

CAPÍTULO V

5. ESTUDIO FINANCIERO

5.1. PRESUPUESTO OPERATIVO Y DE INVERSIÓN

El estudio y la información económica al emprender el proyecto de inversión se pretende determinar el valor económico que se necesita para la realización de dicho proyecto. Para obtener la inversión total se considera la Inversión Variable, la Inversión Fija y la Inversión Diferida que se detalla a continuación:

5.1.1. INVERSIÓN FIJA

La inversión fija está considerando lo que es Muebles y Enseres de Oficina, Equipos de Oficina y Equipo de Computación, los mismos que se detallan a continuación.

• MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA

Para la apertura de la nueva Agencia se utilizará los muebles que se detallan a continuación:

CUADRO N° 61 MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA

DETALLE	CANTIDAD	COSTO UNITARIO	IVA 12%	PRECIO	COSTO TOTAL
Sillas Giratorias	3	50	6	56	168
Sillas Metálicas	15	30	3,6	34	504
Archivador 4 Gavetas	3	175	21	196	588
Estaciones de Trabajo	3	225	27	252	756

Mampara	1	425	51	476	476
Rótulo	1	125	15	140	140
TOTAL					2.632

Fuente: Proforma Proveedores

Autora: Tania Bastidas

• EQUIPOS DE OFICINA

Para el trabajo dentro de la oficina se necesitan los siguientes equipos:

CUADRO N° 62 EQUIPOS DE OFICINA

DETALLE	CANTIDAD	COSTO UNITARIO	IVA 12%	PRECIO	COSTO TOTAL
Sumadora Casio	3	50	6	56	168
Teléfono Inalámbrico	1	85	10,2	95,2	95
Fax	1	125	15	140	140
TOTAL					403

Fuente: Proforma Proveedores

Autora: Tania Bastidas

• EQUIPOS DE COMPUTACIÓN

Además se necesitará hacer la adquisición de tecnología para prestar el servicio de la mejor forma, lo cual se detalla a continuación:

CUADRO N° 63 EQUIPOS DE COMPUTACIÓN

DETALLE	CANTIDAD	COSTO UNITARIO	IVA 12%	PRECIO	COSTO TOTAL
Computadores	3	675	81	756	2268
Impresoras	4	125	15	140	500
TOTAL					2.768

Fuente: Proforma Proveedores

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 64 RESUMEN DE ACTIVOS FIJOS

DETALLE	CANTIDAD	COSTO
Muebles y Enseres de Oficina	2.632	45%
Equipos de Oficina	403	7%
Equipos de Computación	2.768	48%
TOTAL	\$ 5.803	100%

Fuente: Proforma Proveedores

Autora: Tania Bastidas

5.1.2. INVERSIÓN DIFERIDA

Como inversión diferida constan, trámites, mantenimiento del sistema, diseño y adecuación y estudio de factibilidad por un valor de 2100 dólares.

CUADRO N° 65 ACTIVOS INTANGIBLES

DETALLE	CANTIDAD	COSTO	COSTO
		UNITARIO	TOTAL
Trámites de constitución	1	200	200
Mantenimiento del sistema	1	300	300
Diseño y adecuación	1	600	600
Estudio de Factibilidad	1	1000	1000
TOTAL			\$ 2.100,00

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.1.3. INVERSIÓN VARIABLE O CAPITAL DE TRABAJO

En la inversión variable o capital de trabajo constan los certificados de aportación de los socios, al considerar un número de 500 socios establecidos en el estudio de mercado efectuado en la proyección de la demanda para el primer año se considera un total de 504 socios por un valor de \$ 25 USD, destinados a Certificados de Aportación \$ 20 USD, y Ahorros \$ 5 USD se obtiene un valor de \$ 12.600 USD, al año.

Para iniciar el proyecto se cuenta con un capital operativo financiado por la matriz que es de \$ 27.500 USD, para el segundo mes se incrementa un financiamiento de \$ 20.000 USD, y al año el financiamiento interno de las agencias y la matriz es de \$ 85.803 USD. También necesitamos un financiamiento externo para cubrir los gastos iniciales y la entrega de créditos que son demandados por los socios en los primeros meses de la apertura de la agencia dándonos un valor de \$ 50.000 USD, en segundo mes y créditos del mismo valor cada trimestre con un total de \$ 200.000 USD, al final del año.

