



ESP E
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO EXTENSIÓN LATACUNGA

PROYECTO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE:
INGENIERA EN FINANZAS, CONTADOR PÚBLICO-
AUDITOR



TEMA:

“ESTUDIO DE FACTIBILIDAD PARA LA CONSTITUCIÓN DE UNA EMPRESA DE FACTORING EN LA CIUDAD DE LATACUNGA - COTOPAXI COMO UNA ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO Y LIQUIDEZ A LAS PYMES DEL SECTOR”



ESPE
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

Objetivo General

- Determinar la factibilidad de constitución de una Empresa de Factoring en la ciudad de Latacunga - Cotopaxi con el fin de promover alternativas de financiamiento y liquidez a las Pymes del sector.



Objetivos Específicos

- Realizar un estudio de mercado en la Provincia de Cotopaxi, dirigido a las Pymes de Cotopaxi, para determinar las necesidades y la demanda en cuanto a operaciones de liquidez y financiamiento.
- Diseñar una propuesta que contribuya a optimizar la ingeniería del proyecto y del servicio, atendiendo a las conclusiones del estudio de mercado que permitan una localización adecuada, determinando el tamaño óptimo de las instalaciones y su adecuación en función a las ingenierías anteriormente citadas.
- Analizar y evaluar la factibilidad de instalación bajo parámetros y resultados financieros que permitan verificar la rentabilidad del proyecto.



- Determinar una proforma real de los principales estados financieros.
- Analizar y evaluar la factibilidad de instalación bajo parámetros y resultados financieros que permitan verificar la rentabilidad del proyecto.
- Realizar la evaluación financiera, para determinar los índices financieros como el VAN, TIR, Costo de Oportunidad y Período de Recuperación que presenta el proyecto.
- Determinar la Planificación estratégica de la empresa con el fin de alcanzar los objetivos con los cuales se constituirá.



CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES



ESPE
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

Definición:

Factoring



> VENTAS > FINANCIAMIENTO > RENTABILIDAD



ESPE
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

¿Por qué usar Factoring?



Justificación

PYMES



Requerimiento de recursos financiero

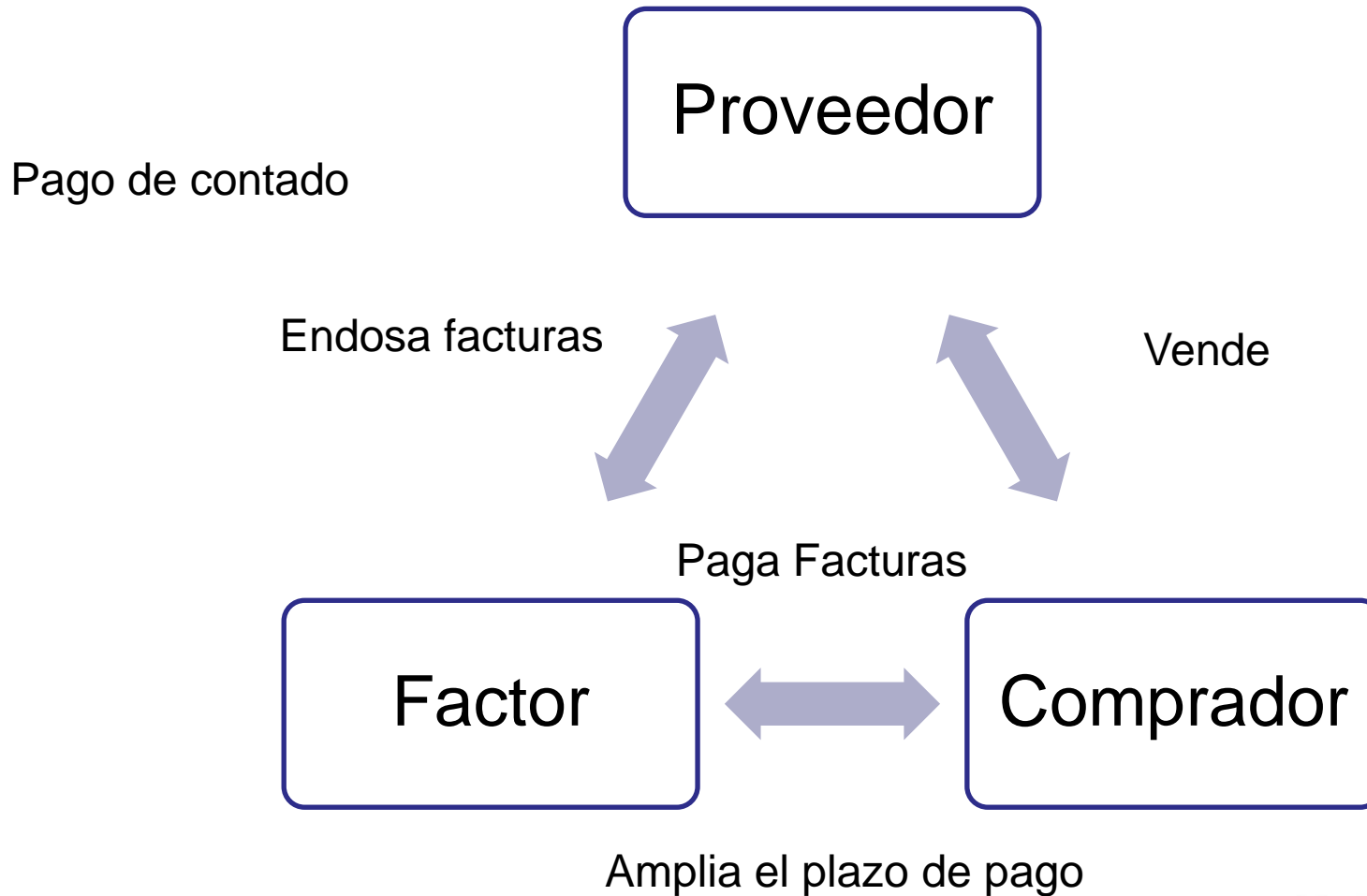
- ❖ Producir
- ❖ Demandar
- ❖ Comprar
- ❖ Empleo

Historial
Crédito
Solvencia
Económica
Garantías

- Alto % financiación
- Alargamiento en ciclos de cobro
- Liquidez Inmediata
- No cobro
- Personal Cartera
- Cheques posfechados



¿Cómo funciona el Factoring?



Ejemplo de Factoring

Ejemplo de una operación de factoring al anticipo

Valor de Facturas	\$ 10.000
Anticipo (80%)	\$ 8.000
- Gestión, Análisis y Cobranza (GAO) 2%	\$ 200
Total Desembolso	\$ 7.800
Plazo	
Real	30 días
Cobranza	\$ 10.000
Pago de Reserva (20%)	\$ 2.000
- Descuento ($8000 * 16,5\% * 30/360$)	\$ 110
Total Liquidación de Cobranza	\$ 1.890
	Total Desembolso y Liquidación
	\$ 9.690

* Ejemplo de factoring Gracias a: www.logros.com.ec



CAPÍTULO II

ESTUDIO DE MERCADO



Objetivo

Realizar un estudio de mercado en la ciudad de Latacunga - Cotopaxi dirigido a las Pymes del sector, para determinar las alternativas de financiamiento utilizadas por las mismas y la demanda insatisfecha existente.



