

CAPÍTULO SEIS

PLAN FINANCIERO

CAPITULO 6: PLAN FINANCIERO

6.1. Estructura del capital y financiamiento

El proyecto no tiene financiamiento, la inversión inicial será completamente entregada por el realizador del proyecto; este valor de la inversión es de 8.251,79 usd. Los detalles de esta estimación están en el Anexo 6.1.

6.2. Estados financieros proyectados

Las consideraciones iniciales para elaborar el estado de pérdidas y ganancias proyectado a 5 años son las siguientes:

Tabla 6.1 Consideraciones Iniciales para el Estado de Pérdidas y Ganancias

Duración del proyecto	5 años
Cantidad producida	45.360,00 kg / año
	3.780,00 kg / mes
	945,00 kg / semana
Crecimiento producción	15,00% por año
Precio	2,00 usd/kg
Costo variable	0,81 usd/kg
Incremento de costo variable	3,00% por año
Costo Fijo	2.533,42 usd/mes
Incremento de costo fijo	3,00% por año
Inversión	2.580,00 usd
WK año 1	(3.131,93) usd
WK año 2 al 5	(1.268,99) usd
Tasa Depreciación	20,00% lineal
Impuestos trabajadores	15,00% por año
Impuestos estado	25,00% por año
Venta al final	sin valor final

Con estas consideraciones se puede empezar a elaborar el estado de pérdidas y ganancias, la determinación de los valores que se han colocado en el estado financiero están en el Anexo 6.2.

Tabla 6.2 Estado de Pérdidas y Ganancias Projectado

Año	2011	2012	2013	2014	2015
Cantidad producida	45.360,00	52.164,00	59.988,60	68.986,89	79.334,92
Precio Unitario	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00
Ventas Brutas	\$ 90.720,00	\$ 104.328,00	\$ 119.977,20	\$ 137.973,78	\$ 158.669,85
Descuentos	\$ 4.536,00	\$ 5.216,40	\$ 5.998,86	\$ 6.898,69	\$ 7.933,49
Ventas Netas	\$ 86.184,00	\$ 99.111,60	\$ 113.978,34	\$ 131.075,09	\$ 150.736,35
Costo Variable Unitario	\$ 0,81	\$ 0,83	\$ 0,86	\$ 0,88	\$ 0,91
Costo Variable Total	\$ 36.607,11	\$ 43.361,12	\$ 51.361,25	\$ 60.837,40	\$ 72.061,90
Costo Fijo de Producción	\$ 6.686,88	\$ 6.887,49	\$ 7.094,11	\$ 7.306,93	\$ 7.526,14
Costo Fijo de Ventas Distribución Publicidad	\$ 7.787,29	\$ 8.020,91	\$ 8.261,54	\$ 8.509,39	\$ 8.764,67
Costo administrativo	\$ 15.926,88	\$ 16.404,69	\$ 16.896,83	\$ 17.403,73	\$ 17.925,84
Costo Fijo Total	\$ 30.401,05	\$ 31.313,08	\$ 32.252,48	\$ 33.220,05	\$ 34.216,65
Gasto de depreciación	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00
Utilidad Operacional	\$ 18.659,84	\$ 23.921,39	\$ 29.848,61	\$ 36.501,64	\$ 43.941,80
Utilidad antes de impuestos	\$ 18.659,84	\$ 23.921,39	\$ 29.848,61	\$ 36.501,64	\$ 43.941,80
15% para trabajadores	\$ 2.798,98	\$ 3.588,21	\$ 4.477,29	\$ 5.475,25	\$ 6.591,27
25% impuestos	\$ 4.664,96	\$ 5.980,35	\$ 7.462,15	\$ 9.125,41	\$ 10.985,45
50% Anticipo de impuesto a la renta	\$ -	\$ 2.332,48	\$ 2.990,17	\$ 3.731,08	\$ 4.562,70
Saldo 25% impuestos	\$ -	\$ 3.647,87	\$ 4.471,98	\$ 5.394,33	\$ 6.422,75
Gasto de impuestos	\$ 7.463,93	\$ 9.568,56	\$ 11.939,45	\$ 14.600,66	\$ 17.576,72
Utilidad neta	\$ 11.195,90	\$ 14.352,84	\$ 17.909,17	\$ 21.900,98	\$ 26.365,08

El valor del precio unitario se establece en completa conformidad con el rendimiento del producto y el valor por kilogramo que se maneja en el mercado.

Dentro del programa de fidelización de los clientes se establece el descuento por volumen comprado.

Se determina el costo variable en función de los componentes del producto, se calculan los costos fijos determinando los gastos de salarios, publicidad y gastos de funcionamiento.

La depreciación se hace lineal a 5 años sin un valor de salvamento.

Se determina el anticipo de impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones de la autoridad tributaria local.