CUADRO N° 66 INVERSIÓN VARIABLE

DESCRIPCIÓN	VALOR
Fondos Disponibles Aporte Matriz	27500
TOTAL	\$ 27.500,00

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.1.4. INVERSIÓN TOTAL

La inversión total para la gestión de la nueva agencia se representa a continuación.

CUADRO N° 67 RESUMEN DE LAS INVERSIONES

DESCRIPCIÓN	VALOR
Inversión Fija	\$ 5.803
Inversión Diferida	\$ 2.100
Inversión Variables	\$ 27.500
TOTAL	\$ 35.403

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2. PRESUPUESTOS

El presupuesto se lo realizará de acuerdo a los ingresos y gastos que sean necesarios para los primeros años, para el normal funcionamiento de la nueva Agencia.

5.2.1. INGRESOS PROYECTADOS DE CARTERA DE CRÉDITO, INGRESOS FINANCIEROS, GASTOS FINANCIEROS MARGEN FINANCIERO.

Los ingresos de la nueva agencia está representado por los intereses de los préstamos concedidos a los socios tanto de microcrédito como de consumo a una tasa de interés anual de 21% y del 15% respectivamente acogiendo lo dispuesto por el banco central de Ecuador, a continuación los resultados.

- **CAPTACIONES**

CUADRO N° 68 CAPTACIÓN DE CLIENTES

Nº DE CLIENTES	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Nº CUENTAS NUEVAS MENSUAL	42	20	22	33	40
Nº CUENTAS POR AÑO	504	240	264	396	480
Nº CUENTAS TOTAL	504	744	1008	1404	1884

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

Tomando como referencia el estudio de mercado 500 clientes, la agencia captará en el primer año de funcionamiento a 504 socios con un crecimiento paulatino del 40% cada año tomando en cuenta la capacidad operativa y administrativa de la nueva agencia.

- **INGRESOS FINANCIEROS PROYECTADOS**

Los cuadros siguientes representan los ingresos financieros que tendrá la agencia por concepto de ahorros a la vista, ahorro programado, depósitos a plazo fijo, créditos, a las tasas vigentes según el banco central.

CUADRO N° 69 AHORROS A LA VISTA

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Tasa de interés nominal anual	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Promedio de ingreso por cliente	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
% Ingresos período	100,00 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
%Retiros período	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
% de Liquidez requerida para producto	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
N° de cuentas nuevos	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
N° de cuentas total	42	84	126	168	210	252	294	336	378	420	462	504

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 70 AHORRO PROGRAMADO

Datos importantes	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Tasa de interés nominal anual	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Promedio de ingreso por cliente	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
% Ingresos período	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%
%Retiros período	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% de Liquidez requerida para producto	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
N° de cuentas nuevos	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
N° de cuentas total	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100	110	120

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 71 DEPOSITOS A PLAZO FIJO

Datos importantes	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Tasa de interés nominal anual	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Nuevos Contratos	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0	3.50 0
Renovaciones	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0	2.50 0
Liquidez Requerida (Cancelaciones)		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
N° contratos DPF al inicio del período	1											
N° contratos cancelados en el período			0	1	0	0	1	0	0	1	1	1
N° de renovaciones y nuevos contratos	1	1	1	1	2	1	2	2	2	2	1	2
N° de contratos DPF al final del período	2	3	4	4	6	7	8	10	12	13	13	14

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 72 CERTIFICADOS DE APORTACIÓN

Datos importantes	Proyección CERTIFICADOS DE APORTACION											
	Monto promedio en certificados por socio nuevo	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
N° socios inicial	0											
N° socios nuevos ingresados	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
N° socios total	42	84	126	168	210	252	294	336	378	420	462	504
Proyecciones	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Saldo inicial	0	1.05 0	2.10 0	3.15 0	4.20 0	5.25 0	6.30 0	7.35 0	8.40 0	9.450	10.50 0	11.55 0
+ Incrementos	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.05 0	1.050	1.050	1.050
- Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Capitalización dividendos												
SALDO FINAL	1.05 0	2.10 0	3.15 0	4.20 0	5.25 0	6.30 0	7.35 0	8.40 0	9.45 0	10.50 0	11.55 0	12.60 0