Población y Muestra

$$n = \frac{Z^2 \cdot N \cdot p \cdot q}{e^2(N - 1) + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

N = Tamaño poblacional = 295

Z = Nivel de confianza (z=1.96 para el 95%)

n = Tamaño de muestra

e = Error de la muestra (5% = 0,05)

p = Probabilidad de evento favorable (50% = 0.50)

q = Probabilidad de evento no favorable (50% = 0.50)

$$n = 167,10 \cong 167$$



Resultados de la Encuesta

Nº	Pregunta	Respuesta	Resultado
1	ACTIVIDAD	Comercial	82,2
		Producción	6,8
		Servicios	11,0
2	¿Cree que su empresa posee la liquidez necesaria para solventar gastos de operación habituales y extraordinarios?	Si	61,6
		No	38,4
3	¿Ha realizado un crédito en alguna institución financiera para satisfacer el pago a proveedores?	Si	91,8
		No	8,2
4	Su volumen promedio de endeudamiento anual en entidades financieras es de:	Menos de \$5000	31,3
		De \$5001 a \$10000	25,4
		De \$10001 a \$20000	32,8
		De \$20001 en Adelante	10,4

Nº	Pregunta	Respuesta	Resultado
5	El volumen de ventas mensuales de la empresa que usted representa esta en el orden de:	De \$1 a \$10000	57,5
		De \$10001 a \$50000	34,2
		De \$50001 en Adelante	8,2
6	¿Su empresa posee la modalidad de ventas a crédito?	Si	75,3
		No	24,7
7	¿Qué porcentaje de sus ventas son realizadas a crédito?	Menos de 15%	40,0
		De 16% a 25%	25,5
		De 26% a 50%	25,5
		Más de 51%	9,1
8	¿Cuál es el plazo promedio de pago de una factura a crédito, que su empresa ofrece a sus clientes?	De 1 a 30 días	34,5
		De 31 a 45 días	18,2
		De 46 a 60 días	23,6
		De 61 a 90 días	20,0
		Más de 91 días	3,6

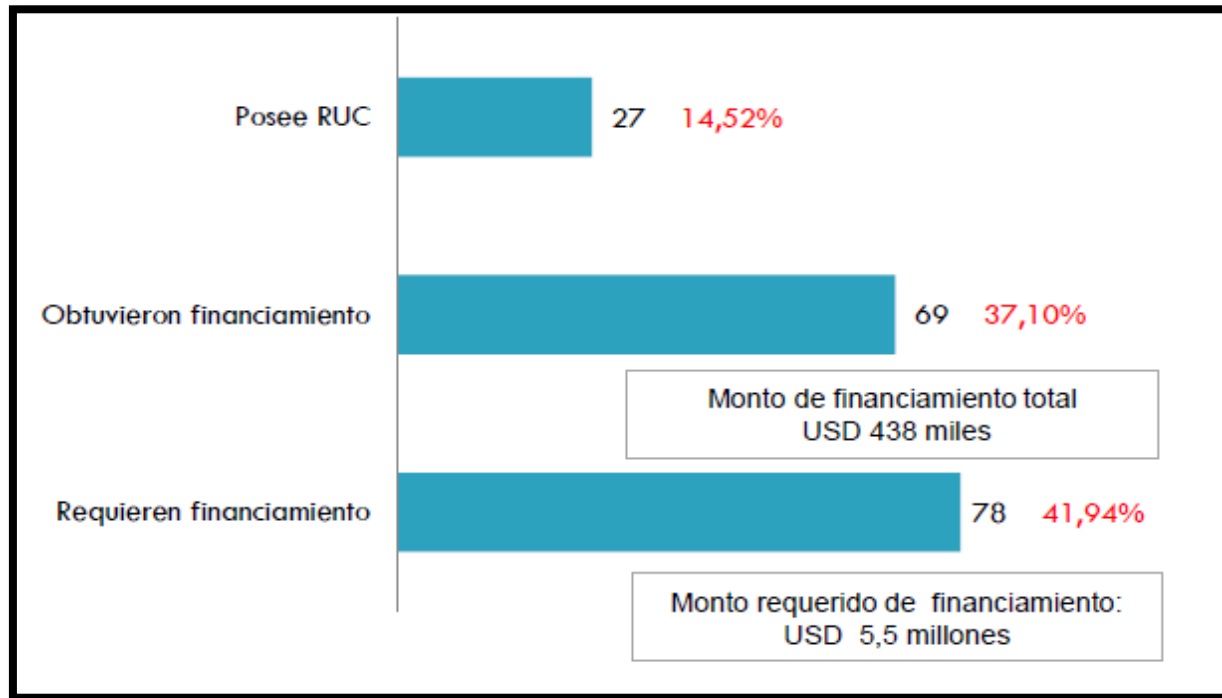


Nº	Pregunta	Respuesta	Resultado
9	¿Actualmente utiliza Factoring o estaría dispuesto en utilizar este tipo de herramienta financiera?	Estaría Dispuesto	78,1
		No	21,9
10	¿Qué porcentaje de la totalidad de sus ventas a crédito cede o cedería para uso de factoring?	Menos del 15%	45,6
		Del 16% al 30%	38,6
		Del 31% al 50%	15,8
12	¿Qué porcentaje de la totalidad de su factura cedida a factoring estaría dispuesto a penalizar, como pago anual del servicio?	De 7% al 9%	77,2
		Del 10% al 12%	22,8



Demanda

Gráfico: Necesidad de Financiamiento en Latacunga



Demanda Efectiva:

54%

DETALLE	TOTAL PYMES LATACUNGA	PORCENTAJE VÁLIDO	PYMES VÁLIDAS
EMPRESAS SE FINANCIAN A TRAVÉS DE CRÉDITOS	295	91,80%	271
EMPRESAS QUE REALIZAN CRÉDITOS	271	75,30%	204
EMPRESAS QUE DESEAN UTILIZAR FACTORING	204	78,10%	159
TOTAL PYMES OPCIONADAS PARA USO DE FACTORING	159	54%	

Demanda Anual en Dólares:

TOTAL DEMANDA	PORCENTAJE PROMEDIO DE CRÉDITOS SOLICITADOS	MONTO DEL PRÉSTAMO (PROMEDIO)	TOTAL ANUAL (\$)
159	31,3	2500	124417.50
159	25,4	7500	302895.00
159	32,8	15000	782280.00
159	10,4	35000	578760.00
TOTAL (\$)			\$1'788.352,50



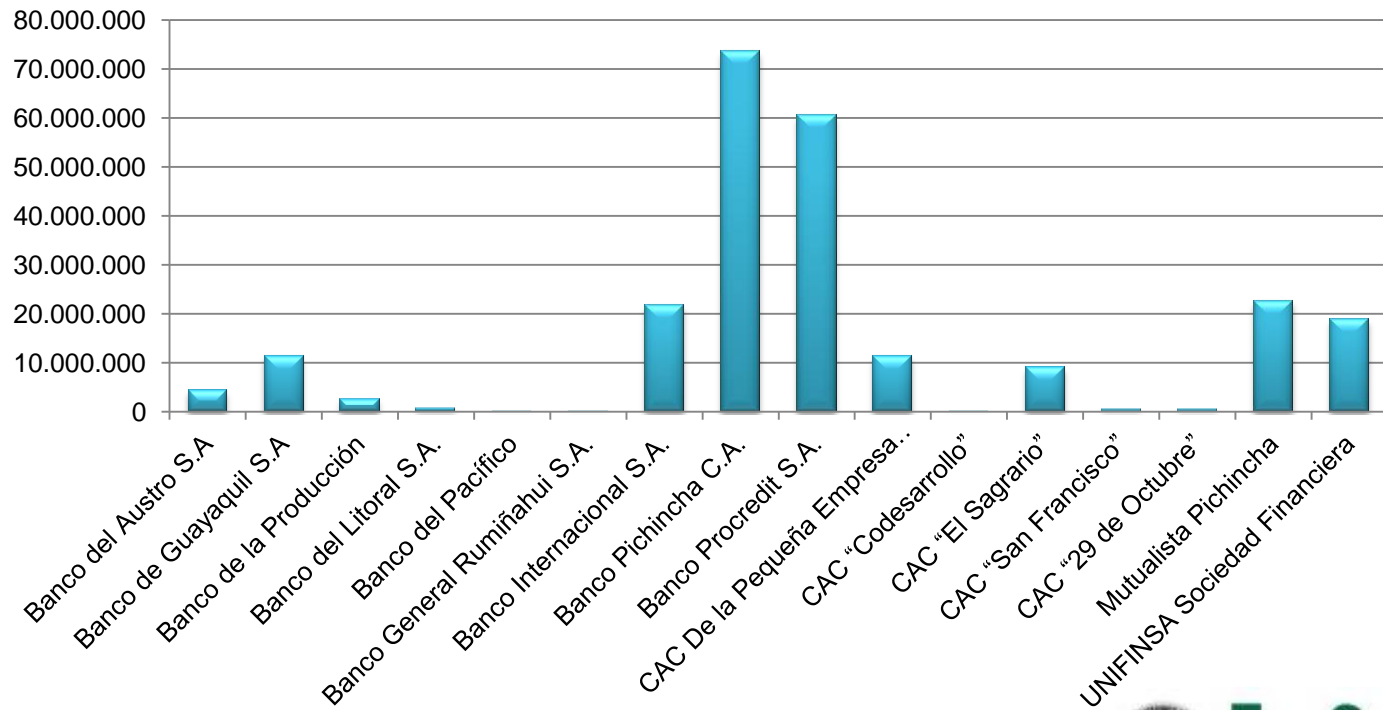
Proyección de la Demanda:

No.	Sector	Porcentaje que representa dentro de la actividad económica	Porcentaje de crecimiento anual
1	Comercio	16.2%	5.67%
2	Transporte y comunicaciones	23.79%	4.56%
3	Construcción	9%	3.91%
4	Servicios	6.35%	3.66%
5	Manufactura	11%	1.89%
6	Agricultura, ganadería y silvicultura	33.66%	4,70%

TOTAL DEMANDA	% Representativo en Economía	Total	% Crecimiento	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
159	16,20%	26	5,67%	27	29	30	32	34
159	23,79%	38	4,56%	40	41	43	45	47
159	9%	14	3,91%	15	15	16	17	17
159	6,35%	10	3,66%	10	11	11	12	12
159	11%	17	1,89%	18	18	19	19	19
159	33,66%	54	4,70%	56	59	61	64	67
TOTAL No. EMPRESAS				166	173	181	189	197

Oferta:

El Crédito Comercial es un préstamo que se realiza a empresas de indistinto tamaño para la adquisición de bienes, pago de servicios de la empresa o para refinanciar deudas con otras instituciones y proveedores de corto plazo.



Proyección de la Oferta:

$$TC = \sqrt[n-1]{\frac{UV}{VA}} - 1 \qquad FC = \sqrt[n-1]{\frac{UV}{VA}} - 1$$

UV	VA	n
40.995.112	37.198.310	6

$$TC = 0.01962 \cong 1,96\%$$



Análisis de Precios:

Gastos Operativos:

Gestión Análisis y Cobranzas (GAO)	2% *
------------------------------------	------

Cobro de Interés por cobro de factura:

Cobro promedio de interés por factoring de las Instituciones Financieras:				9,75%
Cobro promedio de factoring por Pymes encuestadas:	8%	77,2%	6.18%	8,69%
	11%	22,8%	2.51%	
Precio Promedio				9,22%



Demanda Insatisfecha:

Año	Demanda	Oferta	Demanda Insatisfecha
Año 1	1867085	247255752,9	-245388668
Año 2	1945817,5	305410306,0	-303464489
Año 3	2035797,5	377242809,9	-375207012
Año 4	2125757,5	465970318,8	-463844561
Año 5	2215757,5	575566537,6	-573350780

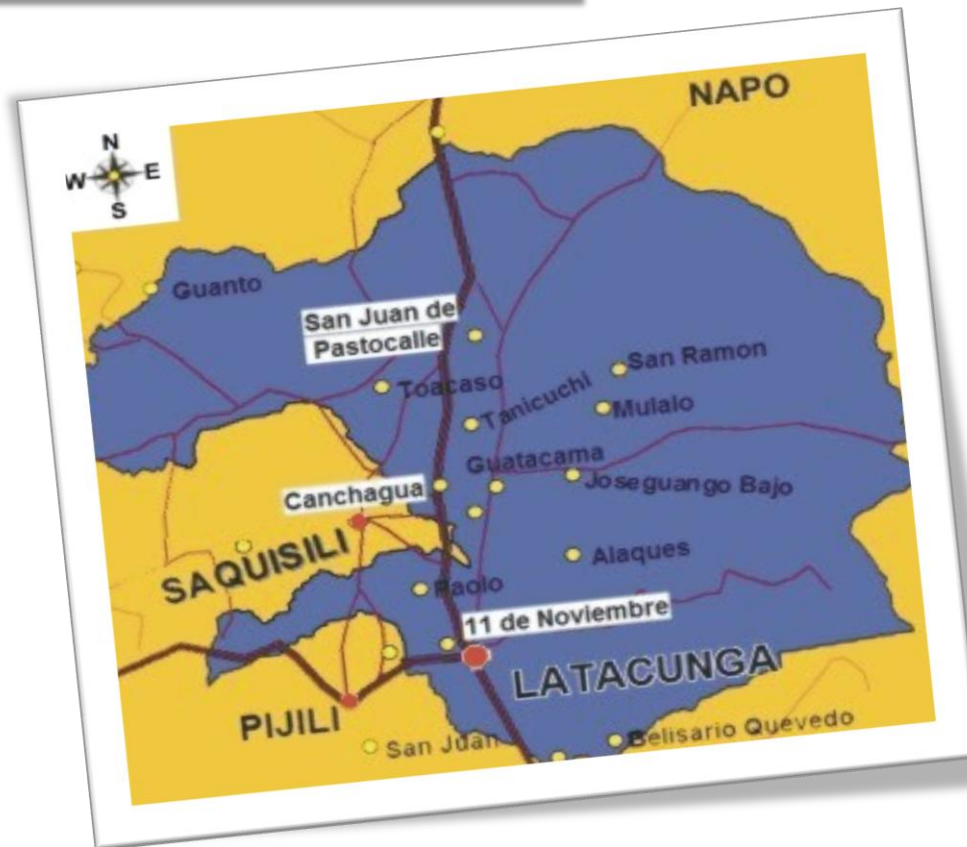


CAPÍTULO III

ESTUDIO TÉCNICO



Macrolocalización:



Microlocalización:

- Ubicación No. 1: Calle Sánchez de Orellana y Luis Fernando Vivero
- Ubicación No. 2: Calle Sánchez de Orellana y Guayaquil
- Ubicación No. 3: Calle Amazonas Y Guayaquil

MATRIZ LOCACIONAL							
FACTOR RELEVANTE	PESO ASIGNADO	UBICACIÓN 1		UBICACIÓN 2		UBICACIÓN 3	
		PUNTAJE	POND.	PUNTAJE	POND.	PUNTAJE	POND.
Cercanía a las entidades de control	0.2	9	1.8	8	1.6	6	1.2
Cercanía del Mercado Meta	0.3	7	2.1	6	1.8	7	2.1
Costo de arrendamiento	0.2	7	1.4	7	1.4	9	1.8
Servicios Básicos	0.1	10	1	10	1	10	1
Seguridad	0.1	8	0.8	8	0.8	8	0.8
Facilidad de Acceso	0.1	9	0.9	7	0.7	8	0.7
TOTAL	1		8		7.3		7.6



Marco Legal:

- Código de Comercio
- Ley de Compañías
- Consejo Nacional de Valores



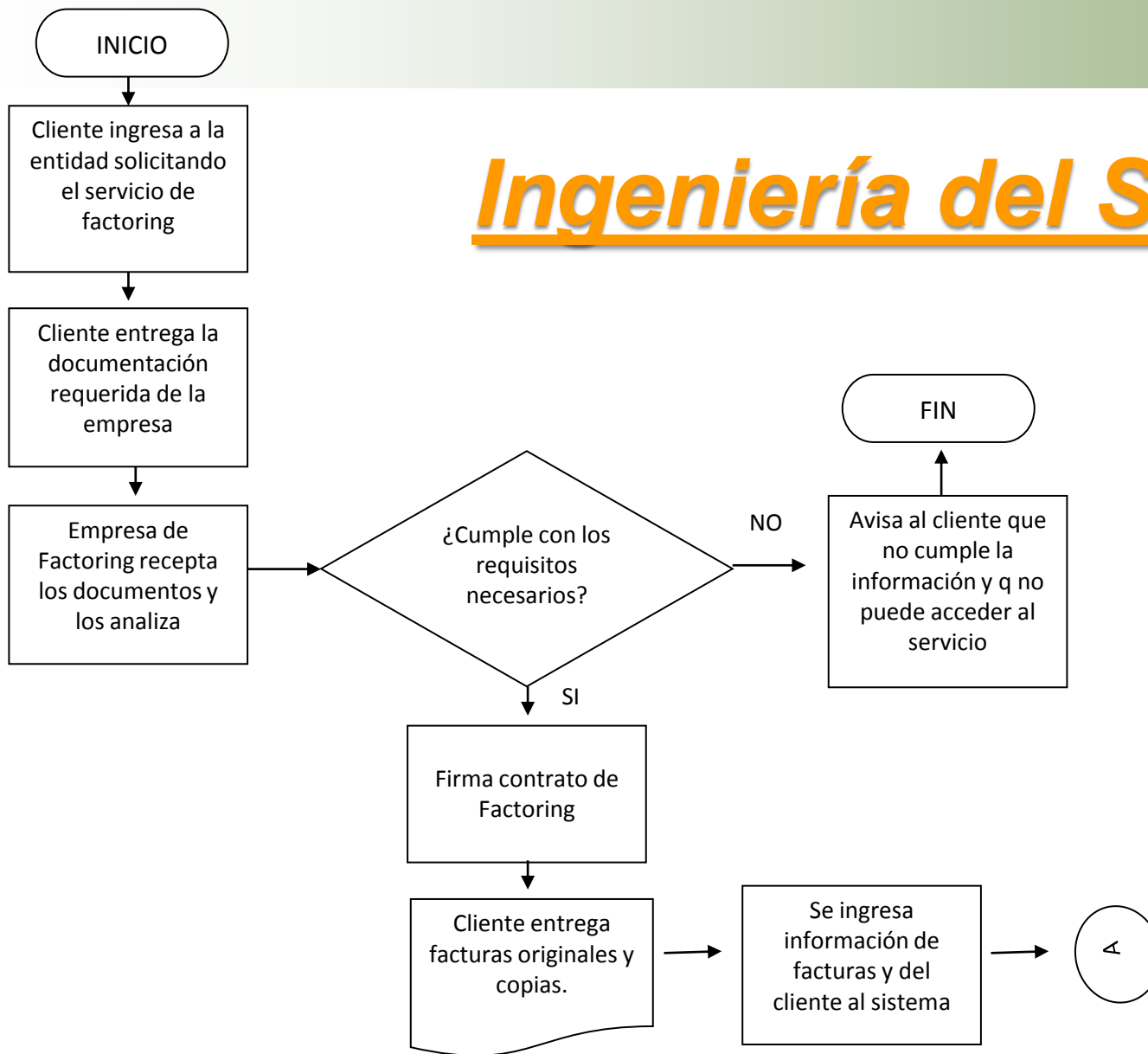
Políticas:

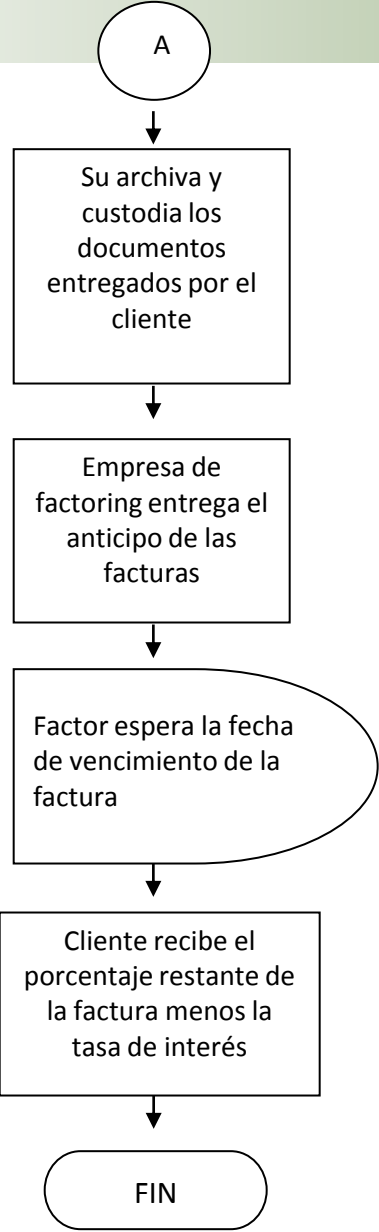
Políticas para el personal

- Código de Ética
- Política Salarial
 - Monto del Salario
 - Fijación de Ingresos
 - Incremento de Sueldos y Salarios
 - Revisión Salarial
 - Modo y Fecha de Pago

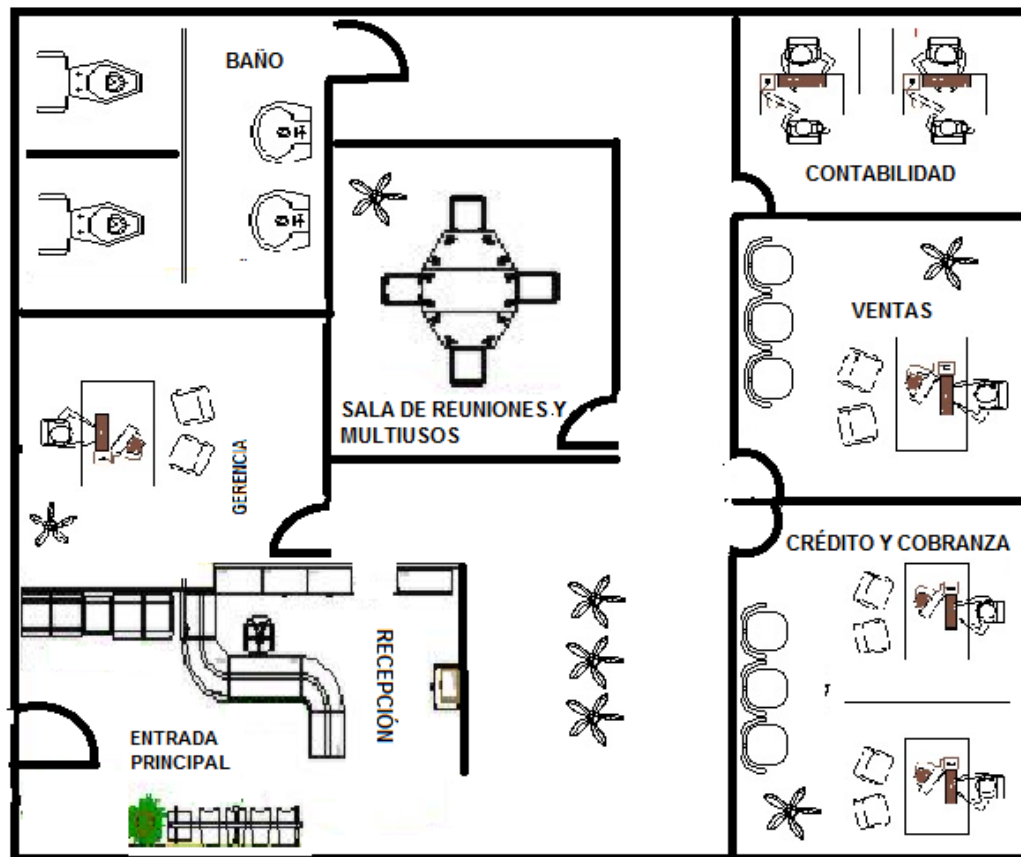


Ingeniería del Servicio





Distribución de la planta



Mano de Obra:

MANO DE OBRA	
CARGO	NO. DE EMPLEADOS
Gerente	1
Oficiales de Crédito y Cobranza	3
Contador	1
Auxiliar Contable	1
Promotor Vtas.	1
Recepcionista	1
TOTAL	8



