

CAPITULO V

PERFIL FINANCIERO

5.1 Introducción

Dado el aumento de visitas turísticas que tenemos, cada vez es más imprescindible la mejora en la logística turística para poder cubrir las expectativas y contribuir a la imagen turística de nuestro país.

Tal como se demostró en el capítulo tres, estudio de mercado, actualmente el crecimiento de visitantes del extranjero a Ecuador ha crecido en un 14.10% el primer semestre del 2012 en comparación al mismo periodo del 2011, podemos determinar que existe una demanda creciente y la oportunidad para FeelEcuador de participar en el mercado turístico con una oferta atractiva en nuestro segmento de MICE y poder implementarlo de una manera adecuada y que se vea reflejado económicamente, lo mismo que se va a reflejar a continuación.

5.2 Objetivo del Capítulo

Encontrar la viabilidad económica de la implementación de la unidad estratégica MICE en la empresa FeelEcuador.

5.3 Situación actual previa la implementación de la Unidad Estratégica MICE.

A continuación se presenta el balance general y el estado de situación actual correspondiente a los años 2011 y 2012 de la empresa FeelEcuador donde se demuestra que la empresa no ha tenido movimiento de ventas esperado a pesar que la empresa tiene liquidez, donde se demuestra que sin la implementación de la unidad estratégica la empresa tiene problemas de rentabilidad: TIR -7% que es menor a la Tasa de descuento.

Cuadro # 61: Balance general FeelEcuador 2011-2012

BALANCE GENERAL		
	2011	2012
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$29,879.84	\$29,975.51
CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS	\$913.04	\$1,043.48
CUENTAS POR COBRAR		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$0.00	\$0.00
ACTIVOS CORRIENTES	30,792.88	31,018.99
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$10,547.79	\$14,980.00
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	0	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$10,547.79	\$14,980.00
TOTAL ACTIVOS	\$41,340.67	\$45,998.99
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
<i>PASIVOS CORRIENTES</i>		
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS	\$15,772.88	\$15,998.99
CUENTAS POR PAGAR		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	\$0.00	\$0.00
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$0.00	\$0.00
PROVISIONES	\$0.00	\$0.00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$15,772.88	\$15,998.99
<i>PASIVOS NO CORRIENTES</i>		
PRESTAMOS	\$0.00	\$0.00
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$0.00	\$0.00
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$0.00	\$0.00
TOTAL PASIVOS	\$15,772.88	\$15,998.99
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CAPITAL	\$30,000.00	\$30,000.00
UTILIDADES DEL EJERCICIO	(\$4,432.21)	\$0.00
RESERVA LEGAL	\$0.00	\$0.00
UTILIDADES RETENIDAS	\$0.00	\$0.00
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$25,567.79	\$30,000.00
TOTAL	\$41,340.67	\$45,998.99

Elaborado por: Los Autores

A continuación el estado de situación actual de la empresa FeelEcuador sin MICE.

Cuadro # 62: Estado de situación actual

ESTADO DE SITUACION ECONOMICA ACTUAL			
		2011	2012
INGRESOS POR VENTAS		35,000.00	40,000.00
Gastos Administrativos		38,782.21	39,347.47
Gastos de Ventas		100.00	100.00
Costos Financieros		300.00	300.00
Otros gastos		250.00	250.00
TOTAL GASTOS OPERATIVOS		39,432.21	39,997.47
% VENTAS		113%	100%
UTILIDAD OPERATIVA		(4,432.21)	2.53
MENOS 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		-	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		(4,432.21)	2.53
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		0	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-4,432.21	2.53
% VENTAS		-13%	0%
(+) DEPRECIACION		2,820.00	2,820.00
(-) PROVISION DE CARTERA		105.00	120.00
(-) IMPUESTO/EBIT		(\$7,357.21)	(\$2,937.47)
(+/-) VARIACION DE CAPITAL DE TRABAJO		0	(95.67)
FLUJO DE CAJA LIBRE		500.00	500.00
CASH FLOW DEFLACTADO PROYECTO	(30,000.00)	500.00	500.00
VAN Y TIR DEL PROYECTO			
TASA DE DESCUENTO			14.96%
VAN			(\$4,097.48)
TIR			-7%

Elaborado por: Los Autores

Como pudimos ver en el cuadro y la interpretación que le podemos dar es que la empresa FeelEcuador basado en su estado de situación actual, se demuestra que hasta el año 2012 la compañía presenta de ventas y su rentabilidad: TIR -7% que es menor a la Tasa de descuento.

Cabe mencionar que el incremento de las ventas está basado en un incremento del 10% anual, pese a esta proyección las operaciones de la compañía no genera utilidades.

