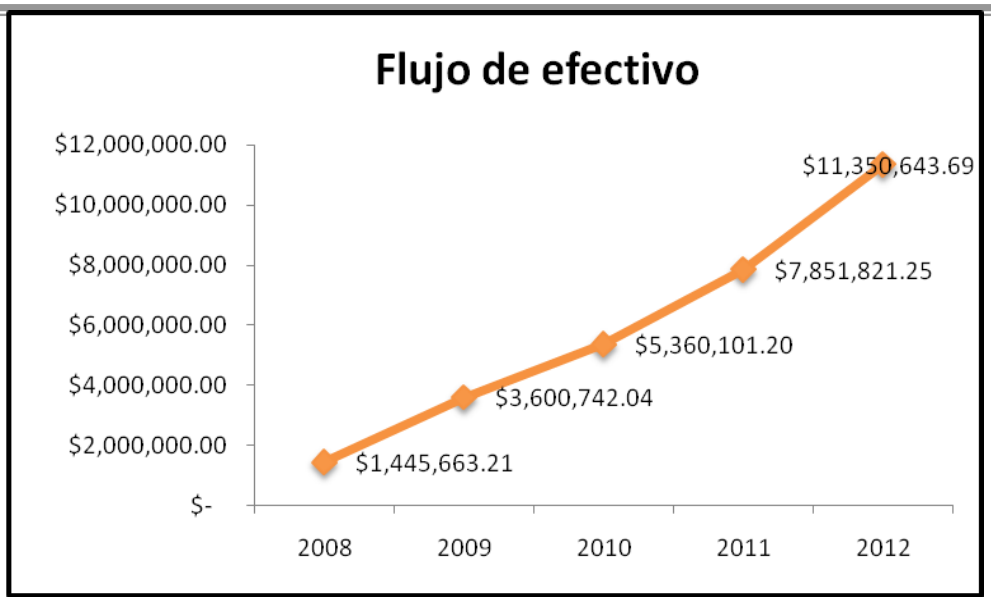
Como se puede apreciar, se tienen considerables márgenes de seguridad, siendo el mínimo de 43% correspondiente a cumpleaños, y el máximo de 92% referente a otros eventos que son las graduaciones. Esto es positivo para la empresa ya que cuenta con la oportunidad de reducir sus ventas en dichos porcentajes sin poner en riesgo su rentabilidad.

4.4 Flujo de efectivo

Se realizó una proyección de los flujos de efectivos posibles a obtener en un escenario normal de los años que van del 2008 al 2012, lo cuales son mostrados a continuación.

FLUJOS DE EFECTIVO					
Año	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Flujo de efectivo de operación					
Utilidad Neta	$ 1,308,605.09	$ 2,113,700.00	$ 2,635,056.27	$ 2,449,765.43	$ 3,452,281.97
Actividades de operación					
Gastos de depreciación anual	$ 26,157.41	$ 26,157.41	$ 26,157.41	$ 87,894.70	$ 95,300.76
Cambio en cuentas por cobrar	-$ 1,789,635.60	-$ 803,546.38	-$ 493,352.87	-$ 587,213.26	-$ 698,930.58
Cambio en cuentas por pagar	$ 1,823,536.32	$ 818,767.81	$ 502,698.36	$ 598,336.72	$ 712,170.28
Flujo de efectivo Neto de operación	$ 1,368,663.21	$ 2,155,078.83	$ 2,670,559.16	$ 2,548,783.59	$ 3,560,822.43
Flujo de efectivo de inversión					
Compra de mobiliario			-$ 31,000.00		-$ 62,000.00
Compra de automóvil			-$ 130,200.00		
Compra de bodega			-$ 750,000.00		
Compra de equipo de cómputo				-$ 57,063.54	
Flujo de efectivo Neto de inversión	0	$ -	-$ 911,200.00	-57063.54	-$ 62,000.00
Flujo de efectivo de financiamiento					
Flujo de efectivo Neto de financiamiento	0	$ -	$ -	$ -	$ -
Incremento o decremento	$ 1,368,663.21	$ 2,155,078.83	$ 1,759,359.16	$ 2,491,720.05	$ 3,498,822.43
Efectivo inicial	$ 77,000.00	$ 1,445,663.21	$ 3,600,742.04	$ 5,360,101.20	$ 7,851,821.25
Efectivo final	$ 1,445,663.21	$ 3,600,742.04	$ 5,360,101.20	$ 7,851,821.25	$11,350,643.69

En el primer año de acción la empresa genera un efectivo final de $1,445,663.21, efectivo que se va incrementando año con año hasta alcanzar un total de $11,350,643.69.00 en el año 2012 (año 5). ABC Catering es una empresa que cuenta con un alto nivel de liquidez debido a que todas las utilidades posibles a obtener se planea sean acumuladas, sin embargo, al año 2010 se espera la inversión en activo fijo por un monto de $911,200.00, en el año 2011 $57,063.54 en equipo de cómputo, y finalmente $62,000.00 de nuevo en activo fijo.



4.5 Estados financieros

Se realizaron los estados financieros de Estado de Resultados y Balance General proyectados del año 2008 al 2012, en tres escenarios, el normal, el optimista y el pesimista, los cuales fueron analizados mediante el análisis vertical y el análisis horizontal, en estos escenarios se utilizó para su respectiva proyección tasas inflación, así como el crecimiento en número de eventos de acuerdo a los objetivos de la empresa.

4.5.1 Escenario normal

El escenario normal se refiere a los Estados financieros con mayor probabilidad de ocurrencia con respecto a los datos obtenidos. La tasa de inflación utilizada es la tasa promedio que es de 1.035%.

4.5.1.1 Análisis vertical

4.5.1.1.1 Año 2008

Tabla Anexo 4.10

Tal y como se observa en el Estado de Resultados del año 2008, el costo de los eventos representa el 76% del total de ingresos de la empresa, produciendo así una utilidad bruta del 24%, y finalmente una utilidad neta del 12%.

Tabla Anexo 4.11

De acuerdo al Balance General de ese mismo año, el activo total de la empresa está integrado en su mayoría por Bancos (42%) y Clientes (52%), ya que la empresa no requiere en gran medida de otro tipo de activos, debido a las políticas de esta. Por otro lado, la empresa no cuenta con deuda a largo plazo, sin embargo, posee un 53% de pasivo a corto plazo (proveedores), ya que se financia de estos, y cuenta con un 38% de utilidad, y únicamente un 9% de capital social con respecto a la suma total de pasivo y capital.

4.5.1.1.2 Año 2009

Tabla Anexo 4.12

En relación a esta tabla, los costos al igual que en el año anterior representa el 76% de los ingresos y un 25% (redondeado) es representado por la utilidad bruta, finalmente arrojando un 13% de utilidad neta en relación a los ingresos, creciendo así un punto porcentual del año 2008 al 2009.

Tabla Anexo 4.13

En el año 2009 la cuenta de bancos representa el 56% del total de los activos y un 41% en clientes. Los pasivos a corto plazo representados por la cuenta de proveedores integran un 41% del total de pasivo y capital, por lo que las utilidades acumuladas un 21%, la utilidad del ejercicio un 33% y el capital social un 5%, porcentaje 4% menor que el año anterior.

4.5.1.1.3 Año 2010

Tabla Anexo 4.14

El Estado de Resultados de este año refleja los mismo porcentajes de 76% y 25% (redondeo) de costos y utilidad bruta, respectivamente, con respecto a ingresos, sin embargo, se refleja un aumento de un punto porcentual en comparación al año 2009.

Tabla Anexo 4.15

En este Balance general se muestra el mismo porcentaje de 56% de Bancos en relación al total de activos, un 32% de clientes, reduciéndose estos en un 9% con el año anterior, por otro lado, se ve un incremento en lo referente a activo fijo específicamente en bodegas, gracias a la inversión hecha por parte de la empresa reflejando un 8% del total de los activos. La cuenta de proveedores se reducen en un 8%, alcanzando un 33% del total de pasivo y capital, la utilidad del ejercicio un 28% disminuyendo 5 puntos porcentuales, la utilidad acumulada representa el 36% y finalmente el capital social disminuye en un 2%.

4.5.1.1.4 Año 2011

Tabla Anexo 4.16

En el año 2011 el porcentaje de costos con respecto a los ingresos se disminuye en 3%, lo cual es positivo para la empresa, generando así una utilidad bruta del 29%, sin embargo, la utilidad neta se reduce igualmente en 3% esto gracias a que en este año, la empresa decide repartir dividendos.

Tabla Anexo 4.17

En este año, el porcentaje en bancos en relación al total de activo incrementa de 56% a 62%, la cuenta de clientes disminuye de 32% a 29%. En lo referente a los proveedores esto también disminuyen un 3% alcanzando un 30% con respecto al

total de pasivo y capital, la utilidad del ejercicio disminuye en 9% y el capital social permanece igual que el año pasado.

4.5.1.1.5 Año 2012

Tabla Anexo 4.18

En el Estado de Resultados antes mostrado, los costos en relación a los ingresos bajan en 6%, debido a la adquisición de activo fijo como salas tipo lounge, por lo que la utilidad bruta sube de 25% al 32%; por otro lado, la utilidad neta nuevamente disminuye un punto porcentual relacionándolo con el año anterior por la repartición de dividendos a los accionistas de la empresa.

Tabla Anexo 4.19

En este Balance General se refleja el incremento en la cuenta de bancos en un 6%, llegando a 68% en el año 2012 con respecto a la totalidad de los activos, la cuenta de cliente disminuye tres puntos porcentuales. En lo referente al pasivo a corto plazo, este disminuye alcanzo el 27% en relación al total de pasivo y capital, lo que indica que la empresa se financia con una menor cantidad de deuda, la utilidad neta incrementa 2% en comparación al año 2011 y el capital social nuevamente disminuye un punto porcentual.