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 73 PROYECCIÓN DE INGRESOS INTERESES GANADOS POR CRÉDITOS

Datos relevantes y de entrada	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Relación Interés mora/Interés normal	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %	1,7 %
Interés crédito	301	1.10 5	1.93 0	2.41 3	2.93 5	3.454	4.065	4.761	5.432	6.132	6.664	7.035
Interés mora	5	19	33	41	50	59	69	81	92	104	113	120
Total mensual	306	1.12 4	1.96 2	2.45 4	2.98 5	3.513	4.134	4.842	5.524	6.237	6.777	7.155
TOTAL ACUMULADO	306	1.43 0	3.39 2	5.84 6	8.83 1	12.34 4	16.47 8	21.32 0	26.84 4	33.08 1	39.85 8	47.01 2

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

• RECURSOS PARA OTORGAR CRÉDITOS

Después de tomar en cuenta de retiros y el pago de intereses se genera los recursos que se disponen para efectuar los créditos.

CUADRO Nº 74 RESUMEN GENERAL DE CARTERA

RESUMEN GENERAL DE CARTERA	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Saldo de Cartera por Vencer (fin de período)	36.000	96.595	134.979	154.319	197.133	217.155	269.661	298.809	348.909	381.306	411.971	425.997
Saldo de Cartera Vencida (fin de período)	0	60	167	242	282	357	399	490	548	637	700	758
Volumen de crédito colocado	36.000	62.500	43.500	26.500	51.000	30.500	64.000	43.500	66.000	51.000	51.000	36.000
Nº operaciones colocadas	23	40	28	17	33	19	42	28	43	33	33	23
Nº Oficiales de Crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monto promedio por crédito otorgado	1.565,22	1.562,50	1.553,57	1.558,82	1.545,45	1.605,26	1.523,81	1.553,57	1.534,88	1.545,45	1.545,45	1.565,22
Nº clientes con crédito	23	62	86	99	127	139	173	192	225	246	266	274

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 75 COLOCACIONES CONSUMO

Condiciones de Otorgamiento	Consumo
Monto promedio por operación colocada	2000
Tasa de interés nominal anual -promedio-	15%
Fortalecimiento Patrimonial	1.6%
Parámetros de recuperación de cartera	
% recuperación período	4%
Plazo promedio de recuperación (meses)	24

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 76 COLOCACIONES MICROCRÉDITOS

Condiciones de Otorgamiento	Microcréditos
Monto promedio por operación colocada	1500
Tasa de interés nominal anual -promedio-	21%
Fortalecimiento Patrimonial	1.6%
Parámetros de recuperación de cartera	
% recuperación período	6%
Plazo promedio de recuperación (meses)	18

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

• GASTOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Los gastos financieros corresponden a los ahorros a la vista, depósitos a plazo fijo, acerca de los intereses por lo ahorros de los clientes.

CUADRO N° 77 GASTOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Proyecciones	Proyección DE GASTOS												
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
Ahorros a la vista	16	48	78	107	135	162	188	214	239	264	289	315	2.055
Depósitos a Plazo Fijo	12	34	54	74	94	114	134	154	174	195	215	235	1.488
Encaje de Créditos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total mensual	28	82	132	181	229	276	322	368	413	459	504	550	
TOTAL ACUMULADO	28	110	242	423	652	927	1.249	1.617	2.030	2.489	2.993	3.543	

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2.2. EGRESOS

Los egresos son las erogaciones que la agencia tendrá por las actividades que realice en la ciudad de Ibarra, estos crecen anualmente según la inflación del 3,33% del año 2010.

5.2.3. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Se debe contratar personal que se encargue de atender la Agencia que se está constituyendo, un Oficial de crédito, Recibidor-Pagador, Atención al cliente, Guardia.