5.4 Presupuesto para la Implementación de la Unidad Estratégica MICE

A continuación se presenta un resumen de los ingresos y gastos que se requiere:

Cuadro #63: Presupuesto Implementación Unidad Estratégica MICE

FEEL ECUADOR		
PRESUPUESTO INCLUYENDO IMPLEMENTACIÓN UNIDAD ESTRATEGICA MICE		
Egresos		\$ 95,237.02
Gastos Administrativos	\$ 63,675.10	
Sueldos y Salarios	\$ 41,046.03	
Beneficios Sociales	\$ 14,709.06	
Servicios Básicos	\$ 3,120.00	
Arriendo	\$ 3,600.00	
Materiales de oficina	\$ 1,200.00	
Gastos de Ventas	\$ 26,600.00	
Publicidad	\$ 20,000.00	
Atención a terceros	\$ 3,000.00	
Movilización	\$ 3,600.00	
Costos Financieros	\$ 3,211.92	
Intereses por préstamo	\$ 2,911.92	
Gastos Bancarios	\$ 300.00	
Otros gastos	\$ 1,750.00	
Contribución Superintendencia de Cías.	\$ 250.00	
Impuestos Tasas	\$ 1,500.00	

Elaborado por: Los autores

Posterior al análisis de los estados financieros iniciales de la operación de la compañía se propone implementar una unidad estratégica en el cual se debe incurrir varios gastos para impulsar el desarrollo del proyecto. Dentro de los ingresos que se requieren para cubrir los gastos de operación se considerará los flujos provenientes de las ventas del primer año de inicio de proyecto, además se considera un préstamo con el Banco de la Producción por \$30.000 pagaderos a 3 años. Este préstamo sirve básicamente para promocionar a la empresa y los servicios de la misma, en gastos de ventas se consideran tres rubros muy importantes. El rubro de publicidad es el más importante de los tres puestos que, con este dinero nuestros asesores de ventas viajarán a promocionar los servicios a las ferias que se encuentran fuera del país, los

rubros de atención a terceros y movilización van de la mano. Atención a terceros es el rubro con el que invitamos a nuestros clientes a cocteles, restaurantes para informar de una forma más personalizada, es una herramienta muy efectiva para cerrar negocios y la movilización que tienen que realizar para poder trasladarse a las ferias que como dijimos son fuera del país.

5.5 Punto de equilibrio

Realizamos este estudio con base a la estructura de ingresos de la empresa: paquetes turísticos y la categorización del mercado objetivo dirigido a los tipos de paquetes.

Cuadro #64: Ingresos al año según paquetes turísticos.

TIPO PAQUETE TURÍSTICO	COSTO POR PERSONA	% PASAJEROS POR CATEGORIA	Nº PASAJEROS ESPERADOS	VALOR TOTAL AÑO 1 EN US\$
Deluxe	\$ 2.200,00	70%	153	\$ 84.116,32
Tourist Superior	\$ 1.600,00	20%	44	\$ 17.478,72
Budget	\$ 1.000,00	10%	22	\$ 5.462,10
		100%	218,48	\$ 107.057,14

Elaborado por: Los autores

Cuadro #65: Egresos al año.

Egresos	
Gastos Administrativos	\$ 63.675,10
Gastos de Ventas	\$ 26.600,00
Costos Financieros	\$ 15.032,04
Otros gastos	\$ 1.750,00
Total Egresos	\$ 107.057,14

Elaborado por: Los autores

Para que exista un punto de equilibrio, es decir que la empresa no gane ni pierda se busca dos variables que son los ingresos, venta de paquetes

turísticos y los egresos, que son los gastos de la empresa. Para que haya un punto de equilibrio los ingresos deben igualar a los egresos que suma \$107.057,14 dólares, en cantidad de turistas son 218.48 al año.

5.6 Análisis Financiero

5.6.1 Estructura de Ingresos

Para el segmento MICE de la empresa Feel Ecuador se ha considerado los siguientes ingresos, los mismos que provienen de las ventas de paquetes MICE y los mismos están detallados por segmentos y por personas.

Cuadro #66: Estructura de los ingresos anuales

TIPO PAQUETE TURÍSTICO	COSTO POR PERSONA	% PASAJEROS POR CATEGORIA	Nº PASAJEROS ESPERADOS	TOTAL	GANANCIA 25% POR PASAJERO
Deluxe	\$ 2.200,00	70%	210	\$ 462.955,42	\$ 115.738,85
Tourist Superior	\$ 1.600,00	20%	60	\$ 96.198,53	\$ 24.049,63
Budget	\$ 1.000,00	10%	30	\$ 30.062,04	\$ 7.515,51
		100%	300,62	\$ 589.215,98	\$ 147.304,00

Elaborado por: Los autores

Según lo investigado y nuestras proyecciones se captará aproximadamente 301 turistas de los cuales se estima que un porcentaje de 70% preferirán adquirir un paquete Deluxe el cual tendrá un costo de \$2.200 por unidad, un 20% elegirán el paquete Tourist Superior por un valor de \$1.600 por viaje unitario, y un 10% comprarán el paquete Budget que es el más conveniente en precio por \$1.000. De esta estimación para FeelEcuador corresponderá tan sólo un 25% de comisión que corresponden a los ingresos totales de la empresa. Los 301 pasajeros estimados corresponden al 1.3% del total del turismo MICE hacia Ecuador.