4.5.1.2 Análisis horizontal

Estado de resultados	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Ingresos por servicios	$ 10,908,081.97	31%	$ 15,805,810.77	16%	$ 18,812,866.27	16%	$ 22,392,014.08	16%	$ 26,652,094.76
Intereses ganados	$ -	100%	$ 71,704.90	60%	$ 178,596.81	33%	$ 265,861.02	32%	$ 389,450.33
Costos de eventos	$ 8,248,014.27	31%	$ 11,951,372.67	16%	$ 14,225,121.32	12%	$ 16,243,943.18	13%	$ 18,570,456.18
Utilidad Bruta	$ 2,660,067.70	32%	$ 3,926,143.00	18%	$ 4,766,341.76	26%	$ 6,413,931.92	24%	$ 8,471,088.91
Gastos Fijos	$ 577,568.00	3%	$ 597,782.88	3%	$ 618,705.28	3%	$ 640,359.97	3%	$ 662,772.56
Gastos Variables	$ 36,890.00	9%	$ 40,320.00	27%	$ 55,034.21	-3%	$ 53,323.20	24%	$ 70,605.14
Depreciación	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	70%	$ 87,894.70	8%	$ 95,300.76
UAI y PTU	$ 2,019,452.30	38%	$ 3,261,882.71	20%	$ 4,066,444.86	28%	$ 5,632,354.05	26%	$ 7,642,410.44
PTU 10%	$ 201,945.23	38%	$ 326,188.27	20%	$ 406,644.49	28%	$ 563,235.41	26%	$ 764,241.04
UAI	$ 1,817,507.07	38%	$ 2,935,694.44	20%	$ 3,659,800.37	28%	$ 5,069,118.65	26%	$ 6,878,169.40

IETU 17.5%	$ 294,295.05	41%	$ 496,480.41	22%	$ 638,829.60	28%	$ 885,149.16	26%	$ 1,201,362.70
ISR 28%	$ 508,901.98	38%	$ 821,994.44	20%	$ 1,024,744.10	28%	$ 1,419,353.22	26%	$ 1,925,887.43
Utilidad antes de dividendos	$ 1,308,605.09	38%	$ 2,113,700.00	20%	$ 2,635,056.27	28%	$ 3,649,765.43	26%	$ 4,952,281.97
Dividendos	$ -		$ -		$ -	100%	$ 1,200,000.00	20%	$ 1,500,000.00
Utilidad Neta	$ 1,308,605.09	38%	$ 2,113,700.00	20%	$ 2,635,056.27	-8%	$ 2,449,765.43	29%	$ 3,452,281.97

Haciendo un análisis horizontal de los estados de resultados proyectados del año 2008 al 2012 en un ambiente normal, se puede ver que lo ingresos por servicios de la empresa ABC Catering, aumentan en un 31% del 2008 al 2009, teniendo un aumento constante del 16% cada uno de los año hasta el 2012.

Por otro lado, los costos del año 2008 al 2010 tienen un incremento paralelo que el de los ingresos, sin embargo de este año al 2001 se produce un incremento menor (12%) y para el 2012 de un 13%, lo cual es positivo para la compañía, ya que se incrementa en mayor medida los ingresos que los costos.

En base a lo mencionado anteriormente, la utilidad bruta refleja variaciones en los cinco años de proyección, siendo del 2008 al 2009 del 32%, de este último al 2010 del 18% (incremento 14% menor), del 2010 al 2011 la utilidad bruta crece en 26%, y finalmente al 2012 del 24%.

Por último se tiene la utilidad neta la cual tiene un incremento del 38% del primer al segundo año y de este al 2010 de un 20%, sin embargo al 2011 se produce un decremento del 8% gracias al pago de dividendos, pero para el año 2012 existe un aumento del 29%, positivo para la empresa.

Balance General	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Activo Circulante									
Bancos	$ 1,445,663.21	60%	$ 3,600,742.04	33%	$ 5,360,101.20	32%	$ 7,851,821.25	31%	$11,350,643.69
Clientes	$ 1,789,635.60	31%	$ 2,593,181.98	16%	$ 3,086,534.86	16%	$ 3,673,748.11	16%	$ 4,372,678.69
Activo Fijo									
Bodega				100%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00
Depreciación bodega						100%	-$ 37,500.00	50%	-$ 75,000.00
Automóvil				100%	$ 130,200.00	0%	$ 130,200.00	0%	$ 130,200.00
Depreciación automóvil						100%	-$ 32,550.00	50%	-$ 65,100.00
Mobiliario y equipo de oficina	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00
Escritorios	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00

Silla clientes	$	5,280.00	0%	$	5,280.00	0%	$	5,280.00	0%	$	5,280.00	0%	$	5,280.00
Silla personal	$	4,500.00	0%	$	4,500.00	0%	$	4,500.00	0%	$	4,500.00	0%	$	4,500.00
Sala	$	11,690.00	0%	$	11,690.00	0%	$	11,690.00	0%	$	11,690.00	0%	$	11,690.00
Archivero	$	4,998.00	0%	$	4,998.00	0%	$	4,998.00	0%	$	4,998.00	0%	$	4,998.00
Mueble de televisión	$	2,950.00	0%	$	2,950.00	0%	$	2,950.00	0%	$	2,950.00	0%	$	2,950.00
Televisión	$	13,999.00	0%	$	13,999.00	0%	$	13,999.00	0%	$	13,999.00	0%	$	13,999.00
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	-$	5,031.70	50%	-$	10,063.40	33%	-$	15,095.10	25%	-$	20,126.80	20%	-$	25,158.50
Equipo de cómputo	$	57,063.54	0%	$	57,063.54	0%	$	57,063.54	0%	$	57,063.54	0%	$	57,063.54
Computadoras	$	50,073.54	0%	$	50,073.54	0%	$	50,073.54	0%	$	50,073.54	0%	$	50,073.54
Impresoras		$6,990.00	0%	$	6,990.00	0%	$	6,990.00	0%		$6,990.00	0%	$	6,990.00
Depreciación equipo de cómputo	-$	17,119.06	50%	-$	34,238.12	33%	-$	51,357.19				100%	-$	17,119.06
Herramientas de trabajo	$	16,026.58	0%	$	16,026.58	66%	$	47,026.58	0%	$	47,026.58	57%	$	109,026.58
Salas lounge						100%	$	31,000.00	0%	$	31,000.00	67%	$	93,000.00
Software	$	16,026.58	0%	$	16,026.58	0%	$	16,026.58	0%	$	16,026.58	0%	$	16,026.58
Depreciación herramientas de trabajo	-$	4,006.65	50%	-$	8,013.29	33%	-$	12,019.94	37%	-$	19,126.58	14%	-$	22,226.58
Otros														
Anticipo renta de local	$	14,000.00	3%	$	14,490.00	3%	$	14,997.15	3%	$	15,522.05	3%	$	16,065.32
Renta Enero 2008	$	7,000.00	3%	$	7,245.00	3%	$	7,498.58	3%	$	7,761.03	3%	$	8,032.66
Depósito Local	$	7,000.00	3%	$	7,245.00	3%	$	7,498.58	3%	$	7,761.03	3%	$	8,032.66
Anticipo de Publicidad	$	95,260.00	3%	$	98,594.10	3%	$	102,044.89	3%	$	105,616.46	3%	$	109,313.04
Revista	$	69,000.00	3%	$	71,415.00	3%	$	73,914.53	3%	$	76,501.53	3%	$	79,179.09
Periódico	$	26,260.00	3%	$	27,179.10	3%	$	28,130.37	3%	$	29,114.93	3%	$	30,133.95
TOTAL DE ACTIVO	$	3,441,808.53	46%	$	6,378,100.43	33%	$	9,519,813.00	24%	$	12,572,011.62	25%	$	16,740,703.72
Pasivo														
Pasivo corto plazo														
Proveedores	$	1,823,536.32	31%	$	2,642,304.12	16%	$	3,145,002.48	16%	$	3,743,339.21	16%	$	4,455,509.49
Capital														
Utilidad del último ejercicio	$	1,308,605.09	38%	$	2,113,700.00	20%	$	2,635,056.27	-8%	$	2,449,765.43	29%	$	3,452,281.97
Utilidad acumulada			100%	$	1,308,605.09	62%	$	3,422,305.08	44%	$	6,057,361.35	29%	$	8,507,126.78
Capital social	$	309,667.12	1%	$	313,491.22	1%	$	317,449.16	1%	$	321,545.64	1%	$	325,785.48

En el caso del Balance general, la cuenta de bancos manifiesta un fuerte incremento del 60% del 2008 al 2009, posteriormente al 2010 de un 33%, al 2011 un aumento menor que es de 32%, para finalmente crecer en un 31% al 2012.

La cuenta de clientes y proveedores tienen el mismo comportamiento, es decir, crecen a la par, ya que del primer al segundo año esta incrementa un 31% y posteriormente refleja un incremento igual del 16% en cada uno de los años hasta el quinto año de proyección, lo que indica que la empresa al mismo ritmo que está

haciendo frente a sus deudas a corto plazo está recibiendo efectivo por parte de sus clientes.

De acuerdo a la utilidad acumulada, esta se va incrementando año con año, 100% al 2009 y 62% al 2010, sin embargo, para el 2011 y 2012 se tiene un incremento de menor proporción siendo de 44% y 29% respectivamente, debido a la distribución de dividendos. En último punto se tiene el capital social el cual manifiesta un incremento igual del 1% en cada uno de los años que van del 2008 al 2012.

4.5.2 Escenario pesimista

El escenario pesimista consiste en la proyección de los estados financieros con la probabilidad de que el mercado captado sea menor al esperado por parte de la empresa, pero siempre siguiendo los objetivos planteados. La tasa inflacionaria usada fue de 1.0369% (tasa alta).