- **SUELDOS**

CUADRO N° 78 SUELDOS

Nº EMPLEADOS	CARGO	SUELDO MENSUAL
1	Oficial de Crédito	500
1	Recibidor - Pagador	350
1	Atención al Cliente	350
1	Guardia de Seguridad	300
TOTAL POR RUBROS		1.500

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

- **ROL DE PAGOS**

CUADRO N° 79 ROL DE PAGOS

Nº EMPLEADOS	CARGO	SUELDO MENSUAL	SUELDO ANUAL	DÉCIMO CUARTO SUELDO	DÉCIMO TERCER SUELDO	APORTE PATRONAL 12,15%	FONDO RESERVA	TOTAL
1	Oficial de Crédito	500	6.000	268	500	729	500	7.997
1	Recibidor - Pagador	350	4.200	268	350	510	350	5.678
1	Atención al Cliente	350	4.200	268	350	510	350	5.678
1	Guardia de Seguridad	300	3.600	268	300	437	300	4.905
TOTAL POR RUBROS		1.500	18.000	1.072	1.500	2.187	1.500	24.259

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO N° 80 RESUMEN MENSUAL

RESUMEN MENSUAL:	
Gasto Sueldos	1500,00
Bonificaciones	0,00
Aporte Patronal al IESS	182,25
Fondos de Reserva	0,00
Décimo Tercer Sueldo	125,00
Décimo Cuarto Sueldo	89,33
TOTAL	1896,58

- **ARRIENDO**

Para el desarrollo de las actividades se arrendara en un lugar estratégico de la ciudad por la cantidad de 800 dólares.

CUADRO N° 81 ARRIENDO

DESCRIPCIÓN	MENSUAL	ANUAL
Arriendo	800	9600
TOTAL	800	9600

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

- **SERVICIOS BÁSICOS**

Estos rubros son necesarios para el desarrollo de las actividades, este valor asciende a 1140 dólares en el primer año.

CUADRO N° 82 SERVICIOS BÁSICOS

DESCRIPCIÓN	MENSUAL	ANUAL
Agua	10	120
Luz	45	540
Teléfono	40	480
TOTAL	95	1140

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

- **GASTO PUBLICIDAD**

Para captar clientes se ha planteado realizar publicidad a través de radio, trípticos por un valor de 2040 para el primer año de funcionamiento.

CUADRO N° 83 GASTO PUBLICIDAD

DESCRIPCIÓN	MENSUAL	ANUAL
Radio	150	1800
Tríptico	20	240
TOTAL	170	2040

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

- **PRESUPUESTO DE GASTOS OPERACIONALES**

En esta parte se representa tanto los gastos operaciones, como los gastos totales, a continuación:

CUADRO Nº 84 PRESUPUESTO DE GASTOS OPERACIONALES

Proyecciones		ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
45	Gastos de Operación	3.366	3.366	3.366	3.366	3.366	3.366	3.366	3.366	4.433	3.361	3.365	4.865	42.948,09
4501	Gastos de personal	1.883	1.883	1.883	1.883	1.883	1.883	1.883	1.883	2.955	1.883	1.883	3.383	25.162,00
450105	Remuneraciones mensuales	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	18.000,00
450110	Beneficios sociales	0	0	0	0	0	0	0	0	1.072	0	0	1.500	2.572,00
45011005	Décimo Tercer Sueldo												1.500	1.500,00
45011010	Décimo Cuarto Sueldo									1.072				1.072,00
0120	Aportes al IESS	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	3.870,00
450120	Aportes IESS 12.15%	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	3.870,00
450190	Otros	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	720,00
45019025	Movilización	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240,00
45019055	Atenciones	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	360,00
45019060	Varios	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	120,00
4502	Honorarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
450210	Directores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
4503	Servicios Varios	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	1.085	13.020,00
450315	Publicidad y Propaganda	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	2.040,00
450320	Servicios Básicos	95	95	95	95	95	95	95	95	95	95	95	95	1.140,00
450330	Arrendamientos	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	9.600,00
450390	Otros Servicios	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240,00
45039015	Servicios bancarios	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	120,00
45039020	Buro de Crédito	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	120,00
4504	Impuestos, Contribuciones y multas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00