Por lo tanto los ingresos anuales proyectados de FeelEcuador serían:

Cuadro #67: Ingresos anuales proyectados

TIPO PAQUETE TURÍSTICO	VALOR AÑO 1	VALOR AÑO 2	VALOR AÑO 3	VALOR AÑO 4	VALOR AÑO 5
Deluxe	\$ 115.738,85	\$ 133.574,21	\$ 154.158,00	\$ 177.913,74	\$ 205.330,25
Tourist Superior	\$ 24.049,63	\$ 27.755,68	\$ 32.032,83	\$ 36.969,09	\$ 42.666,03
Budget	\$ 7.515,51	\$ 8.673,65	\$ 10.010,26	\$ 11.552,84	\$ 13.333,13
Total	\$ 147.304,00	\$ 170.003,54	\$ 196.201,09	\$ 226.435,68	\$ 261.329,41

Elaborado por: Los autores

En el cálculo anual se consideró un crecimiento del 10% además de un promedio de inflación del 5,41%, anual. Este crecimiento e inflación se lo considera por el valor del paquete y el incremento en el número de turistas que elijan adquirir un paquete turístico con FeelEcuador.

5.6.2 Estructura de gastos

Para la estructuración de los gastos se ha considerado lo siguiente:

En el personal administrativo contará con 5 personas de soporte:

Cuadro #68: Detalle de cargos y sueldos del personal administrativo

CARGO	VALOR
Gerente General	\$ 900,00
Jefe de marketing	\$ 800,00
Contador	\$ 800,00
Vendedor 1	\$ 326,43 (Sueldo basico) + Comisiones 3%
Vendedor 2	\$ 326,43 (Sueldo basico) + Comisiones 3%

Elaborado por: Los autores

Como podemos ver en el cuadro tenemos 5 personas en el area administrativa con sus respectivos sueldos: Gerente General con \$ 900.00, Jefe de marketing \$800.00, el contador con \$800.00 y dos vendedores que tienen cada uno el sueldo básico mas comisiones del 3% por venta realizada. Absolutamente todos tienen todos los beneficios de ley como decimo tercero, decimo cuarto, vacaciones y fondos de reserva, a continuación el detalle por años.

Cuadro #69: Detalle de los beneficios sociales primer año

										PERIODO 1
NOMINA	SUELDOS	COMISIONES	TOTAL INGRESOS	APORTE PATRONAL	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	13 ER SUELDO	14 SUELDO	TOTAL BENEF SOCIALES	TOTAL GASTOS
Gerente General	10.800,00	0,00	10.800,00	1.312,20	899,64	450,00	900,00	326,43	3.888,27	14.688,27
Jefe de marketing	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Contador	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Vendedor 1	3.917,16	1.605,86	5.523,02	671,05	460,07	230,13	460,25	326,43	2.147,92	7.670,94
Vendedor 2	3.917,16	1.605,86	5.523,02	671,05	0,00	230,13	460,25	326,43	1.687,85	7.210,87
TOTALES	37.834,32	3.211,71	41.046,03	4.987,09	2.959,07	1.710,25	3.420,50	1.632,15	14.709,06	55.755,10

Elaborado por: Los autores

Cuadro #70: Detalle de los beneficios sociales segundo año

										PERIODO 2
NOMINA	SUELDOS	COMISIONES	TOTAL INGRESOS	APORTE PATRONAL	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	13 ER SUELDO	14 SUELDO	TOTAL BENEF SOCIALES	TOTAL GASTOS
Gerente General	10.800,00	0,00	10.800,00	1.312,20	899,64	450,00	900,00	326,43	3.888,27	14.688,27
Jefe de marketing	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Contador	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Vendedor 1	3.917,16	1.853,32	5.770,48	701,11	480,68	240,44	480,87	326,43	2.229,53	8.000,01
Vendedor 2	3.917,16	1.853,32	5.770,48	701,11	480,68	240,44	480,87	326,43	2.229,53	8.000,01
TOTALES	37.834,32	3.706,64	41.540,96	5.047,23	3.460,36	1.730,87	3.461,75	1.632,15	15.332,36	56.873,32

Elaborado por: Los autores

Cuadro #71: Detalle de los beneficios sociales tercer año

										PERIODO 3
NOMINA	SUELDOS	COMISIONES	TOTAL INGRESOS	APORTE PATRONAL	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	13 ER SUELDO	14 SUELDO	TOTAL BENEF SOCIALES	TOTAL GASTOS
Gerente General	10.800,00	0,00	10.800,00	1.312,20	899,64	450,00	900,00	326,43	3.888,27	14.688,27
Jefe de marketing	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Contador	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Vendedor 1	3.917,16	2.138,92	6.056,08	735,81	504,47	252,34	504,67	326,43	2.323,72	8.379,80
Vendedor 2	3.917,16	2.138,92	6.056,08	735,81	504,47	252,34	504,67	326,43	2.323,72	8.379,80
TOTALES	37.834,32	4.277,83	42.112,15	5.116,63	3.507,94	1.754,67	3.509,35	1.632,15	15.520,74	57.632,89

