

CAPITULO IV

ESTUDIO FINANCIERO

El estudio económico financiero constituye la sistematización contable, financiera y económica de los estudios realizados anteriormente y que permitirán verificar los resultados que genera el proyecto, al igual que la liquidez que genera para cumplir con sus obligaciones operacionales y no operacionales y, finalmente la estructura financiera expresada por el balance general proyectado.

4.1 Presupuestos

4.1.1 Presupuesto de inversión

El monto de los recursos comprendidos se le conoce como Inversión y al excedente o beneficio obtenido se le denomina Utilidad.

Para que el rendimiento de los recursos se considere óptimo debe ser igual o mayor al rendimiento que esa misma inversión obtendrá si se la destina a una actividad alternativa de similar riesgo.

El éxito de una empresa y de sus administradores se juzga, en parte, cuando se compara el rendimiento obtenido con el de las inversiones alternativas. Si es mayor, aumenta el valor de la empresa en el mercado y se facilita la consecución de sus recursos adicionales para financiar su expansión o modernización.

Las empresas cuentan con dos fuentes básicas de recursos financieras: fuentes propias y fuentes externas.

Las fuentes propias constituyen a los aportes de los accionistas, las utilidades generadas y retenidas en la empresa.

Las fuentes externas constituyen entidades ajenas a la empresa que confían sus recursos y estos son los proveedores e Instituciones del Sistema Financiero.

Desde el punto de vista temporal las fuentes externas de fondos se clasifican en fuentes de corto plazo, si su vencimiento es inferior a un año. Las fuentes son de mediano y largo plazo cuando la devolución se produce en un plazo mayor a un año.

Las inversiones a corto plazo y cuya principal función es servir de soporte de las ventas, se las denomina corto plazo. Las inversiones se destinan a financiar los activos corrientes tales como inventarios, cuentas por cobrar, cuentas que se recuperan en plazos inferiores a un año, repitiéndose el ciclo de inversión y recuperación en forma continua.

Las inversiones de naturaleza permanente y estable, se denominan inversiones de largo plazo, y se refieren a las adquisiciones de ciertos bienes que tienen un carácter operativo para la empresa, como los terrenos, edificios, maquinaria y equipos, muebles y enseres, y cuyo fin son dar soporte a la actividad de producción de bienes y servicios.

4.1.1.1 Activos fijos

Las inversiones en activos fijos son todas aquellas que se realizan en los bienes tangibles que se utilizaran en el proceso de transformación de las materias primas o que servirán de apoyo a la operación normal del proyecto.

Constituyen activos fijos, los terrenos y recursos naturales, el equipamiento: maquinaria, muebles, herramientas, vehículos y decoración en general; y la infraestructura de servicios de apoyo: instalaciones de agua potable, alcantarillado, red eléctrica, comunicaciones.

Para efectos contables, los activos fijos, excepto los terrenos, están sujetos a depreciación. El terreno normalmente tiende a aumentar de precio por el desarrollo urbano a su alrededor, ver **Anexo 4.1**

**Tabla 4.1
PRESUPUESTO DE ACTIVOS FIJOS**

1. MAQUINARIA Y EQUIPO	DOLARES		%
	V. UNITARIO	VALOR TOTAL	
Computadoras	800,0	4.800,0	34,6%
Televisión	300,0	600,0	4,3%
Dvd	60,0	120,0	0,9%
Equipo de Sonido	350,0	350,0	2,5%
Columpios, Resbaladeras	450,0	1.350,0	9,7%
Conectividad Tecnológica	3.500,0	3.500,0	25,2%
Software Especializado	2.500,0	2.500,0	18,0%
Repuestos y accesorios	661,0	661,0	4,8%
	Suma	13.881,0	25,6%
2. CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES			
Instalaciones Sanitarias	800,0	800,0	14,3%
Laboratorio de Idiomas	1.000,0	1.000,0	17,8%
Laboratorio de Ciencias	1.500,0	1.500,0	26,7%
Laboratorio de Computación	1.200,0	1.200,0	21,4%
Sala de Lectura	800,0	800,0	11,6%
Taller de Títeres	500,0	500,0	7,20%
Aula de Conferencias	1.100,0	1.100,0	19,6%
	Suma	6900,0	12,40%
3. MUEBLES, ENSERES Y OTRAS INVERSIONES			
Escritorios, sillas, mesas	60,0	3.000,0	10,2%
Modular	450,0	450,0	1,5%
Estanterías	50,0	300,0	1,0%
Cama Cuna	150,0	600,0	2,0%
Juguetes y Juegos didácticos	250,0	25.000,0	85,2%
	Suma	29.350,0	54,1%
TOTAL ACTIVOS FIJOS		50.131,0	92,10%