4505	Depreciaciones	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	1.226,09
4506	Amortizaciones	176	176	176	176	176	176	176	176	171	171	175	175	2.100,00	
450610	Gastos constitución y organización	16	16	16	16	16	16	16	16	16	16	20	20	200,00	
450615	Gastos de instalación	75	75	75	75	75	75	75	75	75	75	75	75	900,00	
450620	Estudios	85	85	85	85	85	85	85	85	80	80	80	80	1.000,00	
450630	Gastos de adecuación		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00	
4507	Otros Gastos	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	1.440,00	
450705	Suministros diversos	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	1.200,00	
450790	Otros	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240,00	
45079035	Transp.notif.cred.mora y recauda	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240,00	
	TOTAL ACUMULADO	3.366	6.731	10.097	13.463	16.828	20.194	23.560	26.925	31.358	34.719	38.083	42.948		

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2.4. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Para el presente proyecto se ha analizado un financiamiento de \$ 200.750 USD, el cual se lo obtendrá mediante un crédito externo otorgado por Programa Nacional de Finanzas Populares a una tasa del 5.5% trimestral, mientras que el crédito interno es financiado por la matriz y sus agencias a una tasa del 5% que será cancelado en los próximos años con un crédito de \$ 85.403 USD, incluido el saldo inicial para la apertura de la agencia que es de \$ 35.403 USD.

CUADRO Nº 85 CREDITOS EXTERNOS

Condiciones	CREDITOS EXTERNOS											
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Tasa de interés anual	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
Comisiones												
Proyecciones												
Saldo inicial	0	0	50.000	50.000	50.000	93.750	93.750	143.750	137.500	187.500	181.250	207.000
+Incrementos		50.000			50.000		50.000		50.000		32.000	
- Pagos					6.250			6.250		6.250	6.250	6.250
SALDO FINAL	0	50.000	50.000	50.000	93.750	93.750	143.750	137.500	187.500	181.250	207.000	200.750

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO Nº 86 INTERESES PAGADOS POR CREDITOS EXTERNOS

Proyecciones	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Interés a pagar	0	115	229	229	329	430	544	645	745	845	890	934
TOTAL ACUMULADO	0	115	344	573	902	1.332	1.876	2.521	3.266	4.111	5.000	5.935

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

CUADRO Nº 87 CREDITOS INTERNOS

Condiciones	TRANSFERENCIAS INTERNAS											
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
Tasa de interés anual	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Comisiones												
Proyecciones												
Saldo inicial	35.403	35.403	55.403	55.403	55.403	65.403	65.403	65.403	65.403	75.403	75.403	85.403
+Incrementos		20.000			10.000				10.000		10.000	

- Pagos	0												
SALDO FINAL	35.403	55.403	55.403	55.403	65.403	65.403	65.403	65.403	75.403	75.403	85.403	85.403	

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

• DEPRECIACIÓN

Para obtener la depreciación se aplicó el método de línea recta utilizando los porcentajes de depreciación.

CUADRO N° 88 DEPRECIACIÓN

Factor	DEPRECIACION	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
5%	Edificios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1899	Mobiliario y Equipo	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102
10%	Muebles de oficina	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22
10%	Equipo de oficina	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
10%	Enseres de oficina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20%	Vehículos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
33%	Equipo de computación	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77	-77
20%	Biblioteca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20%	Otro mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Subtotal Depreciación	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102	-102
	TOTAL DEPRECIACION	-102	-204	-307	-409	-511	-613	-715	-817	-920	-1.022	-1.124	-1.226

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

• AMORTIZACIÓN DE DIFERIDOS

CUADRO N° 89 AMORTIZACIÓN DE DIFERIDOS

Datos relevantes	AMORTIZACIÓN DE DIFERIDOS												
	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	
Relación del movimiento histórico	2,80 %	2,80 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %	4,00 %
Evolución													
Saldo Inicial	2.100	2.041	1.984	1.925	1.867	1.811	1.756	1.704	1.653	1.587	1.523	1.462	
Variación	59	57	60	58	56	54	53	51	66	63	61	58	
SALDO FINAL	2.041	1.984	1.925	1.867	1.811	1.756	1.704	1.653	1.587	1.523	1.462	1.404	

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2.5. BALANCE ARRANQUE

Con la información anterior, se estructuró los estados proforma, el balance año cero, indica el total de activos y pasivos de la nueva agencia de la cooperativa San Gabriel.