6.3. Flujo de efectivo proyectado

El flujo de efectivo proyectado es el siguiente:

Tabla 6.3 Flujo de Efectivo Neto Proyectado

Año	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cantidad producida		45.360,00	52.164,00	59.988,60	68.986,89	79.334,92
Precio Unitario		\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00	\$ 2,00
Ventas Brutas		\$ 90.720,00	\$ 104.328,00	\$ 119.977,20	\$ 137.973,78	\$ 158.669,85
Descuentos		\$ 4.536,00	\$ 5.216,40	\$ 5.998,86	\$ 6.898,69	\$ 7.933,49
Ventas Netas		\$ 86.184,00	\$ 99.111,60	\$ 113.978,34	\$ 131.075,09	\$ 150.736,35
Costo Variable Unitario		\$ 0,81	\$ 0,83	\$ 0,86	\$ 0,88	\$ 0,91
Costo Variable Total		\$ 36.607,11	\$ 43.361,12	\$ 51.361,25	\$ 60.837,40	\$ 72.061,90
Costo Fijo de Producción		\$ 6.686,88	\$ 6.887,49	\$ 7.094,11	\$ 7.306,93	\$ 7.526,14
Costo Fijo de Ventas Distribución Publicidad		\$ 7.787,29	\$ 8.020,91	\$ 8.261,54	\$ 8.509,39	\$ 8.764,67
Costo administrativo		\$ 15.926,88	\$ 16.404,69	\$ 16.896,83	\$ 17.403,73	\$ 17.925,84
Costo Fijo Total		\$ 30.401,05	\$ 31.313,08	\$ 32.252,48	\$ 33.220,05	\$ 34.216,65
Gasto de depreciación		\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00
Utilidad Operacional		\$ 18.659,84	\$ 23.921,39	\$ 29.848,61	\$ 36.501,64	\$ 43.941,80
Utilidad antes de impuestos		\$ 18.659,84	\$ 23.921,39	\$ 29.848,61	\$ 36.501,64	\$ 43.941,80
15% para trabajadores		\$ 2.798,98	\$ 3.588,21	\$ 4.477,29	\$ 5.475,25	\$ 6.591,27
25% impuestos		\$ 4.664,96	\$ 5.980,35	\$ 7.462,15	\$ 9.125,41	\$ 10.985,45
50% Anticipo de impuesto a la renta			\$ 2.332,48	\$ 2.990,17	\$ 3.731,08	\$ 4.562,70
Saldo 25% impuestos			\$ 3.647,87	\$ 4.471,98	\$ 5.394,33	\$ 6.422,75
Gasto de impuestos		\$ 7.463,93	\$ 9.568,56	\$ 11.939,45	\$ 14.600,66	\$ 17.576,72
Utilidad neta		\$ 11.195,90	\$ 14.352,84	\$ 17.909,17	\$ 21.900,98	\$ 26.365,08
Depreciación		\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00	\$ 516,00
Flujo Operativo neto		\$ 11.711,90	\$ 14.868,84	\$ 18.425,17	\$ 22.416,98	\$ 26.881,08
Inversión Inicial	\$ (2.580,00)					
Gastos de Constitución	\$ (892,00)					
Necesidad de WK		\$ (3.131,93)	\$ (1.268,99)	\$ (1.268,99)	\$ (1.268,99)	\$ (1.268,99)
Variación WK	\$ (3.131,93)	\$ 1.862,93	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1.268,99
Flujo Neto	\$ (6.603,93)	\$ 13.574,83	\$ 14.868,84	\$ 18.425,17	\$ 22.416,98	\$ 28.150,07

Los valores colocados para la inversión inicial corresponden a la infraestructura necesaria para la elaboración de Brilla MAX. Los cálculos fueron descritos en el Anexo 6.1.

Los gastos de constitución están determinados con valores estándares de las empresas ecuatorianas. (Programa de Cooperación Integral Productiva, 2010).

La necesidad de capital de trabajo se determina en función de la cantidad de inventario requerido en el plan operacional; dos meses de inventarios y los salarios requeridos para un mes. El detalle de cálculo está en el Anexo 6.3.

6.4. Punto de equilibrio.

Para alcanzar el punto de equilibrio se deben llegar a vender 28.287,34 kg. por año.

Tabla 6.4 Punto de Equilibrio

	Año Equilibrio
Cantidad producida	28.287,34
Precio Unitario	\$ 2,00
Ventas Brutas	\$ 56.574,68
Descuentos	\$ 2.828,73
Ventas Netas	\$ 53.745,95
Costo Variable Unitario	\$ 0,81
Costo Variable Total	\$ 22.828,88
Costo Fijo de Producción	\$ 6.686,88
Costo Fijo de Ventas Distribución Publicidad	\$ 7.787,29
Costo administrativo	\$ 15.926,88
Costo Fijo Total	\$ 30.401,05
Gasto de depreciación	\$ 516,00
Utilidad Operacional	\$ -
Utilidad antes de impuestos	\$ -
15% para trabajadores	\$ -
25% impuestos	\$ -
50% Anticipo de impuesto a la renta	\$ -
Saldo 25% impuestos	\$ -
Gasto de impuestos	\$ -
Utilidad neta	\$ -

6.5. Valor Presente Neto y Tasa Interna de Retorno

El Valor Actual neto del proyecto es de \$ 40.569,43, mientras que la tasa interna de retorno es de 218%.

Mediante la regla del valor presente neto se puede determinar que si este valor es mayor que cero el proyecto se acepta. (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2005)

Para este cálculo se ha determinado una tasa de descuento de 25,94% los cálculos que respaldan este valor están en el Anexo 6.4..

6.6. Análisis de Sensibilidad

Para estimar la sensibilidad se realizó en Excel un análisis utilizando la herramienta buscar objetivo, de manera que se determine los parámetros que hacen cero al VAN.

El proyecto tiene mayor sensibilidad a las ventas, porque basta un decremento de 22% anual en ventas para que el VAN se haga cero. Otro parámetro influyente bajo las mismas condiciones es el incremento del costo de materia prima, que con un 26% de incremento anual, hace que el VAN se vuelva nuevamente cero.

La sensibilidad del proyecto fue probada con otras variables; en el Anexo 6.5, están estas variables.