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.1.1.2 Activos Intangibles

Los activos intangibles o diferidos constituyen derechos exclusivos que la empresa utilizará sin restricciones para su funcionamiento o actividades productivas. Dentro de los activos fijos intangibles se encuentran el estudio técnico, gastos de constitución, puesta en marcha y gastos de capacitación, los cuales son necesarios para el desarrollo del proyecto. El monto de inversiones del activo intangible alcanza los USD 3.700,00.

Los activos intangibles se amortizan. La amortización es una cuota fija que se establece por periodo contable, como consecuencia de inversiones o gastos anticipados, los que no son imputables en un solo año (periodo contable); permitiendo de esta manera a la empresa la racionalización o prorrateo del gasto en función del tiempo estipulado por la ley.

La diferencia que existe entre depreciación y amortización, se debe a que las depreciaciones están en función del desgaste físico, uso u obsolescencia total o parcial de los activos fijos; y se refiere además a bienes tangibles; en cambio las amortizaciones son intangibles.

Tabla 4.2
ACTIVOS INTANGIBLES

4. DIFERIDAS Y OTRAS AMORTIZABLES	V. UNITARIO	VALOR TOTAL	%
Costo del estudio	2.100,00	2.100,0	56,8%
Gastos de constitución	300,00	300,0	8,1%
Gastos de capacitación	800,00	800,0	21,6%
Gastos de puesta en marcha	500,00	500,0	13,5%
Suma:		3.700,0	6,8%

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.1.1.3 Capital de trabajo

El capital de trabajo se lo precisa como aquel capital adicional; es decir distinto de la inversión en activo tangibles e intangible, por ende será aquel capital con que hay que contar para empezar a trabajar, esto es porque hay que financiar las primeras prestaciones de servicios antes de recibir ingresos. La importancia de la inversión inicial de trabajo, se manifiesta en que garantiza el financiamiento de los recursos durante un ciclo de prestación de servicios.

Tabla 4.3

CAPITAL DE TRABAJO

CONCEPTO	VALOR
Mano de Obra directa MOD	1.200,00
Suministros y Servicios	503,01
Suma	1.703,01

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

El cálculo del capital de trabajo se realizó mediante el Método del Ciclo de Caja que establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; o sea, expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa contrata los servicios del personal de apoyo y cuando se efectúa el cobro por concepto de la matriculación e inscripción de los niños y niñas al Centro de desarrollo infantil “Mis Pequeños Angelitos”.

4.1.2 Cronograma de inversiones

**Tabla 4.4
INVERSIONES PROYECTADAS**

INVERSIONES		AÑOS						
		0	3	5	6	8	9	10
	VALOR TOTAL	cero	Tres	cinco	seis	ocho	nueve	diez
1. MAQUINARIA Y EQUIPO								
Computadoras	4.800,0	4.800,0	4.800,0	0,0	4.800,0	0,0	4.800,0	0,0
Televisión	600,0	600,0	600,0	0,0	600,0	0,0	600,0	0,0
Dvd	120,0	120,0	120,0	0,0	120,0	0,0	120,0	0,0
Equipo de Sonido	350,0	350,0	350,0	0,0	350,0	0,0	350,0	0,0
Columpios, Resbaladeras	1.350,0	1.350,0	0,0	0,0	0,0	1.350,0	0,0	0,0
Conectividad Tecnológica	3.500,0	3.500,0	3.500,0	0,0	3.500,0	0,0	3.500,0	0,0
Software Especializado	2.500,0	2.500,0	2.500,0	0,0	2.500,0	0,0	2.500,0	0,0
Repuestos y accesorios	661,0	661,0	0,0	661,0	0,0	0,0	0,0	661,0
	13.881,0	13.881,0	11.870,0	661,0	11.870,0	1.350,0	11.870,0	661,0
2. CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES								
Instalaciones Sanitarias	800,0	800,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laboratorio de Idiomas	1.000,0	1.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laboratorio de Ciencias	1.500,0	1.500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Laboratorio de Computación	1.200,0	1.200,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sala de Lectura	800,0	800,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Taller de Títeres	500,0	500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aula de Conferencias	1.100,0	1.100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suman:	6.900,0	6.900,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
								PASAN...