CUADRO N° 90 BALANCE ARRANQUE

ACTIVOS		PASIVOS	
CIRCULANTES		PRÉSTAMO POR PAGAR	7903
Fondos disponibles	27.500		
ACTIVOS FIJOS		TOTAL PASIVOS	7903
Inversión fija	5.803		
ACTIVOS DIFERIDOS		PATRIMONIO	
Inversión diferida	2100,00	Capital social	27500
TOTAL ACTIVOS	35403	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35403

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2.6. PROYECCIÓN ESTADO DE RESULTADOS

En este estado se puede apreciar la utilidad que obtendrá la institución financiera en la ciudad de Ibarra que corresponde al AÑO 1.

CUADRO N° 91 ESTADO DE RESULTADOS AÑO 1

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
51 Intereses Ganados	306	1.430	3.392	5.846	8.831	12.344	16.478	21.320	26.844	33.081	39.858	47.012
5101 Depósitos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5103 Inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5104 Intereses de créditos	306	1.430	3.392	5.846	8.831	12.344	16.478	21.320	26.844	33.081	39.858	47.012
5190 Otros Intereses y descuentos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
52 Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5201 Por cartera de crédito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5202 Por avales, fianzas y otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
53 Utilidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
54 Ingresos por Servicios	100	200	300	400	500	600	700	800	900	1.000	1.100	1.200
41 Intereses Pagados-Causados	196	603	1.195	1.836	2.646	3.624	4.762	6.047	7.499	9.117	10.845	12.685
4101 Obligaciones con el Público	28	110	242	423	652	927	1.249	1.617	2.030	2.489	2.993	3.543
4103 Por Créditos Otras Inst. Financieras	0	115	344	573	902	1.332	1.876	2.521	3.266	4.111	5.000	5.935
4105 Otros Intereses y descuentos	168	378	609	840	1.092	1.364	1.637	1.909	2.203	2.517	2.852	3.208
42 COMISIONES CAUSADAS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4201 Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGEN BRUTO FINANCIERO	209	1.027	2.497	4.410	6.685	9.320	12.415	16.072	20.245	24.964	30.112	35.527
44 Provisiones	630	1.690	2.362	2.701	3.450	3.800	4.719	5.976	6.978	7.626	8.239	8.520
4401 Por inversiones												
4402 Por cartera de crédito	630	1.690	2.362	2.701	3.450	3.800	4.719	5.976	6.978	7.626	8.239	8.520
45 Gastos de Operación	3.366	6.731	10.097	13.463	16.828	20.194	23.560	26.925	31.358	34.719	38.083	42.948
4501 Gastos de Personal	1.883	3.765	5.648	7.530	9.413	11.295	13.178	15.060	18.015	19.897	21.780	25.162
4502 Honorarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4503 Servicios varios	1.085	2.170	3.255	4.340	5.425	6.510	7.595	8.680	9.765	10.850	11.935	13.020
4504 Impuestos, contribuciones y multas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

4505	Depreciaciones	102	204	307	409	511	613	715	817	920	1.022	1.124	1.226
4506	Amortizaciones	176	352	528	704	880	1.056	1.232	1.408	1.579	1.750	1.925	2.100
4507	Otros gastos	120	240	360	480	600	720	840	960	1.080	1.200	1.320	1.440
55	Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ingresos (Egresos) Operacionales	-3.996	-8.422	-12.459	-16.163	-20.278	-23.994	-28.279	-32.902	-38.336	-42.345	-46.323	-51.468
	MARGEN OPERACIONAL NETO	3.786	7.395	9.962	11.753	13.593	14.674	15.864	16.829	18.091	17.381	16.211	15.941
	% de los Ingresos	-1239,0%	-517,2%	-293,7%	-201,1%	-153,9%	-118,9%	-96,3%	-78,9%	-67,4%	-52,5%	-40,7%	-33,9%
56	Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	GANANCIA (PERDIDA) EJERCICIO	3.786	7.395	9.962	11.753	13.593	14.674	15.864	16.829	18.091	17.381	16.211	15.941
	% de los Ingresos	-1239,0%	-517,2%	-293,7%	-201,1%	-153,9%	-118,9%	-96,3%	-78,9%	-67,4%	-52,5%	-40,7%	-33,9%