4.5.2.1 Análisis vertical

4.5.2.1.1 Año 2008

Tabla Anexo 4.20

En el análisis vertical hecho al Estado de Resultados del año 2008, se puede ver que los costos reflejan el 79% de los ingresos, por lo que la utilidad bruta es el 21%, arrojando una utilidad neta del 4%, la cual es 8% menor a la del escenario normal antes planteado.

Tabla Anexo 4.21

En este mismo año, se puede ver como la mayoría de los activos de la empresa está representado por la cuenta de clientes (87%), al igual que la de proveedores que representa casi el total de pasivo y capital (89%). Lo anterior se traduce en que la empresa en un ambiente pesimista estaría operando casi en su totalidad por financiamiento tanto en el haber como en el deber.

4.5.2.1.2 Año 2009

Tabla Anexo 4.22

En este estado financiero, el porcentaje de costos y utilidad bruta permanece igual al año anterior, 79% y 21% respectivamente, lo cual no ocurre con la utilidad neta, que aumenta tres puntos porcentuales (7%).

Tabla Anexo 4.23

De acuerdo a lo anterior, el porcentaje en bancos incrementa logrando un 13%, disminuyendo así el de clientes a 84%, en relación a los proveedores, este también disminuye situándose en 86%, aumentando la utilidad del ejercicio tres puntos porcentuales con respecto al total de pasivo y capital, por lo que el capital social disminuye cerrando con un 5%.

4.5.2.1.3 Año 2010

Tabla Anexo 4.24

Este año el porcentaje de costos con respecto al total de ingresos permanece constante, la utilidad bruta aumenta alrededor de un punto porcentual (redondeo), al igual que la utilidad neta.

Tabla Anexo 4.25

De acuerdo a lo anteriormente mostrado, los bancos disminuyen 7 puntos porcentuales, al igual que la cuenta de clientes que lo hace en 4%, pero por lo contrario, el activo fijo referente a bodegas aumenta alcanzando el 10%, gracias a la inversión hecha en esta. Los proveedores decrecen a 81% y el capital social lo hace en un 1%.

4.5.2.1.4 Año 2011

Tabla Anexo 4.26

A lo largo del año 2011, el porcentaje perteneciente en relación a los ingresos de la empresa se reduce logrando un 76%, por lo que la utilidad se incrementa un 3% del 2010 al 2011, la utilidad neta disminuye a un 7%, debido a que durante este año hay dividendos decretados y pagados.

Tabla Anexo 4.27

En el presente balance general se muestra que el porcentaje en bancos aumenta un 3% situándose en 9% en relación al activo total y la cuenta de clientes permanece estable con un 80% al igual que la de proveedores con un 81% con respecto al total de pasivo y capital. Por último, la utilidad del ejercicio tal y como se vio en el estado de resultados de este mismo año, se reduce logrando únicamente un 3% debido a los dividendos dados a los accionistas.

4.5.2.1.5 Año 2012

Tabla Anexo 4.28

Al igual que lo acontecido en el año pasado, los costos se reducen logrando un 73% del total de los ingresos, con lo cual la utilidad bruta consigue un 28%. Por el contrario, la utilidad neta nuevamente es reducida a un 4%, debido a la repartición de dividendos.

Tabla Anexo 4.29

En este caso, la cuenta de bancos llega a situarse en un 11% del total de activos, reduciéndose la cuenta de clientes al 79%. Lo respectivo a proveedores permanece igual que el año pasado (81%), la utilidad del ejercicio crece a un 4%, ambos en relación a la suma de pasivo y capital. El capital social cierra con un 3%, en relación a la misma suma antes mencionada, lo cual es un 5% menos al primer año de operación de la empresa.

4.5.2.2 Análisis horizontal

Estado de Resultados	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Ingresos por servicios	$4,177,563.31	31%	$6,064,401.55	16%	$ 7,231,404.66	16%	$8,622,980.02	16%	$10,282,343.18
Intereses ganados	$ -	100%	$ 16,120.78	59%	$ 39,078.42	-65%	$ 23,735.47	40%	$ 39,394.11
Costos de eventos	$3,299,205.71	31%	$4,789,324.96	16%	$ 5,710,958.70	13%	$6,533,933.45	13%	$ 7,485,171.13
Utilidad Bruta	$ 878,357.60	32%	$1,291,197.38	17%	$ 1,559,524.37	26%	$2,112,782.03	26%	$ 2,836,566.15
Gastos Fijos	$ 577,568.00	3%	$ 597,782.88	3%	$ 618,705.28	3%	$ 640,359.97	3%	$ 662,772.56
Gastos Variables	$ 36,890.00	9%	$ 40,320.00	27%	$ 55,066.06	-3%	$ 53,323.20	25%	$ 70,673.50
Depreciación	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	70%	$ 87,894.70	8%	$ 95,300.76
UAI y PTU	$ 237,742.19	62%	$ 626,937.09	27%	$ 859,595.63	35%	$1,331,204.17	34%	$ 2,007,819.33
PTU 10%	$ 23,774.22	62%	$ 62,693.71	27%	$ 85,959.56	35%	$ 133,120.42	34%	$ 200,781.93
UAI	$ 213,967.97	62%	$ 564,243.38	27%	$ 773,636.07	35%	$1,198,083.75	34%	$ 1,807,037.40
IETU 17.5%	$ 24,117.48	73%	$ 90,746.09	31%	$ 132,115.39	36%	$ 205,771.44	34%	$ 311,597.65
ISR 28%	$ 59,911.03	62%	$ 157,988.15	27%	$ 216,618.10	35%	$ 335,463.45	34%	$ 505,970.47
Utilidad antes de dividendos	$ 154,056.94	62%	$ 406,255.24	27%	$ 557,017.97	35%	$ 862,620.30	34%	$ 1,301,066.92
Dividendos	$ -		$ -		$ -	100%	$ 600,000.00	33%	$ 900,000.00
Utilidad Neta	$ 154,056.94	62%	$ 406,255.24	27%	$ 557,017.97	-112%	$ 262,620.30	35%	$ 401,066.92

Hablando del escenario pesimista, los ingresos por servicios tienen un incremento del 31% del 2008 al 2009, y posteriormente se ve un aumento constante del 16% en cada uno de los años del 2009 al 2012.

Los costos se incrementan al igual que los ingresos en los años que van del 2008 al 2010, en un 31% del primero al segundo y de un 16% de este último al tercero, para los años siguientes tiene un crecimiento igual del 13% hasta el 2012, los cuales son menores en relación a los incrementos en ingresos.

En el caso de la utilidad bruta, esta tiene un incremento del 32% del 2008 al 2009, y de este al 2010 de un 17% (incremento menor), sin embargo, para los años siguientes crece en un 26%.

Para lo referente a la utilidad neta se manifiesta un gran incremento del 62% del 2008 al 2009, posteriormente al 2010 uno de 27%, pero para el 2011 se tiene un fuerte decremento del 112% gracias al pago de dividendos, sin embargo, manifiesta una recuperación creciendo un 35% para el último año

Balance General	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Activo									
Activo Circulante									
Bancos	$ 325,015.78	59%	$ 787,871.27	-65%	$ 478,537.62	40%	$ 794,236.01	37%	$ 1,255,083.11
Clientes	$3,579,271.20	31%	$5,186,363.97	16%	$6,173,069.71	16%	$7,347,496.23	16%	$ 8,745,357.38
Activo Fijo									
Bodega				100%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00
Depreciación						100%	-$ 37,500.00	50%	-$ 75,000.00
Automóvil				100%	$ 130,200.00	0%	$ 130,200.00	0%	$ 130,200.00
Depreciación						100%	-$ 32,550.00	50%	-$ 65,100.00
Mobiliario y equipo de oficina	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00
Escritorios	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00
Silla clientes	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00
Silla personal	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00
Sala	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00
Archivero	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00
Mueble de televisión	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00
Televisión	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	-$ 5,031.70	50%	-$ 10,063.40	33%	-$ 15,095.10	25%	-$ 20,126.80	20%	-$ 25,158.50
Equipo de cómputo	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54
Computadoras	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54
Impresoras	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00
Depreciación equipo de cómputo	-$ 17,119.06	50%	-$ 34,238.12	33%	-$ 51,357.19			100%	-$ 17,119.06
Herramientas de trabajo	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	66%	$ 47,026.58	0%	$ 47,026.58	57%	$ 109,026.58
Salas lounge				100%	$ 31,000.00	0%	$ 31,000.00	67%	$ 93,000.00
Software	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58
Depreciación herramientas de trabajo	-$ 4,006.65	50%	-$ 8,013.29	33%	-$ 12,019.94	37%	-$ 19,126.58	14%	-$ 22,226.58
Otros									
Anticipo renta de local	$ 14,000.00	4%	$ 14,516.60	4%	$ 15,052.26	4%	$ 15,607.69	4%	$ 16,183.61
Renta Enero 2008	$ 7,000.00	4%	$ 7,258.30	4%	$ 7,526.13	4%	$ 7,803.85	4%	$ 8,091.81
Depósito Local	$ 7,000.00	4%	$ 7,258.30	4%	$ 7,526.13	4%	$ 7,803.85	4%	$ 8,091.81
Anticipo de Publicidad	$ 95,260.00	4%	$ 98,775.09	4%	$ 102,419.89	4%	$ 106,199.19	4%	$ 110,117.94
Revista	$ 69,000.00	4%	$ 71,546.10	4%	$ 74,186.15	4%	$ 76,923.62	4%	$ 79,762.10
Periódico	$ 26,260.00	4%	$ 27,228.99	4%	$ 28,233.74	4%	$ 29,275.57	4%	$ 30,355.84
TOTAL DE ACTIVO	$4,110,796.70	33%	$6,158,619.24	20%	$7,725,214.39	16%	$9,188,842.86	17%	$ 11,018,745.03
Pasivo									
Pasivo corto plazo									
Proveedores	$3,647,072.64	31%	$5,284,608.25	16%	$6,290,004.97	16%	$7,486,678.41	16%	$ 8,911,018.98
Pasivo largo plazo									
Capital									
						-			
Utilidad del último ejercicio	$ 154,056.94	62%	$ 406,255.24	27%	$ 557,017.97	112%	$ 262,620.30	35%	$ 401,066.92
Utilidad acumulada		100%	$ 154,056.94	73%	$ 560,312.18	50%	$1,117,330.14	19%	$ 1,379,950.45
Capital social	$ 309,667.12	1%	$ 313,698.81	1%	$ 317,879.28	1%	$ 322,214.00	1%	$ 326,708.67

En el balance general se refleja un crecimiento en la cuenta de bancos de 59% del año 2008 al 2009, para el siguiente año esta cuenta tiene un decremento del 65% gracias a las inversiones hechas en el activo fijo, lo cual se mejora para el año 2011 con un incremento del 40% y finalmente en el 2012 con un 37% más.