Elaborado por: Los autores

Cuadro #72: Detalle de los beneficios sociales cuarto año

										PERIODO 4
NOMINA	SUELDOS	COMISIONES	TOTAL INGRESOS	APORTE PATRONAL	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	13 ER SUELDO	14 SUELDO	TOTAL BENEF SOCIALES	TOTAL GASTOS
Gerente General	10.800,00	0,00	10.800,00	1.312,20	899,64	450,00	900,00	326,43	3.888,27	14.688,27
Jefe de marketing	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Contador	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Vendedor 1	3.917,16	2.468,52	6.385,68	775,86	531,93	266,07	532,14	326,43	2.432,43	8.818,11
Vendedor 2	3.917,16	2.468,52	6.385,68	775,86	531,93	266,07	532,14	326,43	2.432,43	8.818,11
TOTALES	37.834,32	4.937,05	42.771,37	5.196,72	3.562,85	1.782,14	3.564,28	1.632,15	15.738,15	58.509,51

Elaborado por: Los autores

Cuadro #73: Detalle de los beneficios sociales quinto año

										PERIODO 5
NOMINA	SUELDOS	COMISIONES	TOTAL INGRESOS	APORTE PATRONAL	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	13 ER SUELDO	14 SUELDO	TOTAL BENEF SOCIALES	TOTAL GASTOS
Gerente General	10.800,00	0,00	10.800,00	1.312,20	899,64	450,00	900,00	326,43	3.888,27	14.688,27
Jefe de marketing	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Contador	9.600,00	0,00	9.600,00	1.166,40	799,68	400,00	800,00	326,43	3.492,51	13.092,51
Vendedor 1	3.917,16	2.848,92	6.766,08	822,08	563,61	281,92	563,84	326,43	2.557,88	9.323,97
Vendedor 2	3.917,16	2.848,92	6.766,08	822,08	563,61	281,92	563,84	326,43	2.557,88	9.323,97
TOTALES	37.834,32	5.697,85	43.532,17	5.289,16	3.626,23	1.813,84	3.627,68	1.632,15	15.989,06	59.521,22

Elaborado por: Los autores

A continuación el detalle gastos proyectados:

Cuadro #74: Estructura de gastos de FeelEcuador

Gastos Administrativos	63.675,10	65.852,08	67.853,75	70.190,93	72.923,75
Sueldos y Salarios	41.046,03	41.540,96	42.112,15	42.771,37	43.532,17
Beneficios Sociales	14.709,06	15.332,36	15.520,74	15.738,15	15.989,06
Servicios Básicos	3.120,00	3.744,00	4.492,80	5.391,36	6.469,63
Arriendo	3.600,00	3.794,76	4.000,06	4.216,46	4.444,57
Materiales de oficina	1.200,00	1.440,00	1.728,00	2.073,60	2.488,32
Gastos de Ventas	26.600,00	31.920,00	38.304,00	45.964,80	55.157,76
Publicidad	20.000,00	24.000,00	28.800,00	34.560,00	41.472,00
Atención a terceros	3.000,00	3.600,00	4.320,00	5.184,00	6.220,80
Movilización	3.600,00	4.320,00	5.184,00	6.220,80	7.464,96
Costos Financieros	15.032,04	13.997,71	12.840,37	351,37	370,38
Intereses por préstamo	2.911,92	1.861,36	686,91	-	-
Pago Prestamo	11.820,12	11.820,12	11.820,12	-	-
Gastos Bancarios	300,00	316,23	333,34	351,37	370,38
Otros gastos	1.750,00	2.100,00	2.520,00	3.024,00	3.628,80
Contribución Superintendencia de Cías.	250,00	300,00	360,00	432,00	518,40
Impuestos Tasas	1.500,00	1.800,00	2.160,00	2.592,00	3.110,40
	107.057,14	113.869,79	121.518,12	119.531,10	132.080,69

Elaborado por: Los autores

Como vimos en el cuadro de presupuesto implementación unidad estratégica MICE, aquí lo adaptamos para proyectar a 5 años así como lo hicimos con las ventas. Los sueldos, salario y beneficios son tomados de los cuadros anteriores de los detalles de beneficios y sueldos. Los servicios básicos lo consideran con un rubro de \$260,00 mensuales, multiplicado para 12 meses dan un total inicial de \$3120,00 los mismos que aumentan un 20 por ciento anual según el crecimiento proyectado por cada mes, al igual que los materiales de oficina con un costo de \$100,00 mensuales y con el aumento respectivo anual del 20 por ciento. La compañía tendrá un gasto por arriendo de \$300 mensuales, el cual en los siguientes años se incrementa considerando un crecimiento del 5.41% por concepto de acuerdo a datos obtenidos del Banco Central.

Para los costos de ventas se considera un valor de publicidad de \$20.000 al primer año el mismo que se incrementará en los años posteriores hasta alcanzar una cifra aproximada de \$ 41.472.00 que vendría a ser más del doble, con esto sin duda se da mucha importancia a la difusión de la empresa y a este

sector con el aumento del 20 por ciento anual. El rubro de atención a terceros y movilización también tiene el mismo aumento del 20 por ciento anual.