								VIENEN ...
3. MUEBLES, ENSERES Y OTRAS INVERSIONES	VALOR	0	3	5	6	8	9	10
Escritorios, sillas, mesas	3.000,0	3.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3.000,0
Modular	450,0	450,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	450,0
Estanterías	300,0	300,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	300,0
Cama Cuna	600,0	600,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	600,0
Juguetes y Juegos didácticos	25.000,0	25.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25.000,0
	29.350,0	29.350,0	0	0	0	0	0	29350
4. DIFERIDAS Y OTRAS AMORTIZABLES								
Costo del estudio	2.100,0	2.100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos de constitución	300,0	300,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos de capacitación	800,0	800,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos de puesta en marcha	500,0	500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suma:	3.700,0	52.544,0	11.870,0	661,0	11.870,0	1.350,0	11.870,0	30.011,0
CAPITAL DE TRABAJO INICIAL	1.703,0	1.703,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
TOTAL INVERSION INICIAL	55.534,0	55.534,0	11.870,0	661,0	11.870,0	1.350,0	11.870,0	30.011,0

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

El cronograma de inversión se lo utiliza para poder establecer un control adecuado de la secuencia y desarrollo del programa de inversiones, en estos se fijan las diversas actividades con especificaciones de tiempo para cumplir de manera coordinada las diferentes acciones previas a la ejecución del proyecto.

4.1.3 Presupuesto de operación

4.1.3.1 Presupuesto de ingresos

Tabla 4.5
PRESUPUESTO DE INGRESOS

CONCEPTO/AÑOS	UNO	DOS	TRES	CUATRO	CINCO	SEIS	SIETE	OCHO	NUEVE	DIEZ
INGRESOS TOTALES :										
Nursery	26.777,5	28.116,4	29.522,2	29.817,4	31.308,3	32.873,7	34.517,4	36.243,3	38.055,4	39.958,2
Estimulación	26.512,9	26.830,4	28.172,0	29.580,6	29.876,4	31.370,2	32.938,7	34.585,6	36.314,9	38.130,7
Prebásica	27.083,1	27.019,9	28.370,9	29.789,4	30.087,3	31.591,7	33.171,3	34.829,8	36.571,3	38.399,9
Básica	25.242,8	26.809,8	28.150,3	29.557,8	31.035,7	32.587,5	34.216,9	35.927,7	37.724,1	39.610,3
Curso Padres Familia	211,7	317,5	476,3	714,4	1.071,6	1.607,4	2.411,2	3.616,8	5.425,1	8.137,7
Recreación Turística	238,1	357,2	535,8	803,7	1.205,6	1.808,4	2.712,6	4.068,8	6.103,3	9.154,9
Recreación Artística	129,7	194,5	291,7	437,6	656,4	984,6	1.476,8	2.215,3	3.322,9	4.984,3
Convivencias	251,4	377,1	565,6	848,4	1.272,6	1.908,8	2.863,3	4.294,9	6.442,3	9.663,5
TOTAL INGRESOS PROYECTADOS:	106.447,3	110.022,8	116.084,8	121.549,3	126.513,8	134.732,3	144.308,1	155.782,2	169.959,4	188.039,5

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

El presupuesto de ingresos, está calculado según la proyección de la demanda obtenida a través del estudio de mercado y el precio que se estableció mediante un análisis de los costos y un porcentaje de utilidad.