Al igual que en el escenario normal antes descrito, las cuentas de clientes y proveedores tienen un mismo comportamiento 31% del 2008 al 2009, y posteriormente, un incremento en cada uno de los años siguientes del 16%.

La utilidad acumulada crece en un 100% para el año 2009, pero para los años subsecuentes se tienen aumentos en menor proporción, del 73% al 2010, 50% al 2011 y 19% al 2012. Analizando el capital social este siempre crece en un 1%.

4.5.3 Escenario optimista

El escenario optimista consiste en la proyección de los estados financieros pensando en la probabilidad de que la empresa logre alcanzar un porcentaje mayor de mercado al pensado. El incremento en el porcentaje del número de eventos es realizado de acuerdo a los objetivos de ABC Catering. La tasa inflacionaria usada fue de 1.03% (tasa baja).

4.5.3.1 Análisis vertical

4.5.3.1.1 Año 2008

Tabla Anexo 4.30

En este escenario, en el año 2008, el costo está representado por el 73% del total de los ingresos de ABC Catering, por lo que la utilidad bruta es del 27% y la utilidad neta del 16%, la cual es 4% mayor al porcentaje de ese mismo año en el escenario normal.

Tabla Anexo 4.31

En este mismo escenario en el año 2008 la cuenta de bancos representa el 50% del total de activos y la de clientes el 47%, en este caso, el porcentaje en bancos es 8% mayor que el del escenario normal. Por otro lado, la cuenta de proveedores es del 48%, 5% menor que la del escenario normal, lo que indica que en un escenario optimista la empresa estaría financiada por un porcentaje menor de activo a corto plazo con respecto al total de pasivo y capital. La utilidad del ejercicio es del 48% con únicamente un 4% del capital social.

4.5.3.1.2 Año 2009

Tabla Anexo 4.32

En el año 2009 los costos permanecen igual al año anterior (73%), pero la utilidad bruta incrementa alrededor de un 1% (redondeo), al igual que la utilidad neta.

Tabla Anexo 4.33

En el balance general antes mostrado, el porcentaje de bancos con respecto al total de activos aumenta a un 64%, disminuyéndose así el de clientes a un 35%. En lo referente al de proveedores este decrece a un 36% de la misma forma que el de utilidad del ejercicio (37%) y capital social (2%), en relación al total de pasivo y capital.

4.5.3.1.3 Año 2010

Tabla Anexo 4.34

En este caso, los porcentajes permanecen casi igual que en el año 2009, siendo el de costos un 73%, y el de utilidad bruta de 29% (redondeo), tomando como base el total de ingresos, también del cual se obtiene un 17% de utilidad neta.

Tabla Anexo 4.35

Haciendo referencia al estado financiero antes mostrado, los bancos se incrementan en 4%, llegando a 68% del total de activos, disminuyéndose la cuenta de clientes al 27%. Los proveedores disminuyen de igual forma a 28% (8% menos) y la utilidad del ejercicio a 30% en relación a la suma de pasivo y capital, sin embargo, de este último mencionado solamente el 1% es representado por el capital social.

4.5.3.1.4 Año 2011

Tabla Anexo 4.36

En el año 2011, los costos logran un decremento del 3% situándose en un porcentaje del 70% de los ingresos por servicios de la compañía, por lo que la utilidad bruta representa el 32% (aumento de 3%). Aquí mismo se ve cómo la utilidad neta disminuye en un 1% (16%) gracias al pago de dividendos.

Tabla Anexo 4.37

En el balance general de este año, bancos incrementa de 68% a 73% de la totalidad de los activos, por lo que clientes disminuye a 24%. Los pasivos a corto plazo (proveedores) representan un decremento de 4% (24%), al igual que la utilidad del ejercicio que disminuye a 23%, debido a tal y como se explicó anteriormente en este año se efectuó el pago de dividendos. El capital social permanece igual (1%).

4.5.3.1.5 Año 2012

Tabla Anexo 4.38

Por último se presenta el año 2012 en el cual se refleja un decremento en costos de 3% en relación al año anterior y un 6% con respecto al primer año (2008) de los ingresos que recibió la compañía, por lo que la utilidad bruta incrementa a un 35% y finalmente la utilidad neta a 18%.

Tabla Anexo 4.39

En este caso, las cuentas de bancos y clientes disminuyen a 70% y 21% respectivamente, con respecto a la totalidad de los activos de la empresa. De la misma forma los proveedores disminuyen a 21% del total de pasivo y capital, la utilidad del ejercicio permanece igual al igual que el capital social.

4.5.3.2 Análisis horizontal

Estado de Resultados	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Ingresos por servicios	$22,744,511.34	31%	$32,797,585.35	16%	$38,848,739.85	16%	$46,016,332.35	16%	$54,506,345.67
Intereses ganados	$ -	100%	$ 188,720.90	59%	$ 465,842.70	39%	$ 758,381.25	32%	$ 1,121,075.03
Costos de eventos	$16,496,028.53	31%	$23,787,273.14	16%	$28,176,025.04	12%	$32,012,739.79	12%	$36,398,676.56
Utilidad Bruta	$ 6,248,482.81	32%	$ 9,199,033.11	17%	$11,138,557.52	25%	$14,761,973.81	23%	$19,228,744.14
Gastos Fijos	$ 577,568.00	3%	$ 597,782.88	3%	$ 618,705.28	3%	$ 640,359.97	3%	$ 662,772.56
Gastos Variables	$ 36,890.00	9%	$ 40,320.00	27%	$ 54,950.68	-3%	$ 53,323.20	24%	$ 70,427.05
Depreciación	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	0%	$ 26,157.41	70%	$ 87,894.70	8%	$ 95,300.76
UAI y PTU	$ 5,607,867.40	34%	$ 8,534,772.83	18%	$10,438,744.15	25%	$13,980,395.94	24%	$18,400,243.77
PTU 10%	$ 560,786.74	34%	$ 853,477.28	18%	$ 1,043,874.41	25%	$ 1,398,039.59	24%	$ 1,840,024.38
UAI	$ 5,047,080.66	34%	$ 7,681,295.54	18%	$ 9,394,869.73	25%	$12,582,356.35	24%	$16,560,219.39
IETU 17.5%	$ 821,581.07	37%	$ 1,300,644.96	21%	$ 1,640,831.28	25%	$ 2,198,019.15	24%	$ 2,893,404.50
IRS 28%	$ 1,413,182.59	34%	$ 2,150,762.75	18%	$ 2,630,563.52	25%	$ 3,523,059.78	24%	$ 4,636,861.43
Utilidad antes de dividendos	$ 3,633,898.08	34%	$ 5,530,532.79	18%	$ 6,764,306.21	25%	$ 9,059,296.57	24%	$11,923,357.96
Dividendos	$ -		$ -		$ -	100%	$ 1,800,000.00	14%	$ 2,100,000.00
Utilidad Neta	$ 3,633,898.08	34%	$ 5,530,532.79	18%	$ 6,764,306.21	7%	$ 7,259,296.57	26%	$ 9,823,357.96

En el análisis hecho al estado de resultados en un ambiente optimista, los ingresos por servicio tiene el mismo comportamiento de crecimiento que en el normal, ya que este crecimiento fue establecido en las políticas empresariales. Los costos crecen también pero en una menor proporción 31% para el 2009, 16% para el 2010, 12 % para el 2011 y el 2012; lo mencionado anteriormente da como resultado que se incremente de igual forma la utilidad bruta la cual es del 32 % para el 2009, 17% para el 2010, 25% para 2011 y 23% para el año 2012.

Por último se realizó el análisis de la utilidad neta la cual obtuvo una serie de variaciones, las cuales fueron en un aumento del 34% del 2008 al 2009, un crecimiento menor del 2009 al 2010 consistente en un 18%, posteriormente un aumento 11% menor siendo este del 7%, y finalmente un crecimiento en mayor proporción del 26% para el último año proyectado (2012).