Para los costos financieros se realiza un prestamos de \$30.000,00 el mismo que en el cuadro detallamos como interés por préstamo que el primer año se paga una cantidad de \$2.911,92 el segundo año disminuye a \$1.861,36 y el ultimo año a \$686,91 disminuye cada año puesto que las primeras cuotas se paga más el interés que el capital. El pago anual del prestamos es de \$11.820,12 y este no varía puesto el pago es fijo y los gastos financieros son concepto a certificados, chequeras, etc.

En otros gastos tenemos la contribución a la superintendencia de compañías que de igual manera tiene un aumento del 20 por ciento anual al igual manera que los impuestos que empiezan en \$1.500,00 y en el quinto año termina en \$3.110,40.

5.7 Financiamiento

FeelEcuador requerirá de un financiamiento para incrementar sus operaciones, en especial para contratar a un vendedor mas en el área de ventas, para así incrementar las estrategias de marketing y publicidad.

Como se mencionó anteriormente el préstamo se lo realizaría con el Banco de la Producción. A continuación se demuestra la Tabla de Amortización:

Cuadro #75: Tabla de amortización préstamo banco de la producción

Valor del Crédito	\$ 30.000,00
Períodos de pago	30 días
Número de pagos	36
Tasa de interés	11,20%
Base de cálculo	360
Pago mensual (Dividendo)	\$ 985,01

TABLA DE AMORTIZACIÓN CON CUOTAS FIJAS						
Nº Cuotas	Capital	Interés	Dividendo	Saldo		
0				\$ 30.000,00		
1	\$ 705,01	\$ 280,00	\$ 985,01	\$ 29.294,99		
2	\$ 711,59	\$ 273,42	\$ 985,01	\$ 28.583,41		
3	\$ 718,23	\$ 266,78	\$ 985,01	\$ 27.865,18		
4	\$ 724,93	\$ 260,08	\$ 985,01	\$ 27.140,25		
5	\$ 731,70	\$ 253,31	\$ 985,01	\$ 26.408,56		
6	\$ 738,53	\$ 246,48	\$ 985,01	\$ 25.670,03		
7	\$ 745,42	\$ 239,59	\$ 985,01	\$ 24.924,61		
8	\$ 752,38	\$ 232,63	\$ 985,01	\$ 24.172,24		
9	\$ 759,40	\$ 225,61	\$ 985,01	\$ 23.412,84		
10	\$ 766,49	\$ 218,52	\$ 985,01	\$ 22.646,35		
11	\$ 773,64	\$ 211,37	\$ 985,01	\$ 21.872,71	Capital año 1	Intereses año 1
12	\$ 780,86	\$ 204,15	\$ 985,01	\$ 21.091,85	\$ 8.908,15	\$ 2.911,92
13	\$ 788,15	\$ 196,86	\$ 985,01	\$ 20.303,71		
14	\$ 795,50	\$ 189,50	\$ 985,01	\$ 19.508,20		
15	\$ 802,93	\$ 182,08	\$ 985,01	\$ 18.705,27		
16	\$ 810,42	\$ 174,58	\$ 985,01	\$ 17.894,85		
17	\$ 817,99	\$ 167,02	\$ 985,01	\$ 17.076,86		
18	\$ 825,62	\$ 159,38	\$ 985,01	\$ 16.251,24		
19	\$ 833,33	\$ 151,68	\$ 985,01	\$ 15.417,91		
20	\$ 841,10	\$ 143,90	\$ 985,01	\$ 14.576,81		
21	\$ 848,96	\$ 136,05	\$ 985,01	\$ 13.727,86		
22	\$ 856,88	\$ 128,13	\$ 985,01	\$ 12.870,98		
23	\$ 864,88	\$ 120,13	\$ 985,01	\$ 12.006,10	Capital año 2	Intereses año 2
24	\$ 872,95	\$ 112,06	\$ 985,01	\$ 11.133,15	\$ 9.958,70	\$ 1.861,36
25	\$ 881,10	\$ 103,91	\$ 985,01	\$ 10.252,06		
26	\$ 889,32	\$ 95,69	\$ 985,01	\$ 9.362,74		
27	\$ 897,62	\$ 87,39	\$ 985,01	\$ 8.465,12		
28	\$ 906,00	\$ 79,01	\$ 985,01	\$ 7.559,12		
29	\$ 914,45	\$ 70,55	\$ 985,01	\$ 6.644,67		
30	\$ 922,99	\$ 62,02	\$ 985,01	\$ 5.721,68		
31	\$ 931,60	\$ 53,40	\$ 985,01	\$ 4.790,07		
32	\$ 940,30	\$ 44,71	\$ 985,01	\$ 3.849,78		
33	\$ 949,07	\$ 35,93	\$ 985,01	\$ 2.900,70		
34	\$ 957,93	\$ 27,07	\$ 985,01	\$ 1.942,77		
35	\$ 966,87	\$ 18,13	\$ 985,01	\$ 975,90	Capital año 3	Intereses año 3
36	\$ 975,90	\$ 9,11	\$ 985,01	\$ 0,00	\$ 11.133,15	\$ 686,91
	\$ 30.000,00	\$ 5.460,19	\$ 35.460,19			

Elaborado por: Los autores

La compañía realiza un préstamo para iniciar las operaciones de una unidad estratégica MICE, como estrategia de apalancamiento financiero y para disminuir el riesgo del capital social comprometido con las obligaciones a corto y largo plazo, por un valor de \$30.000 con una tasa de interés de 11,20%. Las cuotas por pago de capital e intereses son pagaderas a partir del año en que se realiza el préstamo. El pago del préstamo se lo realizara en un plazo de 3 años o 360 pagos de \$985,01. Al final de los 3 años se termina pagando \$5.460,19 por concepto de intereses.