4.1.3.2 Presupuesto de egresos

Tabla 4.6
PRESUPUESTO DE EGRESOS

FUNCION/Años	DOLARES									
	UNO	DOS	TRES	CUATRO	CINCO	SEIS	SIETE	OCHO	NUEVE	DIEZ
MANO DE OBRA DIRECTA										
Parvularias	8.400,00	9.408,00	10.536,96	11.801,40	13.217,56	14.803,67	16.580,11	18.569,72	20.798,09	23.293,86
Personal Docente (Estimulación)	8.400,00	9.408,00	10.536,96	11.801,40	13.217,56	14.803,67	16.580,11	18.569,72	20.798,09	23.293,86
Personal Docente (Básica)	8.400,00	9.408,00	10.536,96	11.801,40	13.217,56	14.803,67	16.580,11	18.569,72	20.798,09	23.293,86
Personal Docente (Prebásica)	9.600,00	10.752,00	12.042,24	13.487,31	15.105,79	16.918,48	18.948,70	21.222,54	23.769,25	26.621,56
Médico Pediatra	4.200,00	4.704,00	5.268,48	5.900,70	6.608,78	7.401,84	8.290,06	9.284,86	10.399,05	11.646,93
Profesor Educación Física	4.800,00	5.376,00	6.021,12	6.743,65	7.552,89	8.459,24	9.474,35	10.611,27	11.884,62	13.310,78
MANO DE OBRA INDIRECTA										
Conserje	3.000,00	3.360,00	3.763,20	4.214,78	4.720,56	5.287,03	3.000,00	3.360,00	3.763,20	4.214,78
PERSONAL ADMINISTRATIVO										
Directora	8.400,00	9.408,00	10.536,96	11.801,40	13.217,56	14.803,67	8.400,00	9.408,00	10.536,96	11.801,40
Secretaria	4.200,00	4.704,00	5.268,48	5.900,70	6.608,78	7.401,84	4.200,00	4.704,00	5.268,48	5.900,70
Contadora	4.200,00	4.704,00	5.268,48	5.900,70	6.608,78	7.401,84	4.200,00	4.704,00	5.268,48	5.900,70
PERSONAL DE VENTAS										
Promotora de ventas	3.000,00	3.360,00	3.763,20	4.214,78	4.720,56	5.287,03	3.000,00	3.360,00	3.763,20	4.214,78
SUMINISTROS, SERVICIOS Y OTROS GASTOS										
Fijo: Consumo de agua	600	672,00	752,64	842,96	944,11	1.057,41	600	672,00	752,64	842,96
Fijo: Consumo de energía	960	1.075,20	1.204,22	1.348,73	1.510,58	1.691,85	960	1.075,20	1.204,22	1.348,73
Fijo: Consumo telefónico e Internet	2.400,00	2.688,00	3.010,56	3.371,83	3.776,45	4.229,62	2.400,00	2.688,00	3.010,56	3.371,83
Fijo: Útiles de oficina y limpieza	14.400,00	16.128,00	18.063,36	20.230,96	22.658,68	25.377,72	14.400,00	16.128,00	18.063,36	20.230,96
MANTENIMIENTO:	614	687,68	770,20	862,63	966,14	1.082,08	614	687,68	770,20	862,63
TOTAL EGRESOS	85.574,00	86.434,88	96.807,07	108.423,91	121.434,78	136.006,96	111.647,32	125.045,00	140.050,40	156.856,45
DEPRECIACIONES	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82