Balance General	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Activo									
Activo Circulante									
Bancos	$ 3,804,856.92	59%	$ 9,391,989.96	39%	$15,289,944.55	32%	$22,602,319.21	24%	$29,625,057.35
Clientes	$ 3,579,271.20	31%	$ 5,186,363.97	16%	$ 6,173,069.71	16%	$ 7,347,496.23	16%	$ 8,745,357.38
Activo Fijo									
Bodega				100%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00	0%	$ 750,000.00
Depreciación						100%	-$ 37,500.00	50%	-$ 75,000.00
Local Comercial								100%	$ 2,600,000.00
Automóvil				100%	$ 130,200.00	0%	$ 130,200.00	67%	$ 390,600.00
Depreciación						100%	-$ 32,550.00	50%	-$ 65,100.00
Mobiliario y equipo de oficina	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00	0%	$ 50,317.00
Escritorios	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00	0%	$ 6,900.00
Silla clientes	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00	0%	$ 5,280.00
Silla personal	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00	0%	$ 4,500.00
Sala	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00	0%	$ 11,690.00
Archivero	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00	0%	$ 4,998.00
Mueble de televisión	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00	0%	$ 2,950.00
Televisión	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00	0%	$ 13,999.00
Depreciación mobiliario y equipo de oficina	-$ 5,031.70	50%	-$ 10,063.40	33%	-$ 15,095.10	25%	-$ 20,126.80	20%	-$ 25,158.50
Equipo de cómputo	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54	0%	$ 57,063.54
Computadoras	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54	0%	$ 50,073.54
Impresoras	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00	0%	$ 6,990.00
Depreciación equipo de cómputo	-$ 17,119.06	50%	-$ 34,238.12	33%	-$ 51,357.19		$ -	100%	-$ 17,119.06
Herramientas de trabajo	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	66%	$ 47,026.58	0%	$ 47,026.58	57%	$ 109,026.58
Salas lounge				100%	$ 31,000.00	0%	$ 31,000.00	67%	$ 93,000.00
Software	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58	0%	$ 16,026.58
Depreciación herramientas de trabajo	-$ 4,006.65	50%	-$ 8,013.29	33%	-$ 12,019.94	37%	-$ 19,126.58	14%	-$ 22,226.58
Otros									
Anticipo renta de local	$ 14,000.00	3%	$ 14,420.00	3%	$ 14,852.60	3%	$ 15,298.18	3%	$ 15,757.12
Renta Enero 2008	$ 7,000.00	3%	$ 7,210.00	3%	$ 7,426.30	3%	$ 7,649.09	3%	$ 7,878.56
Depósito Local	$ 7,000.00	3%	$ 7,210.00	3%	$ 7,426.30	3%	$ 7,649.09	3%	$ 7,878.56
Anticipo de Publicidad	$ 95,260.00	3%	$ 98,117.80	3%	$ 101,061.33	3%	$ 104,093.17	3%	$ 107,215.97
Revista	$ 69,000.00	3%	$ 71,070.00	3%	$ 73,202.10	3%	$ 75,398.16	3%	$ 77,660.11
Periódico	$ 26,260.00	3%	$ 27,047.80	3%	$ 27,859.23	3%	$ 28,695.01	3%	$ 29,555.86
TOTAL DE ACTIVO	$ 7,590,637.83	49%	$14,761,984.04	34%	$22,535,063.10	27%	$30,994,510.53	27%	$42,245,790.80
Pasivo									
Pasivo corto plazo									
Proveedores	$ 3,647,072.64	31%	$ 5,284,608.25	16%	$ 6,290,004.97	16%	$ 7,486,678.41	16%	$ 8,911,018.98

Pasivo largo plazo										
Capital										
Utilidad del último ejercicio	$ 3,633,898.08	34%	$ 5,530,532.79	18%	$ 6,764,306.21	7%	$ 7,259,296.57	26%	$ 9,823,357.96
Utilidad acumulada		100%	$ 3,633,898.08	60%	$ 9,164,430.87	42%	$15,928,737.07	31%	$23,188,033.64
Capital social	$ 309,667.12	1%	$ 312,944.92	1%	$ 316,321.05	1%	$ 319,798.47	1%	$ 323,380.21

En el balance general, la cuenta de bancos se incrementaron en un 59% para el año 2009, 39% para el 2010, 32% para el 2011 y 24% para el año 2012, como se puede ver estos son incrementos cada año menores gracias a diversas inversiones hechas en activo fijo, además de pago de dividendos, sin embargo, estos porcentajes de incremento están por arriba del 20%.

Al igual que los dos escenarios mostrados anteriormente (normal y pesimista), las cuentas de cliente y proveedores tienen el mismo comportamiento, creciendo de manera paralela, de la misma forma que el capital social el cual se incrementa año con año en 1%.

Por último la utilidad acumulada, crece fuertemente, primero en un 100% al segundo año y 60% al tercero, pero para el cuarto año se tiene un crecimiento menor (42%), debido al decreto y pago de dividendos, y por último uno del 31% al 2012.

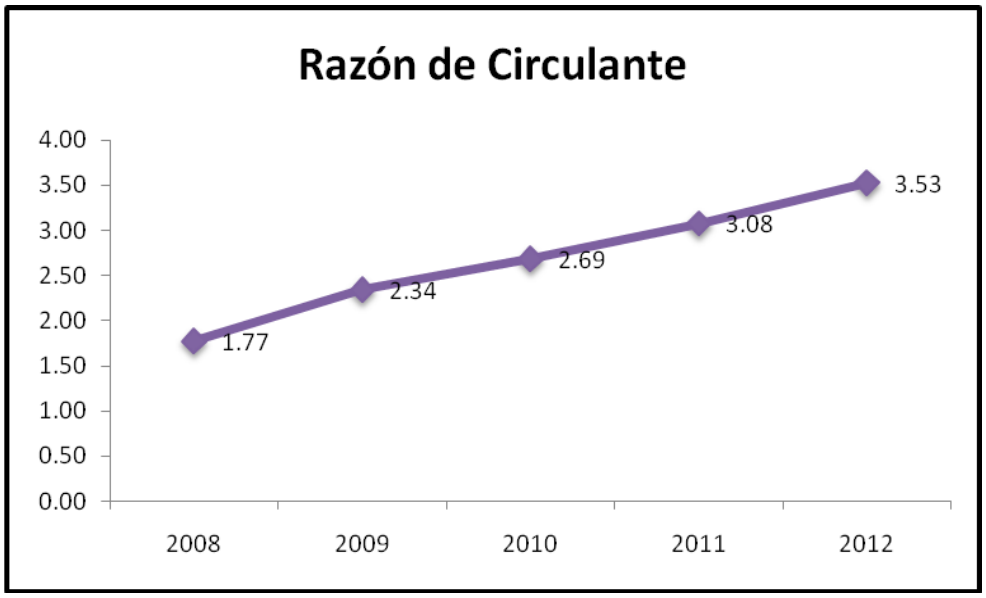
4.6 Razones financieras

Uno de los métodos utilizados para la evaluación de los estados financieros proyectados en un escenario normal, fue el de la implementación de razones financieras, las cuales serán presentadas e interpretadas a continuación:

Razones financieras		2008	2009	2010	2011	2012
Liquidez						
Razón de circulante	Activo Circulante/ Pasivo Circulante	1.77	2.34	2.69	3.08	3.53
Administración de activos						
Rotación de Activo Fijo Neto	Ingresos/Activo fijo Neto	112.17	222.33	19.68	24.20	29.88

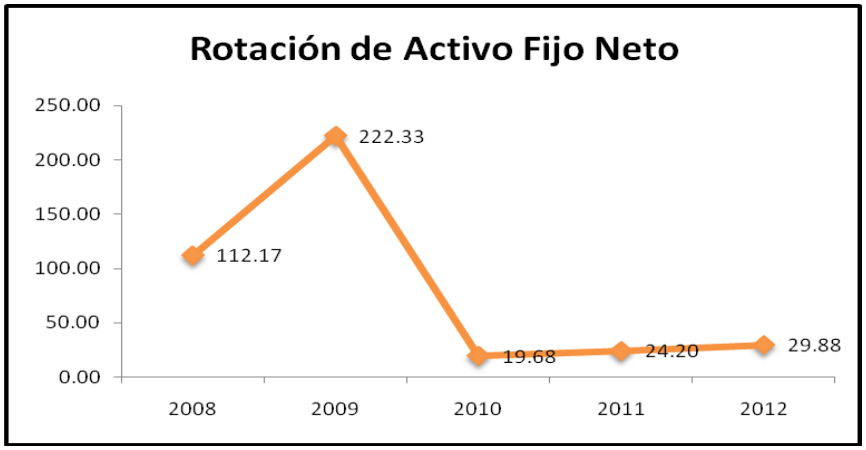
Rotación de Activos Totales	Ingresos/ Total de Activo	3.17	2.48	1.98	1.78	1.59
Apalancamiento Financiero						
Razón de deuda	Deuda total/ Total de activos	53%	41%	33%	30%	27%
Multiplicador de capital	Total Activos/ Capital Total	2.13	1.71	1.49	1.42	1.36
Rentabilidad						
Margen de Utilidad Neta	Utilidad neta/ Ingresos	12%	13%	14%	11%	13%
ROE	Utilidad neta/ Capital Contable	81%	57%	41%	41%	40%
ROA	Utilidad neta/ Total de Activo	38%	33%	28%	29%	30%

Razones de Circulante:

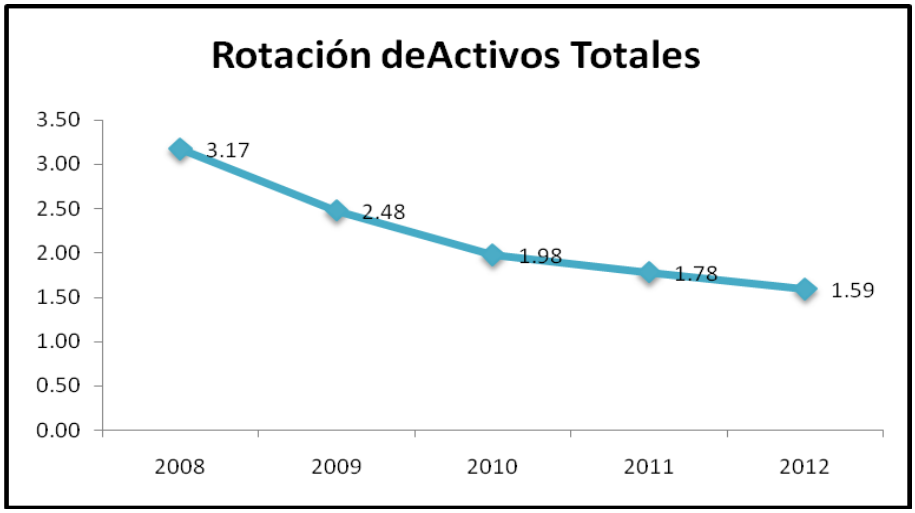


Como se puede apreciar en la tabla antes mostrada, se puede apreciar como a lo largo de los cinco años proyectados, el pasivo circulante es siempre cubierto por el activo circulante, iniciando en el año 2008 con una razón de 1.77 a 1, lo que indica que el activo circulante es capaz de cubrir al pasivo a corto plazo 1.77 veces, llegando a alcanzar en el año 2012 una razón 1.76 mayor.