La fuente para tomar el porcentaje de la tasa de interés es según la pagina del banco central, la tasa es por concepto microempresarios o PYMES.

<http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

5.8 Estado Financiero Projectado

Según los datos presentados anteriormente, se construyeron los estados financieros de los próximos 5 años, basados en proyección en ventas y gastos.

Cuadro #76: Estado de resultados económica proyectado P&G

ESTADO DE RESULTADOS ECONOMICA PROYECTADOS O PyG PROYECTADO								
	2011	2012	1	2	3	4	5	
INGRESOS POR VENTAS	35,000.00	40,000.00	147,304.00	170,003.54	196,201.09	226,435.68	261,329.41	
Gastos Administrativos	38,782.21	39,347.47	63,675.10	65,852.08	67,853.75	70,190.93	72,923.75	
Gastos de Ventas	100.00	100.00	26,600.00	31,920.00	38,304.00	45,964.80	55,157.76	
Costos Financieros	300.00	300.00	15,032.04	13,997.71	12,840.37	351.37	370.38	
Otros gastos	250.00	250.00	1,750.00	2,100.00	2,520.00	3,024.00	3,628.80	
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	39,432.21	39,997.47	107,057.14	113,869.79	121,518.12	119,531.10	132,080.69	
% VENTAS	113%	100%	73%	67%	62%	53%	51%	
UTILIDAD OPERATIVA	(4,432.21)	2.53	40,246.86	56,133.75	74,682.97	106,904.57	129,248.73	
MENOS 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-	-	6,037.03	8,420.06	11,202.45	16,035.69	19,387.31	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(4,432.21)	2.53	34,209.83	47,713.69	63,480.53	90,868.89	109,861.42	
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	0	-	7,526.16	10,497.01	13,965.72	19,991.15	24,169.51	
UTILIDAD NETA	-4,432.21	2.53	26,683.67	37,216.68	49,514.81	70,877.73	85,691.91	
% VENTAS	-13%	0%	18%	22%	25%	31%	33%	
(+) DEPRECIACION	2,820.00	2,820.00	\$2,820.00	\$2,234.40	\$1,807.55	\$1,490.51	\$1,250.14	
(-) PROVISION DE CARTERA	105.00	120.00	441.91	510.01	588.60	679.31	783.99	
(-) IMPUESTO/EBIT	(\$7,357.21)	(\$2,937.47)	\$23,421.76	\$34,472.27	\$47,118.66	\$68,707.92	\$83,657.77	
(+/-) VARIACION DE CAPITAL DE TRABAJO	0	(95.67)	60,477.88	30,036.96	40,857.09	73,883.83	87,737.89	
	2011	2012	1	2	3	4	5	
FLUJO DE CAJA LIBRE	29,879.84	29,975.51	(27,757.18)	15,599.78	19,860.17	13,029.59	17,341.33	
CASH FLOW DEFLACTADO PROYECTO	(30,000.00)	29,879.84	29,975.51	(26,332.59)	14,039.61	16,956.55	10,553.67	13,325.19
VAN Y TIR DEL PROYECTO								
TASA DE DESCUENTO	14.96%							
VAN	\$47,583.78							
TIR	56%							

Elaborado por: Los autores

Para este cuadro se tomo en cuenta en el año 2011 y 2012 la información antes ofrecida tanto en ingresos como gastos. El porcentaje de ventas lo tomamos dividiendo los ingresos para el total de gastos y lo pusimos como porcentaje. La utilidad operativa o bruta es la resta de las ventas con los gastos operativos lo mismos que en el año 2011 existe un déficit y en el 2012 algo más que cero pero con la implementación de la unidad estratégica desde el año 1 se nota una diferencia de más del 18 por ciento hasta llegar al 33 por ciento en el año 5. El 15 por ciento de participación de trabajadores son las conocidas como utilidades anuales que se reparten entre todos los empleados al cierre de cada año., también se paga el impuesto a la renta que es el 22 por ciento, todo lo último se resta y se tiene la utilidad neta.

5.9 Flujo de Caja

Para poder calcular varias variables debemos sacar el flujo de caja y proyectarlo a 5 años para medir varias variables.