Fuente: Investigación de Mercados

4.1.3.3 Estado de origen y aplicación de recursos

Tabla 4.7
ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

Fuentes y usos de fondos	DOLARES	Financiamiento:	
		Recursos Propios	Aportes externos
1. MAQUINARIA Y EQUIPO	VALOR TOTAL	70%	30%
Computadoras	4.800,00	3.360,00	1.440,00
Televisión	600,00	420,00	180,00
Dvd	120,00	84,00	36,00
Equipo de Sonido	350,00	245,00	105,00
Columpios, Resbaladeras	1.350,00	945,00	405,00
Conectividad Tecnológica	3.500,00	2.450,00	1.050,00
Software Especializado	2.500,00	1.750,00	750,00
Repuestos y accesorios	661,00	462,70	198,30
Suma	13.881,00	9.716,70	4.164,30
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES			
Instalaciones Sanitarias	800,00	560,00	240,00
Laboratorio de Idiomas	1.000,00	700,00	300,00
Laboratorio de Ciencias	1.500,00	1.050,00	450,00
Laboratorio de Computación	1.200,00	840,00	360,00
Sala de Lectura	800,0	560,0	240,0
Taller de Títeres	500,0	350,0	150,0
Aula de Conferencias	1.100,00	770,00	330,00
Suma	6.900	4.830,0	2.070,0
3. MUEBLES, ENSERES Y OTRAS INVERSIONES			
Escritorios, sillas, mesas	3.000,00	2.100,00	900,00
Modular	450,00	315,00	135,00
Estanterías	300,00	210,00	90,00
Cama Cuna	600,00	420,00	180,00
Juguetes y Juegos didácticos	25.000,00	17.500,00	7.500,00
Suma	29.350,00	20.545,00	8.805,00
4. DIFERIDAS Y OTRAS AMORTIZABLES			
Costo del estudio	2.100,00	1.470,00	630,00
Gastos de constitución	300,00	210,00	90,00
Gastos de capacitación	800,00	560,00	240,00
Gastos de puesta en marcha	500,00	350,00	150,00
Suma:	3.700,00	2.590,00	1.110,00
INVERSION TOTAL INICIAL :	55.534,0	38.873,80	16.660,20
Capital de trabajo	1.703,01	1.192,11	510,90
Total de la inversión inicial	55.534,0	38.873,80	16.660,20

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.1.3.4 Estructura y financiamiento

Tabla 4.8
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

II. ESTRUCTURA FINANCIERA	VALOR TOTAL	%
Capital propio	38.873.81	70,0%
Crédito	16660.20	30,0%
Suma:	55.534.01	100,0%

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

Para la inversión la empresa cuenta con recursos propios, correspondientes al 70% del total de la inversión, el 30% se financiará mediante un crédito en el Banco Pichincha, que tiene una tasa de interés del 17% anual; adjunto **Anexo 4.2** de la tabla plan de préstamos y pagos.

4.2 Estados financieros proforma

Los estados financieros proforma tienen como objetivo pronosticar un panorama futuro del proyecto, y se preparan a partir de información recopilada de los presupuestos estimados de cada uno de los rubros que invierten desde la ejecución del proyecto hasta su operación.

Además requieren principalmente, para realizar evaluaciones y toma de decisiones de carácter económico, por lo que, deben contener en forma clara y comprensible la información revelante de la empresa y que se puede expresar en términos monetarios.

4.2.1 Estado de resultados

El Estado de Resultados presenta los resultados que se obtendrán por las operaciones de la empresa en un periodo de 10 años.

El estado de resultados de utilidad o pérdida es la diferencia entre los ingresos obtenidos y los gastos que se ha incurrido para conseguir los ingresos. Refleja el grado de eficiencia en el manejo de recursos confiados a la administración.

Permite establecer en que medida los capitales invertidos rinden utilidades o generan pérdidas, muestran las operaciones y los ingresos generados llevándolos a determinar la efectividad económica del proyecto.