Razones de administración de activos:

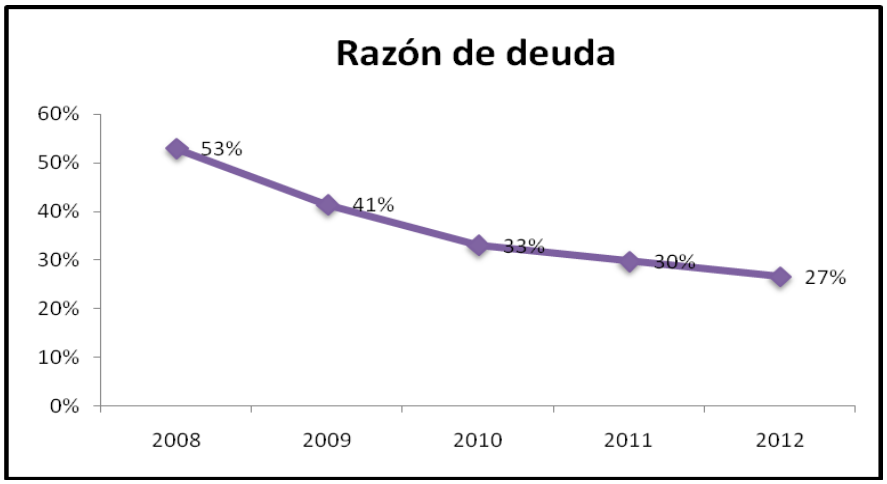


En lo que respecta a la Rotación de activo fijo neto, como se puede apreciar en lo dos primeros años, ABC Catering, no cuenta con una gran cantidad de activos fijos, por lo que su rotación es mayor (112.17 en el año 2008, y 222.33 en el año 2009), sin embargo, en el año 2010 la empresa efectuó compra de activo fijo con lo que la rotación disminuye en 202.65, teniendo posteriormente un incremento pero mucho menor, llegando al año 2012 en 29.88 veces.



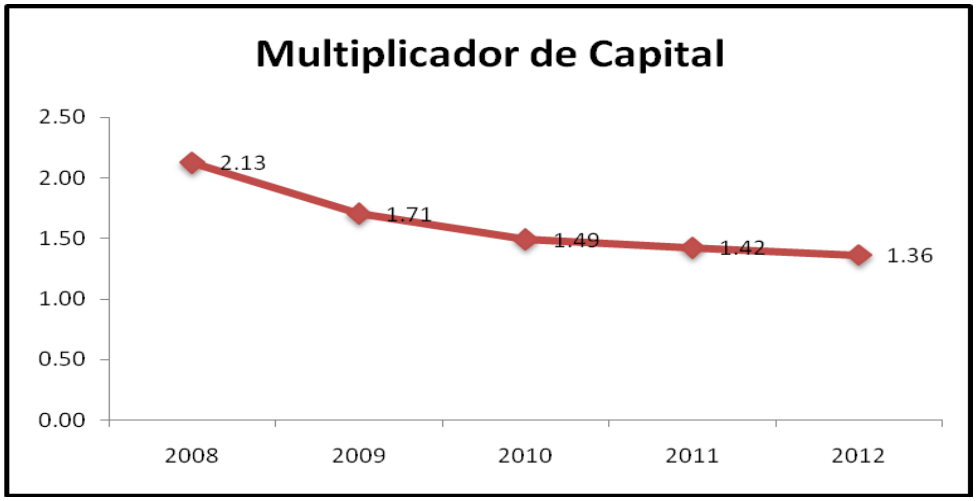
En la gráfica anterior se puede apreciar cómo la empresa tiene una rotación en el año 2008 de 3.17 y cerrando en el año 2012 con 1.59 veces, esto gracias al incremento que se busca lograr en ventas, con el poco activo con el que la empresa contará, ya que como se ha expuesto, la empresa adquirirá servicios por medio de outsourcing, por lo que la empresa no cuenta con un gran número de activos.

Razón de apalancamiento financiero:

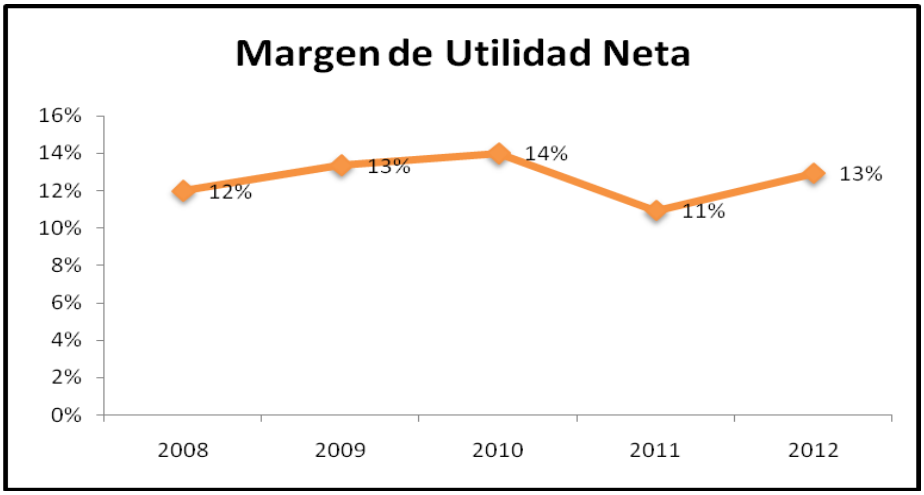


Como se puede apreciar, la razón de deuda de la empresa va disminuyendo en la proyección hecha, de 53% en el año 2008 a 27% en el año 2012, lo que indica que la empresa conforme pasa el tiempo va financiando sus activos cada año con un monto menor de deuda.

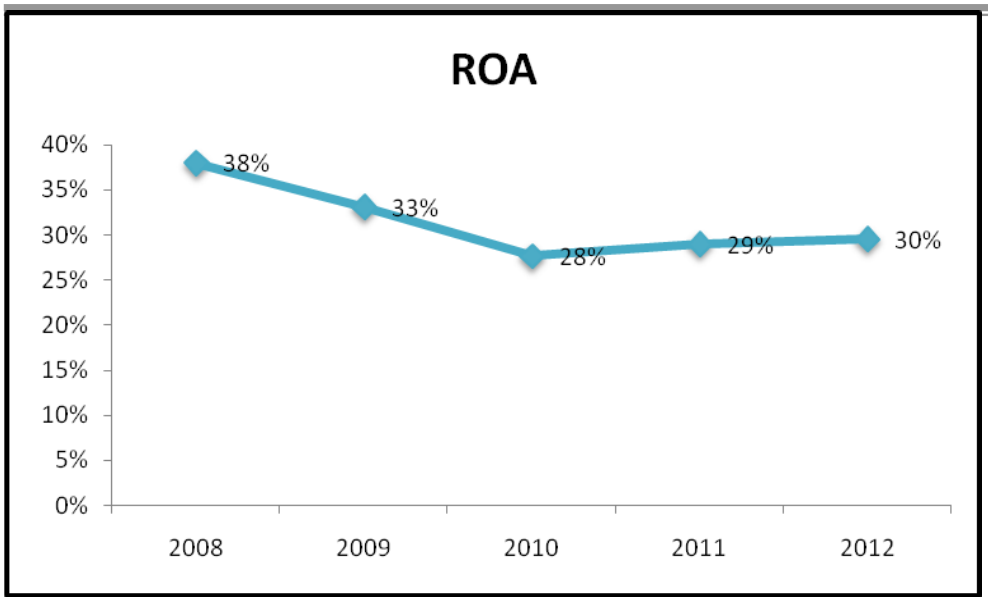
Razón de rentabilidad:



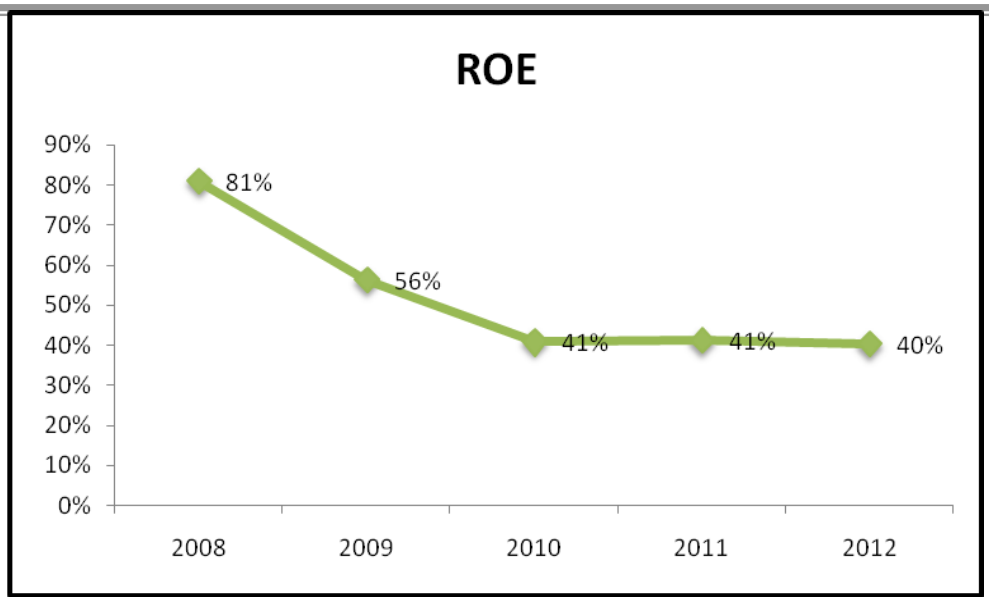
En esta se ve cómo la empresa va disminuyendo el multiplicador de capital, alcanzando en el año 2012 una razón de 1.36 veces lo que indica que conforme pasa el tiempo va decreciendo el financiamiento de los activos de la empresa por deuda.