Cuadro #77: Flujo de caja proyectado

FLUJO DE CAJA	FLUJO DE CAJA PROYECTADO				
	1	2	3	4	5
Ingresos	\$ 147.304,00	\$ 170.003,54	\$ 196.201,09	\$ 226.435,68	\$ 261.329,41
Egresos	\$ 107.057,14	\$ 113.869,79	\$ 121.518,12	\$ 119.531,10	\$ 132.080,69
MARGEN DE CONTRIBUCION	\$ 40.246,86	\$ 56.133,75	\$ 74.682,97	\$ 106.904,57	\$ 129.248,73
(-) VARIACION CAPITAL TRABAJO	\$ 94.778,94	\$ 18.984,25	\$ 22.019,02	\$ 42.210,45	\$ 29.911,68
Impuestos	\$ 7.526,16	\$ 10.497,01	\$ 13.965,72	\$ 19.991,15	\$ 24.169,51
FLUJO DE CAJA LIBRE	-\$ 62.058,25	\$ 26.652,49	\$ 38.698,24	\$ 44.702,97	\$ 75.167,54
Aporte socios	\$ 30.000,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Nuevas deudas	\$ 30.000,00				
Pago principal deuda	\$ 8.908,15	\$ 9.958,70	\$ 11.133,15		
Intereses	\$ 2.911,92	\$ 1.861,36	\$ 686,91		
FC antes dividendos	-\$ 13.878,32	\$ 14.832,43	\$ 26.878,18	\$ 44.702,97	\$ 75.167,54
Dividendos	\$ 2.668,37	\$ 3.721,67	\$ 4.951,48	\$ 7.087,77	\$ 8.569,19
Flujo caja periodo	-\$ 16.546,68	\$ 11.110,76	\$ 21.926,70	\$ 37.615,20	\$ 66.598,35
Caja inicial	\$ 103.612,80	\$ 87.066,11	\$ 98.176,88	\$ 120.103,58	\$ 157.718,77
Caja final	\$ 87.066,11	\$ 98.176,88	\$ 120.103,58	\$ 157.718,77	\$ 224.317,12
5% Caja minimo	\$ 4.353,31	\$ 4.908,84	\$ 6.005,18	\$ 7.885,94	\$ 11.215,86

Elaborado por: Los autores

Para este cuadro tomamos los ingresos proyectados con los egresos, restamos y nos da el margen de contribución, la variación capital de trabajo sacamos de la resta del capital de trabajo del anterior año con el actual, con esto podemos sacar el flujo de caja libre que es la margen de contribución menos la variación del capital de trabajo menos impuesto, para sacar la flujo de caja antes de dividendos restamos el flujo de caja libre con el pago principal de deuda y los intereses en este caso si tenemos puesto que obtuvimos una deuda para 3 años. Para el flujo de cada por periodo restamos el flujo de caja antes de dividendos para los dividendos. Como resultado tenemos una empresa con bastante liquidez desde el primer año con gracias al aporte de los socios y la deuda que siendo pagada en los primeros 3 años se tiene un excelente flujo al final del año con más de 66 mil dólares para poder invertirlo en cualquier proyecto futuro dentro de la misma empresa.

5.10 Evaluación Financiera

Con este ejercicio revelaremos la rentabilidad de la implementación de la unidad estratégica para la empresa FeelEcuador sacando el VAN y el TIR.

Según Ramiro Canelos (2003), la tasa de descuento es “la rentabilidad que el socio o inversionista exige a la inversión por renunciar por un uso alternativo de esos recursos, en proyectos con niveles de riesgo similares, lo que se denominará costo de capital. En el costo de capital debe incluirse un factor de corrección por el riesgo que enfrenta.”

La fórmula para calcular la tasa de descuento o Tasa mínima aceptable de rentabilidad es:

Tasa de descuento: Tasa Pasiva 4,53% + Inflación 5,41% + Riesgo país 5,02%

Para sacar esta información se recurrió a la página del bancos central con los siguientes links.

Tasa pasiva referencial:

<http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

Inflación acumulada:

http://www.bce.fin.ec/indicador.php?tbl=inflacion_acumulada

Riesgo país:

http://www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

Para tener la tasa de descuento sumamos la Tasa Pasiva más Inflación y el Riesgo país, dando como resultado: 14,96%. Para que la inversión sea rentable, el proyecto tiene que arrojar un porcentaje mayor al 14,96%.

Para calcular la tasa interna de retorno o TIR, según explica SapagChain (2001), “mide la rentabilidad de un proyecto como un porcentaje y corresponde a la tasa que hace al valor actual neto igual a cero.” Alberto García (2010) indica que la TIR es “la tasa máxima que estaríamos dispuestos a pagar a quien nos financiara el proyecto, sabiendo que el proyecto habría de recuperarse.”

La TIR debe ser superior a la tasa pasiva que se ofrece en el mercado para que justifique la inversión en el proyecto en consideración. El cálculo de la TIR se lo puede obtener a través de Microsoft Excel de la función financiera TIR. Debemos ingresar los valores del flujo anual de efectivo incluyendo los del año cero.

Cuadro #78: Calculo de VAN y TIR

VAN Y TIR DEL PROYECTO

TASA DE DESCUENTO	14,96%
VAN	\$67.730,77
TIR	53%

Elaborado por: Los autores

5.11 Balance General

A continuación adjuntamos el balance proyectado según los datos arrojados de todos los análisis financieros del proyecto.