Tabla 4.9
ESTADO DE RESULTADOS

CONCEPTO/AÑO:	UNO	DOS	TRES	CUATRO	CINCO	SEIS	SIETE	OCHO	NUEVE	DIEZ
(+) Ingreso por ventas netas	106.447,30	110.022,80	116.660,80	121.549,30	126.513,80	134.732,30	144.308,10	155.849,70	169.959,40	188.039,50
(-) Costos de Ventas	73.657,90	73.657,90	73.657,90	78.457,90	78.329,10	90.317,90	90.317,90	90.317,90	107.717,90	107.717,90
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	32.789,40	36.364,90	43.002,90	43.091,50	48.184,70	53.990,20	53.990,20	65.531,80	62.817,50	80.321,60
(-) Gastos administrativos	16.929,50	17.268,09	17.613,45	17.965,72	18.325,04	18.691,54	19.065,37	19.446,67	19.835,61	20.232,32
(-) Gastos de ventas	3.323,50	3.389,97	3.457,77	3.526,92	3.597,46	3.669,41	3.742,80	3.817,66	3.894,01	3.971,89
(=) UTILIDAD (pérdida) OPERACIONAL	12.536,40	16.112,00	22.749,90	22.838,50	27.931,70	33.737,20	33.737,20	45.278,90	42.564,50	60.068,60
(-) Gastos financieros	1.952,90	1.841,60	1.717,00	1.577,40	1.421,00	1.245,90	1.049,80	830,1	584,1	308,6
(=) Utilidad antes de participación	10.583,50	14.270,30	21.032,90	21.261,10	26.510,70	32.491,30	32.687,40	44.448,70	41.980,40	59.760,00
(-) 15 % participación de trabajadores	1.587,50	2.140,60	3.154,90	3.189,20	3.976,60	4.873,70	4.903,10	6.667,30	6.297,10	8.964,00
(=) utilidad antes impuesto a la renta	8.996,00	12.129,80	17.878,00	18.071,90	22.534,10	27.617,60	27.784,30	37.781,40	35.683,40	50.796,00
(-) Impuesto la renta 25%	2.249,00	3.032,40	4.469,50	4.518,00	5.633,50	6.904,40	6.946,10	9.445,30	8.920,80	12.699,00
(=) UTILIDAD NETA	6.747,00	9.097,30	13.408,50	13.554,00	16.900,60	20.713,20	20.838,20	28.336,00	26.762,50	38.097,00
Reserva legal (10% utilidad)	674,7	909,7	1.340,80	1.355,40	1.690,00	2.071,30	2.083,80	2.833,60	2.676,30	381
(=) UTILIDAD O PERDIDA	6.072,30	8.187,60	12.067,60	12.198,60	15.210,60	18.641,90	18.754,40	25.502,40	24.086,30	37.716,00

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.2.2 Flujos netos de fondos

Los flujos netos de fondos se derivan del estado del origen y aplicación de recursos y de la proyección del estado de resultados, la proyección del flujo de caja es uno de los estados financieros pro forma más importantes, ya que la evaluación se efectuará sobre los resultados que en este se determinen.

El Estado de Flujo de Efectivo tiende a satisfacer las necesidades de los usuarios puesto que proporciona información contable sobre la utilidad para generar dinero y aplicarlo de manera eficaz.

Tabla 4.10
FLUJOS NETOS DE FONDOS

CONCEPTO/AÑOS	CERO	UNO	DOS	TRES	CUATRO	CINCO	SEIS	SIETE	OCHO	NUEVE	DIEZ
+ ingresos de la operación	-	106.447,2 6	110.022,80	116.660,7 6	121.549,34	126.513,8 5	134.732,3	144.308,0 7	155.782,20	169.959,4 0	188.039,5 0
- costo de operación		85.574,03	85.574,03	85.574,03	90.374,03	102.974,0 3	102.974,0 3	102.974,0 3	102.974,03	120.374,0 3	120.374,0 3
- depreciación		7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82
- amortización		740,00	740,00	740,00	740,00	740,00	-	-	-	-	-
- pago intereses por los créditos recibidos		1.952,89	1.841,61	1.716,97	1.577,38	1.421,03	1.245,92	1.049,80	830,15	584,13	308,60
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	-	10.613,52	14.300,34	21.062,94	21.291,11	13.811,97	23.521,54	32.717,42	44.478,70	42.010,41	96.340,27
- participación de trabajadores 15% de la utilidad	-	1.592,03	2.145,05	3.159,44	3.193,67	2.071,80	3.528,23	4.907,61	6.671,81	6.301,56	14.451,04
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	-	9.021,49	12.155,29	17.903,50	18.097,45	11.740,17	19.993,31	27.809,81	37.806,90	35.708,85	81.889,23
- impuesto a la renta 25%	-	2.255,37	3.038,82	4.475,87	4.524,36	2.935,04	4.998,33	6.952,45	9.451,72	8.927,21	20.472,31
UTILIDAD/PERDIDA NETA	-	6.766,12	9.116,47	13.427,62	13.573,08	8.805,13	14.994,98	20.857,36	28.355,17	26.781,64	61.416,92
+ depreciación	-	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82	7.566,82
+ amortización											
+amortización activos diferidos	0,00	740,00	740,00	740,00	740,00	740,00	0,00				
- valor de la inversión	52.544,00	-	-	11.870,00	-	661,00	11.870,00	-	1.350,00	11.870,00	30.011,00
- capital de trabajo	1.703,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ recuperación del capital de trabajo											1.703,01
+ crédito recibido	16.274,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pago del capital (amortización del principal)		927,37	1.038,65	1.163,29	1.302,88	1.459,23	1.634,34	1.830,46	2.050,11	2.296,12	2.571,66
FLUJO DE FONDOS NETOS DEL PROYECTO	- 37.972,91	14.145,57	16.384,63	8.701,15	20.577,02	14.991,72	9.057,46	26.593,72	32.521,88	20.182,33	38.104,09
FLUJO DE FONDOS PURO =(año uno a año diez:)		-23.827,34	16.384,63	8.701,15	20.577,02	14.991,72	9.057,46	26.593,72	32.521,88	20.182,33	38.104,09