Se puede ver que la empresa ABC Catering en el periodo que va del año 2008 al año 2012 oscila entre el 10% y 14%, de la generación de utilidad neta con respecto a las ventas realizadas.



Tal y como se observa en la gráfica, el rendimiento sobre la inversión de la empresa disminuye del año 2008 (38%) al año 2010 (28%) debido a que como la misma razón lo expresa, ésta determina la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades después de impuestos con respecto a sus activos totales, por lo que debido al giro de la empresa, y sobre todo su política de actuar en el mercado, que es haciendo uso de servicios de outsourcing, da como consecuencia que sus activos no sean de gran volumen en comparación con la generación de utilidades, sin embargo, en el año 2011 la empresa realiza compra de activos fijos por lo que su ROA se incrementa en un 1% hasta llegar al año 2012 con un 30%.



En lo que se refiere al ROE, este comienza en el año de apertura con un 81%, sin embargo, va en decremento hasta alcanzar un 41% en el año 2010, esto debido a que durante los tres primeros años de acción la empresa acumula sus utilidades incrementando de esta forma su capital contable, en lo relacionado al año 2011, este permanece igual al 2010 debido a que es en ese año cuando se decide la repartición de dividendos, por lo que de acuerdo a lo anterior se espera un ROE del 40% para el quinto año proyectado.

4.7 VPN, TIR y Sensibilización

4.7.1. Valor Presente Neto

Como se mencionó en el capítulo 2 de este estudio, el Valor Presente Neto es la diferencia entre el valor presente de los flujos de efectivo de entrada y el valor presente de los flujos de efectivo de salida.

En relación a los estados financieros proyectados, se obtuvo el siguiente Valor Presente Neto en cada uno de los tres escenarios, optimista, pesimista y normal:

	Escenario Normal	Escenario pesimista	Escenario optimista
VPN	$14,158,103.87	$14,038,055.03	$35,753,860.07

De acuerdo a la tabla, se puede decir que el valor de todos los flujos de la empresa ABC Catering a través de los cinco años proyectados es de $14,158,103.87 en relación al escenario normal, de $14,038,055.03 con respecto al pesimista, y de $35,753,860.07 del optimista. Por otro lado, es importante mencionar que el VPN de los tres escenarios es mayor a cero, lo que indica que la empresa es rentable, en cualquiera de estos.

4.7.2 Tasa Interna de Rendimiento

Hablando de la Tasa Interna de Rendimiento (TIR), tomando los estados financieros proyectados del 2008 al 2012, en los tres escenarios se obtuvo lo siguiente:

	Escenario Normal	Escenario pesimista	Escenario optimista
TIR	483%	483%	1231%

Analizando la tabla antes mostrada, en el escenario normal y pesimista se generó la misma TIR (483%), por otro lado, en el escenario optimista se tuvo una TIR de 1231%, por lo que es conveniente el llevar a cabo la empresa ABC catering, ya que su costo de capital es sumamente inferior (9%).

4.7.3 Sensibilización

Como se mencionó en el capítulo 2 en el punto 2.7.5, es importante realizar un análisis de sensibilidad ya que éste ayuda a ver en qué forma podrían ser modificadas las proyecciones realizadas cuando algo no ocurre tal y como es pensado, por lo que se afectaron diversas variables, las cuales fueron:

- Volumen de eventos, número que resulta del punto de equilibrio.

- Gastos variables, presupuestados al doble que en el escenario normal.
- Precio, disminución del 15%.

Estado de Resultados 2008	BASE	Eventos PE	Gastos Variables	Precio Unitario
Ingresos por servicios	$10,908,081.97	$2,387,496.39	$ 10,908,081.97	$ 9,271,869.67
Intereses ganados	$ -	$ -	$ -	$ -
Costos de eventos	$ 8,248,014.27	$1,809,928.39	$ 8,248,014.27	$ 8,248,014.27
Utilidad Bruta	$ 2,660,067.70	$ 577,568.00	$ 2,660,067.70	$ 1,023,855.41
Gastos Fijos	$ 577,568.00	$ 577,568.00	$ 577,568.00	$ 577,568.00
Gastos Variables	$ 36,890.00	$ 36,890.00	$ 73,780.00	$ 73,780.00
Depreciación	$ 26,157.41	$ 26,157.41	$ 26,157.41	$ 26,157.41
UAI y PTU	$ 2,019,452.30	-$ 63,047.41	$ 1,982,562.30	$ 346,350.00

	Eventos	Gastos variables	Precio
VPN	-$ 491,365.07	$5,489,730.85	$705,659.54
TIR		639%	97%

Afectando las variables antes mencionadas, como se puede ver en las tablas anteriores, la empresa es sumamente sensible al cambio en el número de eventos ya que su VPN es menor a 0, lo que indica que la empresa no sería rentable, además de que la TIR sería negativa.

Por otro lado, la empresa si decide afectar los gastos variables o el precio, no resulta perjudicada por lo que se puede deducir que ABC Catering no es sensible a estos.

4.7.4 Periodos de recuperación

En el análisis hecho a los tres escenarios, tanto el periodo de recuperación ordinario como el descontado resultaron de 3 meses, lo que indica que los socios de la empresa ABC Catering recuperarán su inversión en un periodo de 3 meses tomando o no el valor presente de cada uno de los flujos proyectados.

4.8 Ciclo de efectivo

A continuación se muestran las condiciones de pago con los proveedores ya que varían de acuerdo al servicio que se requieran:

Proveedores	**# de pagos**	**Porcentajes**		
		A la firma contrato	**A la mitad**	**Al final**
Salón	2	50%	50%	
Flores	2		50%	50%
Invitaciones y recuerdos	2	50%	50%	
Postres	2		50%	50%
Video y fotos	3	20%	30%	50%
Música	2		20%	80%
Decoración	2		20%	80%
Mobiliario	2		20%	80%
Banquetes (mantelería y cristalería)	3	20%	30%	50%
Bebidas	3	20%	30%	50%
Iglesia	1			100%
Edecanes y Seguridad	1			100%
Servicios especiales	1			100%
Publicidad	1			100%

Lo que busca la empresa no es el sólo crear confianza en sus clientes sino en sus proveedores también, ya que esta forma podrá agrandar su cartera de proveedores gracias a su buena imagen, además de que ayuda a que éstos sean más flexibles en el establecimiento de los periodos de pagos. Como consecuencia de lo anterior, la empresa al firmar el contrato adquiere el compromiso de finiquitar

su deuda en el tiempo establecido de manera contractual. Para ver el contrato ir a Anexo 4.40.

Mientras que las modalidades de cobro a los clientes, su importancia radica en realizar primero el cobro al cliente y después, con el dinero que se recibió, pagar a los proveedores de servicios, por lo que el procedimiento de cobro a los clientes debe estar claramente estipulado. En primera instancia una vez autorizado el presupuesto del evento, el cliente junto con el supervisor firmarán un contrato de prestación de servicios, donde se estipulará lo siguiente:

- Empresa ABC Catering, sociedad anónima
- Nombre del cliente
- Fecha de realización del contrato
- Fecha de pago
- Fecha de entrega del servicio
- Total de servicios a entrega
- Anexo cronograma de tareas con el cliente
- Presupuesto de realización del evento
- Formas de pago
- Nombres de los responsables en el contrato, tanto por ABC Catering, como por el cliente
- Especificación si existe descuento por pronto pago
- Repercusiones legales en caso de incumplimiento de pago
- Repercusiones legales en caso de incumplimiento del servicio
- Repercusiones legales en caso de incumplimiento de la calidad y del servicio por parte de terceros será cubierto por la aseguradora GNP.

Los tiempos de cobros a los clientes serán establecidos tal como se muestra a continuación:

Meses previos al evento	Montos a pagar mensual
De 12 a 10	10%
De 9 a 5	20%
De 4	25%
De 3 a …	50%

Es importante recalcar que el cliente siempre pagará una semana antes de que la empresa le pague a los proveedores. En base a esto, los tiempos están planeados de tal forma que el total del evento quede finiquitado antes del evento por parte e los clientes, y a lo largo del evento por parte de la empresa, en lo que se refiere a los servicios contratados. Ver contrato Anexo 4.41.