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

5.2.7. FLUJO DE CAJA DE EFECTIVO

Representa la dinámica de la institución de entradas y salidas de efectivo

CUADRO N° 92 FLUJO DE CAJA DE EFECTIVO

RUBROS	PREOPERACIÓN	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
51 Intereses Ganados		47012	101164	141150	184044	229478
5101 Depósitos		0	0	0	0	0
5102 Inversiones		0	0	0	0	0
5104 Intereses de créditos		47012	101164	141150	184044	229.478
52 Comisiones Ganadas		0	0	0	0	0
5201 Por cartera de crédito		0	0	0	0	0
54 Ingresos por Servicios		1200	1440	1800	2400	2.400
TOTAL INGRESOS		48212	102604	142950	186444	231878
41 Intereses Pagados-Causados		12685	26465	37568	49333	62812
4101 Obligaciones con el Público		3543	10271	17994	27009	37.739
4103 Por Créditos Otras Inst. Financieras		5935	11924	15304	18054	20.804
4105 Otros Intereses y descuentos		3208	4270	4270	4270	4.270
44 Provisiones		8520	4576	5157	26004	26363
4401 Por inversiones		0	0	0	0	0
4402 Por cartera de crédito		8520	4576	5157	26004	26.363
45 Gastos de Operación		42948	61031	75726	93489	119799
4501 Gastos de Personal		25162	37905	44010	57333	74.763
4503 Servicios varios		13020	13500	18240	19680	23.760
4504 Impuestos, contribuciones y multas		0	0	200	200	200

4505 Depreciaciones		1226	1526	2176	2776	3.376
4506 Amortizaciones		2100	2100	2100	2100	2.100
4507 Otros gastos		1440	6000	9000	11400	15.600
TOTAL EGRESOS		64153	92072	118452	168827	208975
GANANCIA (PERDIDA) EJERCICIO		-15941	10531	24498	17617	22903
(-) 15% participación trabajadores			1580	3675	2643	3435
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-15941	8952	20823	14974	19467
(-) 24% Impuestos a la Renta			2059	4581	3294	4283
(=) UTILIDAD NETA		-15941	6893	16242	11680	15184
(+) Depreciaciones		1226	1526	2176	2776	3376
(+) Amortización		2100	2100	2100	2100	2100
(+) Recuperación capital de trabajo						27.500
(-) Inversiones						
Activo						
fijo	-5.803					
Activos intangibles	-2100,00					
Capital de trabajo	-27.500					
FLUJO DE CAJA NETO USD	-35.403	-12615	10519	20518	16556	48160

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

Nota: Según la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 24% sobre su base imponible para el año 2011 y para el año 2012 la tarifa el impuesto será del 23%, manteniéndose en un 22% en los siguientes años.

5.2.8. EVALUACIÓN DE LA INVERSIÓN

Para evaluar la inversión se aplicó evaluadores clásicos financieros que toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo.

5.2.9. DETERMINACIÓN DEL COSTO CAPITAL Y TASA DE RENDIMIENTO MEDIO

Se ha determinado el costo capital en base a las tasas ponderadas tanto de mercado y activa.

CUADRO N° 93 COSTO CAPITAL

DESCRIPCIÓN	VALOR	%	TASA DE PONDERACIÓN	VALOR PONDERADO
Inversión propia	35.403	100	5,00	500
Inversión total	35.403	100		500

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

$$ck = 5,00\%$$

• TASA DE RENDIMIENTO MEDIO

Para obtener la tasa de rendimiento medio se utilizó la tendencia de la inflación de los últimos 5 años que es del 3.33%.

$$ck = 5,00\%$$

$$if = 3,33$$

$$TRM = ((1 + ck)(1 + if) - 1)$$

$$TRM = ((1 + 0,050)(1 + 0,0333) - 1)$$

$$TRM = 0,0846$$

$TRM = 8,46\%$

5.2.10. VALOR ACTUAL NETO (VAN)

CUADRO N° 94 VALOR ACTUAL NETO

	INVERSIÓN INICIAL	-35.403	-35.403
1	FC 1	-12615	-11.631
2	FC 2	10519	8.941
3	FC 3	20518	16.079
4	FC 4	16556	11.962
5	FC 5	48160	32.081
			57.432