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.3 Evaluación financiera

Tabla 4.11
EVALUACION FINANCIERA

(Tasa Interna de Retorno) TIR % =	TIR % > =TMAR %	40,03%
(Valor Actual Neto) VAN =	VAN > = 0	46.719,69
(Coeficiente Beneficio Costo) CBC =	IngAct/EgreAct > 1	1,08
Periodo de recuperación de la Inversión Inicial : Repago =	X Vida Útil > PRII	3,84
(Relación Beneficio/Costo) R B/C =	Σ FFAct/InvInicial > 1	2,06
TMAR DEL PROYECTO =		16,20%

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.3.1 Tasa mínima aceptable de retorno: TMAR

La TMAR es la tasa mínima de ganancia sobre la inversión.

Tabla 4.12
TASA MÍNIMA ACEPTABLE DE RENDIMIENTO

FINANCIAMIENTO :	% APORTACION	TMAR	PONDERACION
APORTE DE ACCIONISTAS/EMPRESARIOS	70%	18%	12.6%
CREDITO	30%	12%	3.6%
TMAR GLOBAL			16.2%

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera

4.3.2 Criterios de evaluación

4.3.2.1 Tasa interna de retorno

Es aquella tasa de interés que iguala al Valor Actualizado del Flujo de los ingresos con el Valor Actualizado de los Costos. O aquella tasa de descuento aplicada a un flujo de fondos que hace que el Valor Actual Neto del Proyecto sea igual a cero.

La TIR % del proyecto es de 40.03% y representa la rentabilidad exacta del proyecto, además se comprueba que genera un porcentaje de utilidad mayor al esperado por el proyecto $TMAR = 16.20\%$.

4.3.2.2 Valor Actual Neto (VAN)

Consiste en convertir los beneficios futuros a su valor presente, considerando un porcentaje fijo que representa el calor del dinero en el tiempo. Puede definirse como la sumatoria de los valores actualizados (a una tasa atractiva mínima de rendimiento), del flujo neto de fondos. Con este método todos los flujos de fondos se descuentan para encontrar su calor actual.

La diferencia entre los beneficios y los costos traídos a su valor equivalente en el año cero es el Valor Actual Neto.

Al ser el VAN mayor a cero, significa que el proyecto arroja un beneficio aún después de cubrir el costo de oportunidad de las alternativas de inversión, además, su equivalencia a 46.719,69 dólares indica que este es el precio del proyecto hoy.

4.3.2.3 Relación beneficio costo (RB/F)

La relación beneficio costo, indica que se recuperan 2.06 dólares por cada dólar invertido.

El coeficiente beneficio costo señala que los ingresos son 1.08 veces mayores a los egresos.

4.3.2.4 Período de recuperación

El período de recuperación de la investigación se constituye en el tiempo necesario para recuperar la inversión original mediante las utilidades obtenidas del proyecto. En el caso del Centro de desarrollo infantil “Mis Pequeños Angelitos”, se requiere de dos años, siete meses y dos días; comprobando que este tiempo es menor que el de la vida útil de los activos fijos de la empresa.

Tabla 4.13

PERIODO DE RECUPERACION

PERIODO DE REPAGO :	
AÑOS:	3
MESES:	11
DIAS	6

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.3.2.5 Punto de equilibrio

Es aquella situación, en la que el Centro Educativo brinda sus servicios exactamente necesarios, que sólo le permite cubrir la totalidad de sus costos y gastos, de tal manera que no tenga utilidades ni pérdidas. Es natural que, si la empresa logra vender un volumen superior al de su punto de equilibrio, obtendrá ganancias. En cambio si no logra alcanzar el nivel de ventas correspondientes a su punto de equilibrio, sufrirá pérdidas.