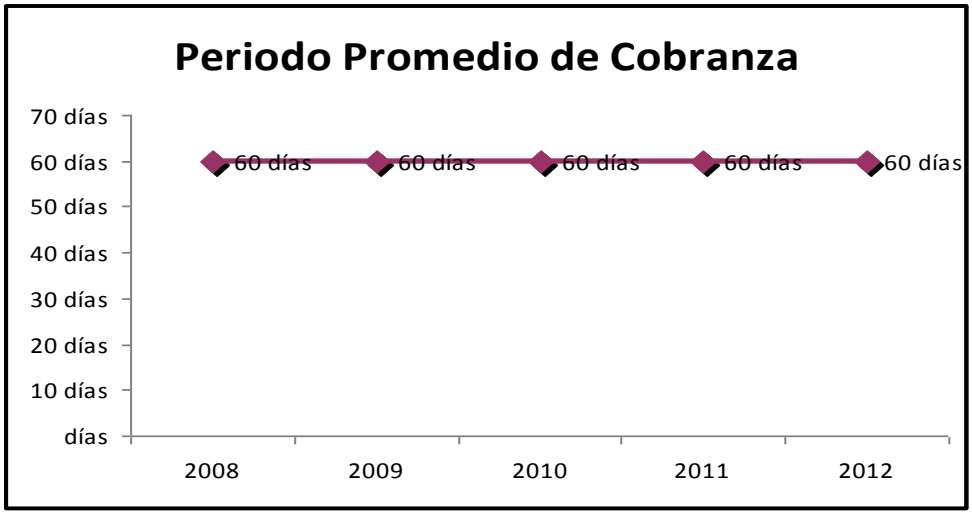
En el contrato se estipulará la modalidad en que el cliente puede realizar el pago de los servicios prestados. En el cual se especificará que el pago en efectivo no deberá ser mayor a $5,000.00, por razones de seguridad, por lo que en montos mayores al mencionado anteriormente se recibirán cheques a nombre de ABC Catering SA, por lo que la empresa le entregará al cliente un recibo por cada cheque recibido; en caso de que el cliente pague mediante transferencias bancarias, el comprobante electrónico por parte del cliente servirá como comprobante para expedirle un recibo por el monto transferido.

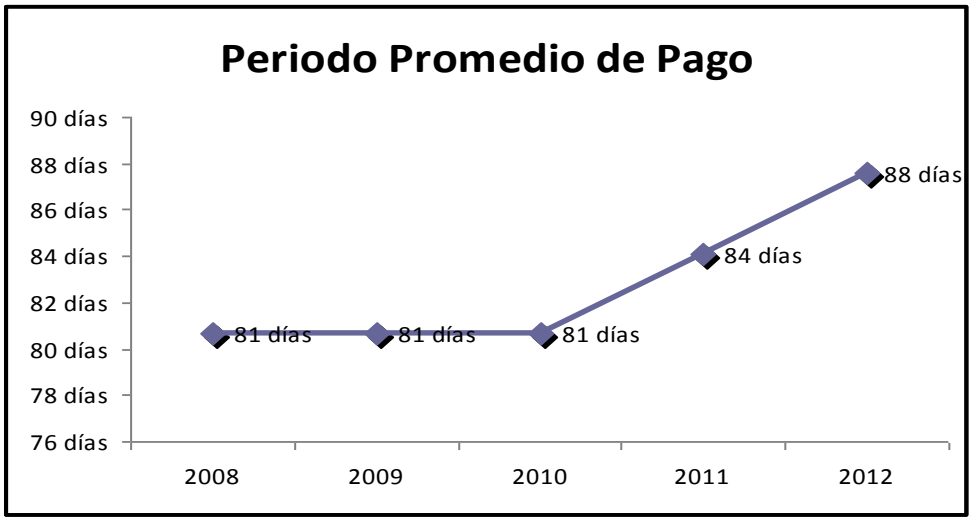
A continuación se muestran dos tablas que ejemplifican la entrada y salida de efectivo, sólo contando los clientes y proveedores para el año 2008 y 2009.

Cobros							2008					
Meses	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**	**Abril**	**Mayo**	**Junio**	**Julio**	**Agosto**	**Septiembre**	**Octubre**	**Noviembre**	**Diciembre**
Bodas	$ 17,250.05	$ 34,500.10	$ 51,750.15	$ 69,000.20	$ 86,250.26	$ 103,500.31	$ 120,750.36	$ 138,000.41	$ 155,250.46	$ 172,500.51	$ 172,500.51	$ 172,500.51
XV años	$ 26,338.59	$ 52,677.18	$ 79,015.77	$ 105,354.36	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95	$ 131,692.95
Bautizos	$ 17,263.10	$ 34,526.20	$ 51,789.30	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41	$ 69,052.41
Cumpleaños	$ 94,521.70	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40	$ 189,043.40
Empresariales	$ 12,728.30	$ 25,456.60	$ 38,184.89	$ 50,913.19	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49	$ 63,641.49
Otros (Graduaciones)	$ 70,769.02	$ 141,538.04	$ 212,307.06	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08	$ 283,076.08
TOTAL de cobros	$ 238,870.76	$ 477,741.52	$ 622,090.58	$ 766,439.64	$ 822,756.57	$ 840,006.63	$ 857,256.68	$ 874,506.73	$ 891,756.78	$ 909,006.83	$ 909,006.83	$ 909,006.83
Pagos												
Bodas	$ 24,489.65	$ 24,489.65	$ 24,489.65	$ 24,489.65	$ 24,489.65	$ 61,953.28	$ 61,953.28	$ 61,953.28	$ 61,953.28	$ 127,659.95	$ 127,659.95	$ 127,659.95
XV años	$ 20,263.67	$ 20,263.67	$ 52,175.69	$ 52,175.69	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11	$ 112,079.11
Bautizos	$ 9,555.19	$ 23,817.35	$ 23,817.35	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61	$ 51,102.61
Cumpleaños	$ 7,689.73	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61	$ 139,902.61
Empresariales	$ 8,932.11	$ 8,932.11	$ 22,543.98	$ 22,543.98	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23	$ 47,098.23
Otros (Graduaciones)	$ 39,563.24	$ 100,631.97	$ 100,631.97	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01	$ 209,492.01
TOTAL de pagos	$ 110,493.58	$ 318,037.36	$ 363,561.26	$ 499,706.55	$ 584,164.22	$ 621,627.85	$ 621,627.85	$ 621,627.85	$ 621,627.85	$ 687,334.52	$ 687,334.52	$ 687,334.52
Saldo	$ 128,377.17	$ 159,704.16	$ 258,529.32	$ 266,733.08	$ 238,592.36	$ 218,378.77	$ 235,628.82	$ 252,878.88	$ 270,128.93	$ 221,672.31	$ 221,672.31	$ 221,672.31

Cobros						2009						
Meses	**Enero**	**Febrero**	**Marzo**	**Abril**	**Mayo**	**Junio**	**Julio**	**Agosto**	**Septiembre**	**Octubre**	**Noviembre**	**Diciembre**
Bodas	$ 180,245.78	$ 187,991.06	$ 195,736.33	$ 203,481.60	$ 211,226.88	$ 218,972.15	$ 226,717.42	$ 234,462.70	$ 242,207.97	$ 249,953.24	$ 249,953.24	$ 249,953.24
XV años	$ 143,518.98	$ 155,345.00	$ 167,171.03	$ 178,997.06	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08	$ 190,823.08
Bautizos	$ 76,803.54	$ 84,554.67	$ 92,305.80	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94	$ 100,056.94
Cumpleaños	$ 231,483.64	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89	$ 273,923.89
Empresariales	$ 69,356.50	$ 75,071.50	$ 80,786.51	$ 86,501.51	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52	$ 92,216.52
Otros (Graduaciones)	$ 314,851.37	$ 346,626.65	$ 378,401.94	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23	$ 410,177.23
TOTAL de cobros	$ 1,016,259.80	$ 1,123,512.77	$ 1,188,325.50	$ 1,253,138.23	$ 1,278,424.53	$ 1,286,169.81	$ 1,293,915.08	$ 1,301,660.35	$ 1,309,405.62	$ 1,317,150.90	$ 1,317,150.90	$ 1,317,150.90
Pagos												
Bodas	$ 138,655.81	$ 138,655.81	$ 138,655.81	$ 138,655.81	$ 138,655.81	$ 155,476.98	$ 155,476.98	$ 155,476.98	$ 155,476.98	$ 184,979.27	$ 184,979.27	$ 184,979.27
XV años	$ 121,177.49	$ 121,177.49	$ 135,505.99	$ 135,505.99	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62	$ 162,402.62
Bautizos	$ 55,392.89	$ 61,796.61	$ 61,796.61	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69	$ 74,047.69
Cumpleaños	$ 143,355.30	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88	$ 202,718.88
Empresariales	$ 51,108.75	$ 51,108.75	$ 57,220.48	$ 57,220.48	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34	$ 68,245.34
Otros (Graduaciones)	$ 227,255.90	$ 254,675.76	$ 254,675.76	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92	$ 303,553.92
TOTAL de pagos	$ 736,946.14	$ 830,133.30	$ 850,573.53	$ 911,702.76	$ 949,624.26	$ 966,445.43	$ 966,445.43	$ 966,445.43	$ 966,445.43	$ 995,947.72	$ 995,947.72	$ 995,947.72
Saldo	$ 279,313.66	$ 293,379.48	$ 337,751.97	$ 341,435.46	$ 328,800.28	$ 319,724.38	$ 327,469.65	$ 335,214.92	$ 342,960.20	$ 321,203.18	$ 321,203.18	$ 321,203.18

Como se puede observar se cumple lo establecido de cobrar y después pagar en un escenario normal, por lo que se recibe más de lo que se paga, para analizar más profundamente se verán las dos gráficas donde se verán los periodos de cobro y pago para los cinco años proyectados.





En estas gráficas se confirma lo anteriormente mencionado, estableciendo que los días promedio de pago son 81 y de cobro 61, quedando un margen de 20 días entre el cobro hecho a clientes y el pago a los proveedores.