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

$$VAN = -II + \frac{FNE1}{(1+r)^1} + \frac{FNE2}{(1+r)^2} + \frac{FN3}{(1+r)^3} + \frac{FN4}{(1+r)^4} + \frac{FN5}{(1+r)^5}$$

$$VAN = -35403 + \frac{-12615}{(1+0,0846)^1} + \frac{10519}{(1+0,0846)^2} + \frac{20518}{(1+0,0846)^3} + \frac{16556}{(1+0,0846)^4} + \frac{48160}{(1+0,0846)^5}$$

$$VAN = 22029.17$$

Al realizar el análisis del VAN da como resultado 22029.17, lo que significa la rentabilidad del proyecto en términos absolutos a tiempo real, por ende el proyecto tiene condiciones de factibilidad en los escenarios estudiados.

5.2.11. TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

CUADRO N° 95 TASA INTERNA DE RETORNO

AÑOS	FLUJOS CAJA	POSITIVO 8,46 %	NEGATIVO 20%
0	-35.403	-35.403	-35.403
1	-12615	-11.631	-10.513
2	10519	8.941	7.305

3	20518	16.079	11.874
4	16556	11.962	7.984
5	48160	32.081	19.355
TOTAL		22.029	602

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

$$TIR = Ti + (Ts - Ti) \frac{VANTi}{VANTi - VANTs}$$

$$TIR = 8.46 + (20 + 8.46) \frac{22029.17}{22029.17 - (-602)}$$

$$TIR = 20.43\%$$

La rentabilidad del proyecto en términos relativos es de 20.43%, cuyo porcentaje es mayor a la tasa mínima de rendimiento que es del 8.46% por tanto el proyecto es factible.

5.2.12. RELACIÓN BENEFICIO / COSTO

CUADRO N° 96 RELACIÓN BENEFICIO / COSTO

AÑOS	FNE	I ACTUALIZADOS
1	-12.615	-11.631
2	10.519	8.941
3	20.518	16.079
4	16.556	11.962
5	48.160	32.081
TOTAL	83.138	57.432

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

$$B/C = \frac{\sum I \text{ ACTUALIZADOS}}{\sum E \text{ ACTUALIZADOS}}$$

$$B/C = \frac{57432}{35403}$$

$$\frac{B}{C} = 1,62$$

Este evaluador indica que por cada dólar invertido se genera 0,62 dólares adicionales.

5.2.13. PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

CUADRO N° 97 PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

AÑOS	CAPITAL	FLUJO NETO	FLUJO NETO ACTUALIZADO	RECUP. CAPITAL	RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN
1	35.403,00	-12.615,04	-11.631	-11.630,52	1 AÑO
2		10.518,96	8.941	8.941,15	2 AÑO
3		20.518,10	16.079	16.079,34	3 AÑO
4		16.556,04	11.962	11.961,84	4 AÑO
5		48.160,38	32.080,6	10.051	4 MESES
TOTAL				35.403,00	

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas

La recuperación de la inversión con flujos actualizados es en 4 años con 4 meses.

5.2.14. PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio representa la igualdad tanto de ingresos como egresos donde ni se pierde ni se gana.

CUADRO N° 98 PUNTO DE EQUILIBRIO

CONCEPTO	AÑO1	AÑO2	AÑO3	AÑO4	AÑO5
COSTOS FIJOS					
GASTOS ADMINISTRATIVOS	25162	37905	44010	57333	74763
DEPRECIACIONES	1226	1526	2176	2776	3376
OTROS	1440	6000	9000	11400	15600
TOTAL COSTOS FIJOS	27828	45431	55186	71509	93739
COSTOS VARIABLES					
SERVICIOS VARIOS	13020	13500	18240	19680	23760
INTERESES PAGADOS	12685	26465	37568	49333	62812
TOTAL COSTOS VARIABLES	25705	39965	55808	69013	86572
TOTAL COSTOS	53533	85396	110994	140522	180311
INGRESOS OPERACIONALES	42948	61031	75726	93489	119799
PUNTO DE EQUILIBRIO %	0,80	0,71	0,68	0,67	0,66

Fuente: Investigación Directa

Autora: Tania Bastidas