Cuadro #79: Balance general proyectado

BALANCE GENERAL PROYECTADO					
	1	2	3	4	5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	\$64,138.69	\$95,591.66	\$132,699.05	\$185,460.50	\$267,628.26
CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$44,191.20	\$51,001.06	\$58,860.33	\$67,930.70	\$78,398.82
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$4,800.00	\$5,299.68	\$5,851.38	\$6,460.51	\$7,133.04
ACTIVOS CORRIENTES	113,129.89	151,892.40	197,410.75	259,851.71	353,160.13
ACTIVOS NO CORRIENTES					
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$16,180.00	\$13,945.60	\$12,138.05	\$10,647.54	\$9,397.40
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$4,920.00	5,432.17	5,997.66	6,622.02	7,311.37
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$21,100.00	\$19,377.77	\$18,135.71	\$17,269.56	\$16,708.77
TOTAL ACTIVOS	\$134,229.89	\$171,270.17	\$215,546.47	\$277,121.27	\$369,868.90
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES					
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$42,822.85	\$45,547.92	\$48,607.25	\$47,812.44	\$52,832.27
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	\$8,908.15	\$9,958.70	\$11,133.15	\$0.00	\$0.00
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$1,440.00	\$1,589.90	\$1,755.41	\$1,938.15	\$2,139.91
PROVISIONES	\$500.00	\$5,300.04	\$5,562.01	\$5,864.36	\$6,213.29
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$53,671.00	\$62,396.56	\$67,057.82	\$55,614.95	\$61,185.48
PASIVOS NO CORRIENTES					
PRESTAMOS	\$21,091.85	\$11,133.15	\$0.00	\$0.00	\$0.00
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	\$115.00	\$118.45	\$122.00	\$125.66	\$129.43
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$21,206.85	\$11,251.60	\$122.00	\$125.66	\$129.43
TOTAL PASIVOS	\$74,877.85	\$73,648.16	\$67,179.83	\$55,740.61	\$61,314.92
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
CAPITAL	\$30,000.00	\$30,000.00	\$30,000.00	\$30,000.00	\$30,000.00
UTILIDADES DEL EJERCICIO	\$26,683.67	\$37,216.68	\$49,514.81	\$70,877.73	\$85,691.91
RESERVA LEGAL	\$2,668.37	\$3,721.67	\$4,951.48	\$7,087.77	\$8,569.19
UTILIDADES RETENIDAS	\$0.00	\$26,683.67	\$63,900.35	\$113,415.16	\$184,292.89
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	\$59,352.03	\$97,622.01	\$148,366.64	\$221,380.66	\$308,553.98
TOTAL	\$134,229.89	\$171,270.17	\$215,546.46	\$277,121.27	\$369,868.90

Elaborado por: Los autores

5.12 Índices Liquidez

Para confirmar la viabilidad del proyecto se calculó el índice de liquidez, que compara sus activos corrientes versus los pasivos corrientes para medir el nivel de cumplimiento de las obligaciones menores a un año.

Cuadro #80: Índice razón de liquidez

INDICES FINANCIEROS

Razón Corriente =	Activo Corriente Pasivo Corriente
-------------------	--------------------------------------

Detalle	2010	2011	1	2	3	4	5
Activo Corriente	30.792,88	31.018,99	152.004,00	175.140,76	201.821,04	232.588,62	268.070,83
Pasivo Corriente	15.772,88	15.998,99	58.244,04	62.396,56	67.057,82	55.614,95	61.185,48
Razon Corriente	1,95	1,94	2,61	2,81	3,01	4,18	4,38

Elaborado por: Los autores

Se puede comprobar que con el proyecto, la compañía aumenta su liquidez de \$1,94 en sus activos corrientes a \$2,61 para cubrir \$1,00 que representan sus obligaciones inmediatas que vencen al término de un año o antes de un año.

5.13 Análisis Costo Beneficio

La relación del costo beneficio la representa por la relación de ingresos y egresos. El resultado de esta relación nos podrá indicar si la operación genera pérdidas o ganancias para la empresa. Haremos el cálculo con la tabla de flujo de ingresos y egresos proyectados:

Cuadro #81: Análisis de costo beneficio

ANÁLISIS COSTO BENEFICIO

DETALLE	INVERSIÓN INICIAL	1	2	3	4	5	TOTAL
INGRESOS OPERATIVOS		147.304,00	170.003,54	196.201,09	226.435,68	261.329,41	1.001.273,71
EGRESOS OPERATIVOS		107.057,14	113.869,79	121.518,12	119.531,10	132.080,69	594.056,83
	(30.000,00)						

	INGRESOS	EGRESOS	UTILIDAD
TASA DE DESCUENTO	14,96%	14,96%	
VALOR ACTUAL NETO	\$ 615.710,39	\$ 363.490,20	\$ 1,69

Elaborado por: Los autores

El análisis costo beneficio indica que se obtendrá un beneficio del proyecto de 1,69ctvs, es decir por cada dólar invertido se contará con una ganancia de 69ctvs, por lo tanto el proyecto es rentable.

5.14 Periodo de recuperación de la Inversión

En el caso de FeelEcuador la recuperación de la inversión está amortizada a 3 años puesto que es una empresa en operación y la implementación de la unidad MICE solo requirió un préstamo de treinta mil dólares los mismos que se pagan en 3 años.