Para la determinación del punto de equilibrio se requiere la existencia de cuatro elementos básicos: el ingreso total, precio unitario de venta, los costos variables y costos fijos.

Tabla 4.14
PUNTOS DE EQUILIBRIO

Concepto/años	UNO	DOS	TRES	CUATRO	CINCO	SEIS	SIETE	OCHO	NUEVE	DIEZ
COSTOS FIJOS	43.112,89	43.001,61	42.876,97	42.737,38	42.581,03	42.405,92	42.209,80	41.990,15	41.744,13	41.468,60
COSTOS VARIABLES	43.800,00	43.800,00	43.800,00	48.600,00	61.200,00	61.200,00	61.200,00	61.200,00	78.600,00	78.600,00
VENTAS TOTALES	106.447,26	110.022,80	116.660,76	121.549,34	126.513,85	135.308,31	144.308,07	155.849,70	170.535,40	189.507,00
Unidades monetarias totales :	73.255,39	71.443,03	68.652,32	71.209,69	82.480,06	77.425,51	73.292,70	69.140,76	77.433,21	70.857,47
Promedio PE financiero :	69%	65%	59%	59%	65%	57%	51%	44%	45%	37%
PRODUCCIÓN PARA LLEGAR AL PUNTO DE EQUILIBRIO			Unidades físicas producidas para alcanzar el punto de equilibrio							
Nursery	68.251,4	67.619,7	64.664,4	64.698,3	75.597,4	69.967,7	64.929,9	59.577,2	64.214,8	55.767,2
Estimulación	67.577,0	64.527,0	61.706,8	64.184,3	72.139,8	66.767,6	61.960,2	56.852,3	61.277,8	53.216,6
Prebásica	69.030,4	64.982,6	62.142,6	64.637,6	72.649,2	67.239,0	62.397,7	57.253,8	61.710,5	53.592,4
Básica	64.339,8	64.477,3	61.659,4	64.135,0	74.939,1	69.358,4	64.364,5	59.058,4	63.655,7	55.281,6
Curso Padres Familia	539,5	763,6	1.043,2	1.550,2	2.587,6	3.421,2	4.535,6	5.945,3	9.154,4	11.357,3
Recreación Turística	607,0	859,1	1.173,6	1.743,9	2.911,0	3.848,9	5.102,5	6.688,4	10.298,7	12.776,9
Recreación Artística	330,5	467,7	639,0	949,5	1.584,9	2.095,5	2.778,0	3.641,5	5.607,0	6.956,3
Convivencias	640,7	906,8	1.238,8	1.840,8	3.072,7	4.062,7	5.386,0	7.060,0	10.870,8	13.486,8

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

4.3.3 Análisis de Sensibilidad

El análisis de sensibilidad muestra lo que puede suceder si se varían condiciones que afectan directamente las utilidades del proyecto.

Tabla 4.15
ANALISIS DE SENSIBILIDAD

CONCEPTOS:	Variación %	TIR %	VAN
Aumento de costos	5%	25,45%	18.039,3
Disminución de ingresos	-5%	24,68%	15.703,3
Disminución ingresos y aumento de costos simultáneamente		8,82%	-12.977,1
Aumento a la M.O.D.	5%	33,87%	33.913,5
Aumento al personal	5%	31,01%	28.444,4
Aumento de materia prima	5%	40,03%	46.719,7
Aumento en Suminis .Servicios	5%	37,75%	42.315,6
Normal	0%	40,03%	46.719,7
TMAR: Tasa mínima aceptable de rendimiento del proyecto		16,20%	

Fuente: Investigación de Mercados

Elaborado por: Geovanna Herrera L.

No sensible: significa que el proyecto sigue siendo rentable a pesar de la variación en el factor crítico considerado.

Sensible: significa que hay que tomar providencias aplicando las estrategias adecuadas y analizar los valore de mercado (precios).

El proyecto es más sensible a una disminución de ingresos que al aumento de los costos.

Se define entonces que el VAN tanto para el proyecto con financiamiento es positivo; mientras que si las ventas aumentan en un 5% la relación beneficio costo es de 2,06 dólares.