



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
INGENIERO EN FINANZAS, CONTADOR PUBLICO AUDITOR

**“VALORACIÓN DE LA EMPRESA AVÍCOLA MARICELA & CÍA., UBICADA EN
LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI, PARROQUIA
ALAQUEZ Y PROPUESTA DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS QUE AYUDEN A
MEJORAR SU POSICIÓN EMPRESARIAL FINANCIERA PARA EL
SEGUNDO PERIODO 2015-2016”**

AUTORA: Katherine Velasco V.

Latacunga, 2015



AVÍCOLA MARICELA & CÍA



14 Galpones manuales
1 Galpón automático

205.000
Gallinas

Producción diaria
186.000huevos



Planta procesadora de
balanceado

• **GALPÓN MANUAL**



• **GALPÓN AUTOMÁTICO**



COSTO CUBETA DE HUEVOS

PVP Cubeta de Avícola Maricela & Cía.

Pequeño: \$2,20

Medio (parejo). \$2,30

Grande: \$ 2,70



2015

Número de Aves	32.300	85%	0,7577
Cantidad de huevos granja/día	27.455	823.650	

Descripción	Cantidad	Precio Unitario	Precio total	Huevos mes	Costo Unitario	%
Alimento Postura (118g/ave día)	114.342	0,5226	59.753	823.650	0,0725	70%
Costo reposición (\$216.598 en 52 semanas)	32.300	8.331	8.331	823.650	0,0101	10%
Depreciación (\$300.000)	1	2.500	2.500	823.650	0,0030	3%
Servicios básicos	1	500	500	823.650	0,0006	1%
Mano de obra directa	5	2.250	2.250	823.650	0,0027	3%
Costo financiero (\$250.000 a una tasa del 15%)	1	3.125	3.125	823.650	0,0038	4%
Mantenimiento adecuaciones	1	500	500	823.650	0,0006	1%
Vacunas, medicamentos y tratamientos	1	1.500	1.500	823.650	0,0018	2%
Mano de obra indirecta	2	850	1.700	823.650	0,0021	2%
Gastos genrales de fabricación	1	3.000	3.000	823.650	0,0036	4%
Embalajes (Cubeta)	27.455	0,07	1.922	823.650	0,0023	2%
Combustibles	1	500	500	823.650	0,0006	1%

TOTAL COSTO HUEVO **0,1039** **100,0%**

TOTAL COSTO CUBETA PROMEDIO GRANJA **3,12**

Fuente: Costos de productores de huevos de Tungurahua, Cotopaxi, Pichincha y Manabi

70%
Alimentación

VALORACIÓN DE EMPRESAS

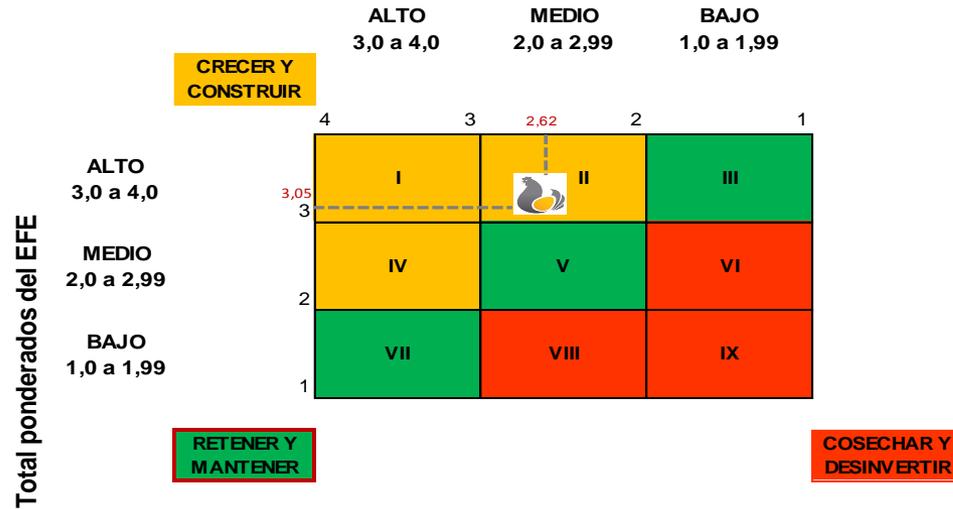
- Permite conocer el valor intrínseco de la empresa, es decir, generar al empresario valores económicos, de esta manera despejar dudas si la inversión inicial ha generado rendimiento.



Matriz FODA

Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Financiamiento ✓ Apoyo financiero ✓ Control de calidad 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Generación de fuentes de trabajo ✓ Producción de planteles avícolas (formal) ✓ Tamaño y distribución de la población ✓ Consumo de huevo en las familias ✓ Maquinaria con tecnología de punta ✓ Aporte laboral ✓ Optimización en producción ✓ Cultura Ecuatoriana ✓ Consumo per cápita del huevo ✓ Alimentación familiar ✓ PIB ✓ Apoyo gubernamental al sector ✓ Demanda ✓ Clientes continuos ✓ Pagos puntuales ✓ Fidelidad de clientes 
Debilidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Planes estratégicos ✓ Cumplimiento de objetivos ✓ Personal ✓ Costos de producción ✓ Capacitación de personal ✓ Procesos de producción 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Población económicamente activa PEA ✓ Sueldo básico ✓ Sobre producción de mercado ✓ Producción en el campo (informal) ✓ Precios ✓ Materia prima ✓ Impuestos ✓ Oferta ✓ Ciclos de precios ✓ Fase de producción ✓ Gama de suministros ✓ Competencia Local 

Total ponderados del EFI



Invertir intensivamente para crecer	Invertir selectivamente y construir	Desarrollarse para mejorar
Invertir selectivamente para construir	Desarrollarse selectivamente para mejorar	Cosechar o desinvertir
Desarrollarse selectivamente y construir con sus fortalezas	Cosechar	Desinvertir

La matriz General Electric, ubica a la empresa Avícola Maricela & Cía., en el cuadrante II.