CAPÍTULO IV

ESTUDIO FINANCIERO



Capital de Trabajo:

Suministros y Materiales

No.	MATERIAL	CANTIDAD	VALOR UNITARIO (\$)	VALOR TOTAL (\$)
1	Bolígrafo BIC azul	7	0,38	2,66
2	Lápiz HB	7	0,39	2,73
3	Borrador Pelikan	7	0,20	1,40
4	Resma de Papel Bond 75gr	2	5,30	10,60
5	Dispensador de Cinta scotch	5	4,84	24,20
6	Cinta scotch	5	0,40	2,00
7	Resaltadores	5	1,52	7,60
8	Regla 30 cm	5	1,90	9,50
9	Grapadora	7	3,75	26,25
10	Grapas	3	0,53	1,59
11	Perforadora	5	4,35	21,75
12	Porta clip	7	1,01	7,07
13	Caja de Clip	3	0,46	1,38
14	Tijeras	3	0,86	2,58
15	Goma en barra	3	0,60	1,80
16	Tinta para sello	1	1,84	1,84
17	Almohadilla	1	0,57	0,57
18	Carperas archivadoras 25 u	1	0,59	0,59
19	Carpetas de Papel 25 u	1	1,09	1,09
20	Saca grapas	3	0,76	2,28
21	Flash memory 4gb	2	8,00	16,00
22	Biblioratos	8	3,18	25,44
TOTAL SUMISTROS Y OFICINA (\$)				170,92



Insumos y Servicios:

No.	Servicio básico/ Gasto	Consumo Básico (\$)
1	Agua	4,00
2	Luz	10,00
3	Telefono	6,94
4	Internet	25,00
5	Arriendo	250,00
6	Seguridad	400,00
7	Mantenimiento	400,00
Total gastos (\$)		1095,94

Mano de Obra Primer Año:

No.	CARGO	SALARIO MENSUAL	SALARIO ANUAL	XII ANUAL	XIV ANUAL	APORTE PATRONAL ANUAL	VACACIONES	COSTO MANO DE OBRA ANUAL (\$)
1	Gerente	800,00	9600,00	800,00	318,00	1166,40	400,00	12284,40
2	Oficial de Crédito Y Cobranzas 1	450,00	5400,00	450,00	318,00	656,10	225,00	7049,10
3	Oficial de Crédito Y Cobranzas 2	450,00	5400,00	450,00	318,00	656,10	225,00	7049,10
4	Oficial de Crédito Y Cobranzas 3	450,00	5400,00	450,00	318,00	656,10	225,00	7049,10
5	Contador	650,00	7800,00	650,00	318,00	947,70	325,00	10040,70
6	Auxiliar Contable	450,00	5400,00	450,00	318,00	656,10	225,00	7049,10
7	Promotor Vtas.	450,00	5400,00	450,00	318,00	656,10	225,00	7049,10
8	Recepcionista	400,00	4800,00	400,00	318,00	583,20	200,00	6301,20
TOTAL (\$)		4100,00	49200,00	4100,00	2544,00	5977,80	2050,00	63871,80



Mano de Obra Años posteriores al Primero:

No.	CARGO	SALARIO MENSUAL	SALARIO ANUAL	XII ANUAL	XIV ANUAL	APORTE PATRONAL ANUAL	FONDOS DE RESERVA	VACACIONES	COSTO MANO DE OBRA ANUAL (\$)
1	Gerente	816,00	9792,00	816,00	318,00	1189,73	815,67	408,00	13339,40
2	Oficial de Crédito Y Cobranzas 1	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
3	Oficial de Crédito Y Cobranzas 2	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
4	Oficial de Crédito Y Cobranzas 3	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
5	Contador	663,00	7956,00	663,00	318,00	966,65	662,73	331,50	10897,89
6	Auxiliar Contable	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
7	Promotor Vtas.	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
8	Recepcionista	459,00	5508,00	459,00	318,00	669,22	458,82	229,50	7642,54
TOTAL (\$)		4233,00	50796,00	4233,00	2544,00	6171,71	4231,31	2116,50	70092,52

Capital de Trabajo:

CONCEPTO	VALOR MENSUAL	VALOR TOTAL (\$)
Suministros y materiales	170,92	512,76
Insumos y servicios	845,94	2537,82
Sueldos y Salarios	5322,65	15967,95
Arriendo	250,00	750,00
Otros gastos	500,00	1500,00
Liquidez del Negocio	86972,22	260916,66
TOTAL (\$)		282185,19

$$ICT = \frac{Ca}{360} \times \text{número de días de desfase}$$

$$ICT = \$282.185,19$$



Activos Fijos:

LISTADO DE ACTIVOS FIJOS				
Cant	Activo	C. Unitario (\$)	Subtotal (\$)	C. Total (\$)
Equipos de Oficina				412,80
1	TELÉFONO FAX	153,00	153,00	
5	Casio Calculadora Cientifica Fx-570es	14,36	71,80	
2	TELÉFONO INALAMBRICO PANASONIC 2 BASES	94,00	188,00	
Muebles de Oficina				5077,00
1	Counter de Recepción	209,00	209,00	
1	Estaciones de Trabajo	275,00	275,00	
1	Sillón ejecutivo	155,00	155,00	
7	Silla giratoria	69,00	483,00	
6	Escritorio de 1,2 mts	205,00	1230,00	
2	Archivador áreo	168,00	336,00	
4	Archivado metálico de 4 gavetas	208,00	832,00	
4	Sillones de espera	178,00	712,00	
1	Mesa de reuniones	285,00	285,00	
10	Sillas de espera tipo graffity	56,00	560,00	
Equipos de Computo				3509,00
8	Computadora de escritorio	376,00	3008,00	
2	Impresora Láser Samsung	83,00	166,00	
1	Impresora Epson	335,00	335,00	
TOTAL ACTIVOS FIJOS				8998,8



Activos Intangibles:

ACTIVOS INTANGIBLES	COSTO (\$)
Gastos De constitución	1500,00
Desarrollo del estudio	1000,00
Gastos de Adecuación	1000,00
Capacitación	2500,00
Publicidad	1000,00
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES (\$)	7000,00



Financiación:

DETALLE	USO DE FONDOS	FINANCIACIÓN	
		RECURSOS PROPIOS 40%	APORTES EXTERNOS 60%
ACTIVOS FIJOS			
Equipos de Oficina	412,80	165,12	247,68
Muebles de Oficina	5077,00	2030,80	3046,20
Equipo de Cómputo	3509,00	1403,60	2105,40
TOTAL ACTIVOS FIJOS (\$)	8998,80	3599,52	5399,28
ACTIVOS INTANGIBLES			
Gastos De constitución	1500,00	600,00	900,00
Desarrollo del estudio	1000,00	400,00	600,00
Gastos de Adecuación	1000,00	400,00	600,00
Capacitación	2500,00	1000,00	1500,00
Publicidad	1000,00	400,00	600,00
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES (\$)	7000,00	2800,00	4200,00
CAPITAL DE TRABAJO			
Suministros y materiales	512,76	205,10	307,66
Insumos y servicios	2537,82	1015,13	1522,69
Sueldos y Salarios	15967,95	6387,18	9580,77
Arriendo	750,00	300,00	450,00
Otros gastos	1500,00	600,00	900,00
Liquidez del Negocio	260916,67	104366,67	156550,00
TOTAL CAPITAL DE TRABAJO (\$)	282185,20	112874,08	169311,12
TOTAL INVERSIONES (\$)	298184,00	119273,60	178910,40

Propios:

Aporte Socio A	23.854,72
Aporte Socio B	23.854,72
Aporte Socio C	23.854,72
Aporte Socio D	23.854,72
Aporte Socio E	23.854,72
Total	119.273,60

MONTO	INTERÉS	PLAZO
178.910,40	7,03%	5 años

Externos:

AÑO	INTERÉS	CAPITAL	CUOTA	SALDO
0				178910,40
1	12577,40	35782,08	48359,48	143128,32
2	10061,92	35782,08	45844,00	107346,24
3	7546,44	35782,08	43328,52	71564,16
4	5030,96	35782,08	40813,04	35782,08
5	2515,48	35782,08	38297,56	0,00



Presupuesto de Ingresos:

DETALLE	INICIAL (159 EMPRESAS)	AÑO 1 (166 EMPRESAS)	AÑO 2 (173 EMPRESAS)	AÑO 3 (181 EMPRESAS)	AÑO 4 (189 EMPRESAS)	AÑO 5(197 EMPRESAS)
Ventas Anuales Pymes						
57,5% \$60000	5485500,00	5727000,00	5968500,00	6244500,00	6520500,00	6796500,00
34,2% \$360000	19576080,00	20437920,00	21299760,00	22284720,00	23269680,00	24254640,00
8,2% \$600000	7822800,00	8167200,00	8511600,00	8905200,00	9298800,00	9692400,00
TOTAL VENTAS (\$)	32884380,00	34332120,00	35779860,00	37434420,00	39088980,00	40743540,00
40% Vtas Crédito 7,5%	986531,40	1029963,60	1073395,80	1123032,60	1172669,40	1222306,20
25,5% Vtas Crédito 20,5%	1719030,96	1794711,57	1870392,18	1956884,31	2043376,43	2129868,55
25,5% Vtas Crédito 38%	3186496,42	3326782,43	3467068,43	3627395,30	3787722,16	3948049,03
9% Vtas Crédito 75%	2219695,65	2317418,10	2415140,55	2526823,35	2638506,15	2750188,95
TOTAL VENTAS A CRÉDITO (\$)	8111754,44	8468875,70	8825996,97	9234135,55	9642274,14	10050412,73
45,6% Cedido a Factoring 7,5%	277422,00	289635,55	301849,10	315807,44	329765,78	343724,12
38,6% Cedido a Factoring 23%	720161,56	751866,78	783572,01	819806,55	856041,10	892275,64
15,8% Cedido a Factoring 40,5%	46083,14	48111,96	50140,77	52459,42	54778,07	57096,72
TOTAL CEDIDO A FACTORING (\$)	1043666,70	1089614,29	1135561,88	1188073,41	1240584,94	1293096,48
Anticipo 80%	834933,36	871691,43	908449,50	950458,73	992467,96	1034477,18
GAO 24%	250480,01	261507,43	272534,85	285137,62	297740,39	310343,15
TOTAL CEDIDO EN 1ER. TRIMESTR	208733,34	217922,86	227112,38	237614,68	248116,99	258619,30
71,9% a 3 meses	150079,27	156686,53	163293,80	170844,96	178396,11	185947,27
4 Periodos	9,22%	13831,31	14440,23	15049,16	15745,07	16440,99
22,8% a 6 meses	47591,20	49686,41	51781,62	54176,15	56570,67	58965,20
2 Periodos	9,22%	4386,01	4579,10	4772,19	4992,87	5213,55
5,3% a 12 meses	11062,87	11549,91	12036,96	12593,58	13150,20	13706,82
1 Periodo	9,22%	1019,55	1064,44	1109,33	1160,62	1211,92
TOTAL INTERÉS (\$)	19236,86	20083,77	20930,68	21898,57	22866,46	23834,35
TOTAL INGRESOS (\$)	269716,87	281591,20	293465,53	307036,19	320606,85	334177,51

Costos:

Fijos:

CONCEPTO	AÑOS				
	1	2	3	4	5
Gasto Arriendo	3000,00	3000,00	3000,00	3000,00	3000,00
Gasto Sueldos y Salarios	63871,80	70092,52	71494,37	72924,26	74382,74
Gasto Insumos y Servicios	10151,28	10151,28	10151,28	10151,28	10151,28
Gasto de Publicidad	3600,00	3600,00	3600,00	3600,00	3600,00
Mantenimiento de Activos Fijos	89,99	89,99	89,99	89,99	89,99
Depreciaciones	1546,78	1546,78	1546,78	1546,78	1546,78
Amortizaciones	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00
TOTAL COSTOS FIJOS (\$)	83659,85	89880,57	91282,42	92712,31	94170,79

Variables:

CONCETO	AÑOS				
	1	2	3	4	5
Materiales y suministros de oficina	2051,04	2136,36	2225,24	2317,81	2414,23
TOTAL	2051,04	2136,36	2225,24	2317,81	2414,23



Proforma de Estado de Resultados:

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS	269716,87	281591,20	293465,53	307036,19	320606,85
TOTAL INGRESOS	269716,87	281591,20	293465,53	307036,19	320606,85
(-) COSTOS FIJOS	83659,85	89880,57	91282,42	92712,31	94170,79
(-) COSTOS VARIABLES	2051,04	2136,36	2225,24	2317,81	2414,23
UTILIDAD BRUTA	184005,98	189574,27	199957,87	212006,07	224021,83
(-) GASTOS FINANCIEROS	12577,40	10061,92	7546,44	5030,96	2515,96
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN	171428,58	179512,35	192411,43	206975,11	221505,87
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	25714,29	26926,85	28861,71	31046,27	33225,88
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	145714,29	152585,50	163549,72	175928,84	188279,99
25% IMPUESTO A LA RENTA	36428,57	38146,37	40887,43	43982,21	47070,00
UTILIDAD NETA (\$)	109285,72	114439,12	122662,29	131946,63	141209,99

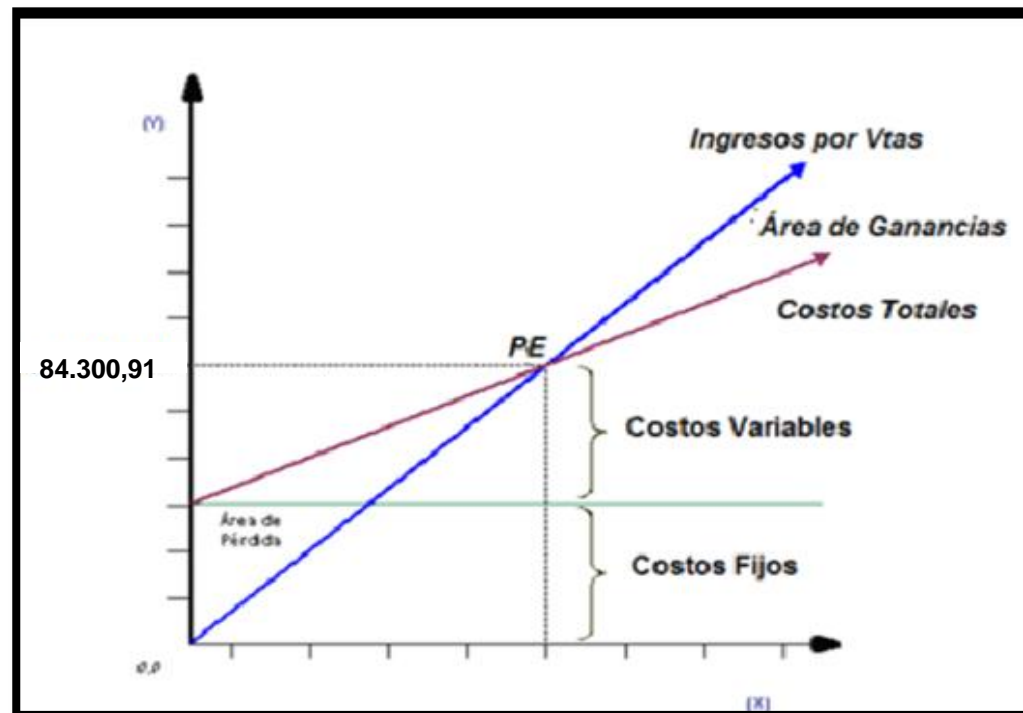
Flujo de Efectivo:

DETALLE	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
INGRESOS	0	269716,87	281591,20	293465,53	307036,19	320606,85
TOTAL INGRESOS	0	269716,87	281591,20	293465,53	307036,19	320606,85
(-) COSTOS FIJOS	0	83659,85	89880,57	91282,42	92712,31	94170,79
(-) COSTOS VARIABLES	0	2051,04	2136,36	2225,24	2317,81	2414,23
UTILIDAD BRUTA	0	184005,98	189574,27	199957,87	212006,07	224021,83
(-) GASTOS FINANCIEROS	0	12577,40	10061,92	7546,44	5030,96	2515,96
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN	0	171428,58	179512,35	192411,43	206975,11	221505,87
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	0	25714,29	26926,85	28861,71	31046,27	33225,88
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	0	145714,29	152585,50	163549,72	175928,84	188279,99
25% IMPUESTO A LA RENTA	0	36428,57	38146,37	40887,43	43982,21	47070,00
UTILIDAD NETA	0	109285,72	114439,12	122662,29	131946,63	141209,99
Préstamo	178910,40					
Aporte de los socios	119273,60					
Amortización de la Deuda		-35782,08	-35782,08	-35782,08	-35782,08	-35782,08
Depreciación		1546,78	1546,78	1546,78	1546,78	1546,78
Amortización Intangibles		1400	1400	1400	1400	1400
Inversión Inicial	-15998,80					
Reinversión				3509		
Inversión Capital de Trabajo	-282185,2					
=Flujo de Caja del Proyecto	0,00	76450,42	81603,82	93335,99	99111,33	108374,69

Punto de Equilibrio:

$$PE = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{I}}$$

PUNTO DE EQUILIBRIO	
Concepto	Valor (\$)
Ingresos Totales	269716,87
Costos Fijos	83659,85
Costos Variables	2051,04
Punto de Equilibrio (\$)	84300,91



CAPÍTULO V

EVALUACIÓN FINANCIERA



TIR:

$$TIR = I_{menor} + \left(\frac{I_{MAYOR} - I_{menor}}{|VAN_{I_{MAYOR}} - VAN_{I_{menor}}|} \right) VAN_{I_{menor}}$$

$$TIR = 0,15 + \left(\frac{0,16 - 0,15}{|-5500,21 - 1917,37|} \right) 1917,37$$

$$TIR = 0,15258 \cong 15,26\%$$



TMAR:

• Tasa de interés pasiva	4,53%
• El riesgo país	6,98%
• Inflación Proyectada	3,48%
TOTAL	14,99%

TIR (15,26%) > TMAR(14,99%):



VAN:

No.	FLUJO DE FONDOS	FACTOR DE ACTUALIZACIÓN	FLUJO NETO ACTUALIZADO
0	-298184,00		-298184
1	76450,42	0,869640838	66484,41
2	81603,82	0,756275188	61714,94
3	93335,99	0,657687788	61385,94
4	99111,33	0,57195216	56686,94
5	108374,69	0,497392955	53904,81
VALOR ACTUAL NETO (VAN)			1993,04

Relación Costo - Beneficio:

$$\text{Relación Costo Beneficio} = \frac{\sum \text{Flujos efectivos proyectados}}{\text{Inversión inicial}}$$

Relación Costo Beneficio

$$= \frac{76.450,42 + 81.603,82 + 93.335,99 + 99.111,33 + 108.374,69}{298.184,00}$$

$$\text{Relación Costo Beneficio} = 1,54$$



Payback:

CÁLCULO DEL PERIODO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN		
TOTAL DE LA INVERSIÓN		298184,00
FLUJOS DE CAJA		SUMAS
AÑO 1	76450,42	76450,42
AÑO 2	81603,82	158054,24
AÑO 3	93335,99	251390,23
AÑO 4	99111,33	350501,56
AÑO 5	108374,69	458876,25
PERIODO DE RECUPERACIÓN		1,175453948
AÑOS		3 años
MESES		2 meses
DÍAS		3 días



3 años 2 meses y 3 días



ESPE
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

CAPÍTULO VI

LA EMPRESA Y SU ORGANIZACIÓN



Logo de La Empresa:



ESPE
ESCUELA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA

Visión:

Convertirse para el año 2017 en una organización financiera líder en Ecuador en la prestación de servicios de Factoring, que sea reconocida como componente de desarrollo de las pequeñas y medianas empresas con la aplicación de técnicas la evaluación, análisis y control de riesgos, que desempeñe un rol de vanguardia en la continua adecuación a los cambios constantes que se generan en el marco económico de nuestro país y en el entorno financiero.



Misión:

Somos una organización especializada en la prestación de servicios de Factoring a las Pequeñas y Medianas empresas del cantón Latacunga, brindándoles nuevas alternativas de financiamiento y liquidez orientadas a contribuir con el desarrollo de forma segura, confiable y rápida a las PYMES, a través de un equipo de calificados profesionales, esquemas crediticios y financieros que estén comprometidos a satisfacer las expectativas de nuestros clientes, contribuyendo así, a elevar su excelencia y productividad.



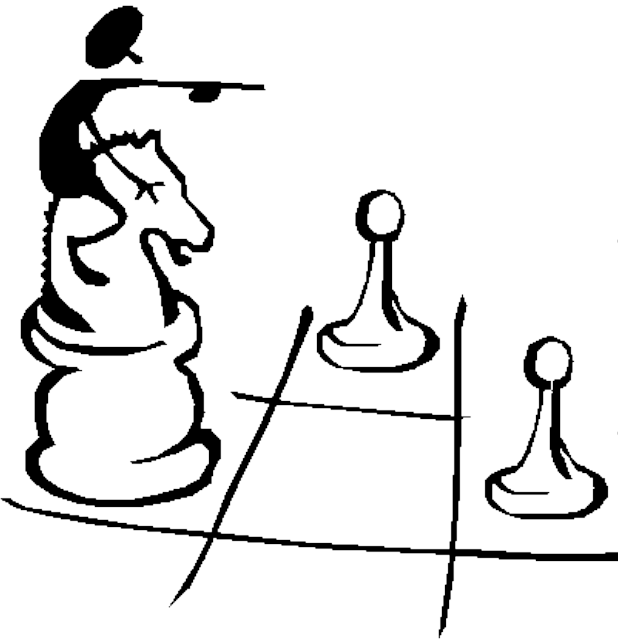
Estrategia Empresarial:

- **Estrategia de Competitividad**

- Liderazgo de Costes
- Diferenciación

- **Estrategia de Competencia**

- **Estrategia de Operativa**

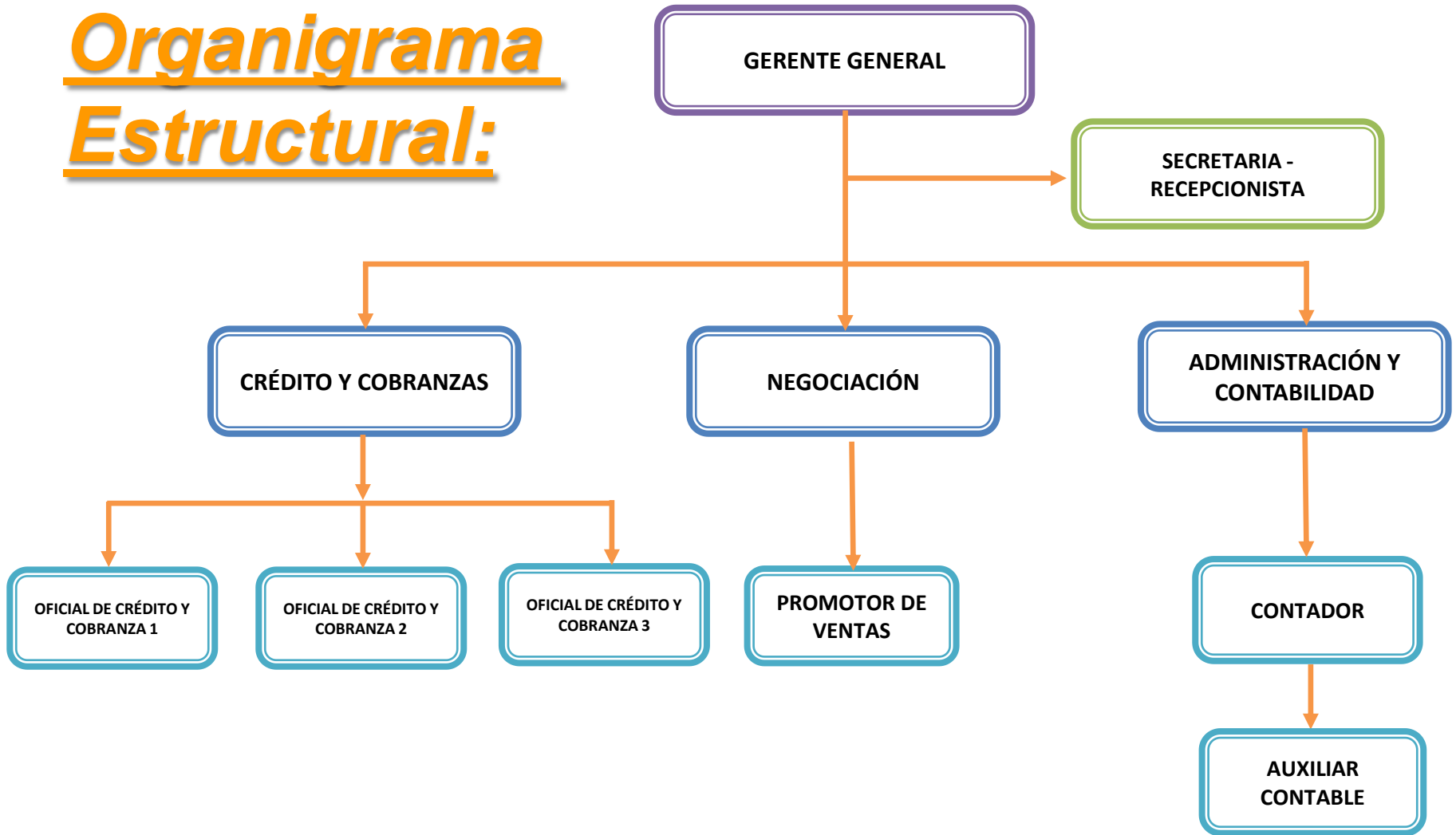


Principios y Valores:

Principios	Valores
Productividad	Honestidad
Cumplimiento	Lealtad
Eficacia	Respeto y Tolerancia
Liderazgo	Disciplina
Trabajo en Equipo	Equidad



Organigrama Estructural:



CAPÍTULO VII

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



Conclusiones:

- El factoring dentro del Ecuador es un tema que se encuentra tomando fuerza; ciertos sectores económico - sociales se encuentran en un desconocimiento total de esta nueva forma de financiamiento. Sin embargo, poco a poco se ve el crecimiento y aparición de empresas dentro del país que ofrezcan este tipo de servicios, lo que significa que la cultura del factoring es y será cada vez más utilizada.
- La información existente acerca de las Pymes en Ecuador y sobre todo en la provincia de Cotopaxi es bastante limitada o casi nula. No existen cifras exactas, estadísticas o un organismo encargado dentro del país que muestre datos de este tipo de empresas, peor aún del porcentaje de crecimiento del sector, siendo las Pymes un gran aporte para el PIB del Ecuador.
- Después de haber indagado dentro de las necesidades financieras de Pymes de la Ciudad de Latacunga, podemos concluir que el entorno mantiene un desconocimiento de las nuevas formas de financiamiento que existen y que a su vez los pequeños y medianos empresarios se mantienen reacios a probar estas nuevas herramientas financieras.



- Las Necesidades de Financiamiento dentro de la ciudad de Latacunga son evidentes, ya que el 41,94% de empresas del cantón no solo de Pymes, no ha obtenido una fuente financiera que satisfaga la ausencia de liquidez.
- La Ciudad de Latacunga mantiene un alto nivel de concentración de entidades financieras tales como Bancos, Cooperativas, Mutualistas, etc. que ofrecen servicios financieros similares a los que la empresa de Factoring pretende ofrecer. Sin embargo ninguna de ellas es una empresa que se dedique a la negociación de facturas por lo que la demanda insatisfecha en el cantón es total.
- De acuerdo con el estudio que se ha realizado, los seis capítulos de la presente tesis, determinan la factibilidad y viabilidad ante la constitución de una empresa que preste servicios de factoring.
- El tamaño de la empresa y la capacidad instalada se ha diseñado tomando en cuenta el porcentaje de la demanda insatisfecha que se pretende captar, la cual será evaluada anualmente con el fin de contar con el recurso humano, material y financiero necesario para satisfacer las necesidades de clientes.



•Para la implementación de la empresa “PYMES FACTORING LATACUNGA”, es necesario contar con una inversión de \$298.184,00, la cual primordialmente fue destinada para capital de trabajo, siendo el restante destinado a gastos pre – operativos como lo son: muebles de oficina, suministros de oficina y equipos de cómputo.

•El capital de trabajo con el que contará la Empresa de Factoring estará conformado por las aportaciones de cinco socios y el financiamiento al que accederá la misma, cuyos valores serán los siguientes:

Aporte Socio A	23.854,72
Aporte Socio B	23.854,72
Aporte Socio C	23.854,72
Aporte Socio D	23.854,72
Aporte Socio E	23.854,72
Préstamo Banco de Fomento	178.910,40
Total	298.184.00

•Durante el primer año de prestación de servicios financieros de la empresa, se generarán ingresos por \$ 269.716,87.

Mediante la realización del Estado de Resultados podemos concluir, que durante el primer año se generarían utilidades netas de \$109.285,72.

El análisis de los diferentes indicadores financieros confirma la viabilidad de la implementación de la empresa ya que: el Valor Actual Neto (VAN) es de \$1.993,04; la Tasa Interna de Retorno es del 15,26%; la razón Beneficio / Costo es de \$1,54 y el período de recuperación de la inversión es de 3 años 2 meses y 3 días.



Recomendaciones:

- Antes de ofrecer el producto financiero a las Pymes de la Ciudad de Latacunga se deben mantener capacitaciones constantes con principales funcionarios de estas empresas de manera que se den conocer beneficios, ventajas y desventajas del servicio. Con el fin de que los empresarios mantengan un conocimiento claro del tema que permita tomar decisiones favorables en relación de la aceptación del servicio.
- Fomentar nuevas formas de financiamiento a través de inducciones a las nuevas y actuales herramientas financieras, indicando características esenciales dentro de los diversos sectores económicos de modo que se diversifique la manera tradicional de obtener recursos financieros como lo es por medio de la banca privada.
- De acuerdo con los resultados positivos de análisis de factibilidad, sobre todo análisis financiero. Se recomienda la constitución de la empresa.



- Se deben realizar estudios de mercado continuos a efectos de evaluar: el comportamiento cambiante del entorno, la demanda insatisfecha, competencia, precios, entre otros. y realizar los ajustes q correspondan para continuar captando un nicho apropiado de mercado y satisfacer a los clientes y sus necesidades.
- Es favorable que tanto los directivos como el personal operativo de la empresa se capaciten constantemente, de manera que se posean conocimientos actualizados de tarifas, tasas de interés y comportamiento del factoring en la sociedad.
- Aplicar las estrategias empresariales necesaria con el fin de posicionar el servicio en el mercado, alcanzando los objetivos definidos en el estudio y manteniendo a la empresa con alto estándar de calidad y liderazgo en los servicios que se están prestando

Se recomienda como ítem con nivel de alta importancia el reclutamiento de personas jóvenes que sean residentes en la ciudad de Latacunga, con el fin de fomentar fuentes de empleo y a su vez tomar en cuenta el valioso recurso humano que el cantón posee.



Gracias Por Su Atención



ESPE
ESCUOLA POLITÉCNICA DEL EJÉRCITO
CAMINO A LA EXCELENCIA