ÍNDICES FINANCIEROS

ÍNDICES DE LIQUIDEZ					
Índices	Significado	Fórmula	Años		
			2012	2013	2014
Razón Corriente	Mide la capacidad de pago que tiene el negocio en el corto plazo.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	\$ 1,83	\$ 2,25	\$ 3,64

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
Índices		Fórmula	Años		
			2012	2013	2014
Endeudamiento Total	Mide la participación de los acreedores en la financiación de los activos de la empresa.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	86%	35%	69%
Endeudamiento a Largo Plazo	Indica la relación entre los fondos de largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños.	$\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	\$ 3,98	\$ 0,22	\$ 0,75

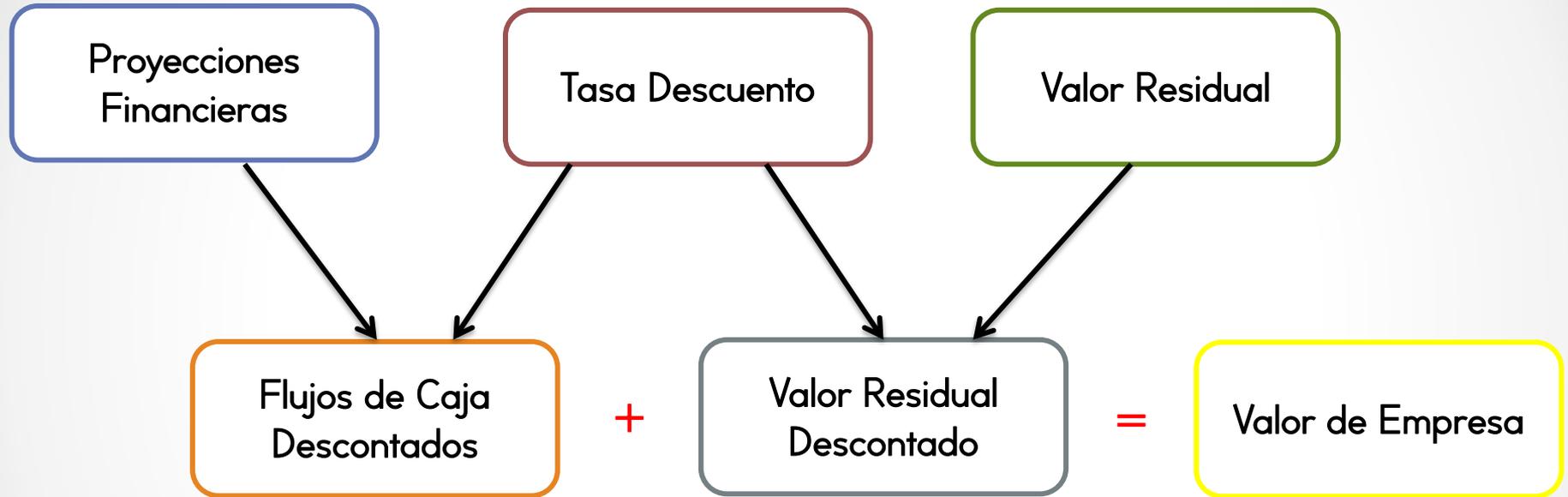
INDICADORES DE ACTIVIDAD

Índices	Fórmula	Años		
		2012	2013	2014
Rotación Cuentas por Cobrar	Mide con que rapidez se convierten en efectivo las cuentas por cobrar. $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	29	65	18
Plazo Medio de Cobros	Mide el tiempo en el que los clientes cancelan la totalidad de sus créditos. $\frac{360}{\text{Rotación Cuentas por Cobrar}}$	12	6	20
Rotación de Inventario de Productos Terminados	Mide la rapidez con que el inventario de productos terminados se transforma en cuentas por cobrar o en efectivo. $\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Productos terminados}}$	58	110	154
Plazo Medio de Inventario	Cuantos días dura en el período, el producto terminado en inventario antes de ser vendido. $\frac{360}{\text{Rotación de Inventario de Productos Terminado}}$	0,008	0,015	0,014
Rotación de Inventario de Materias Primas	Mide la rapidez con que el inventario de materias primas se transforma en artículos terminados. $\frac{\text{Materias Primas}}{\text{Inventario Materias Prima}}$	13	8	7
Plazo Medio de Inventario de Materias Primas	Indica el número de días que tarda la materia prima en el almacén antes de ser procesada. $\frac{360}{\text{Rotación de Inventario de Materias Primas}}$	27	48	51
Rotación de Activos Totales	Eficiencia en la utilización del activo total con respecto a ventas. $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	\$ 2,00	\$ 1,59	\$ 1,63

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Índices	Descripción	Fórmula	Años		
			2012	2013	2014
Rentabilidad Neta	Muestra la utilidad sobre las ventas obtenidas por el negocio en un período de tiempo.	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$	1,51%	3,17%	12,20%
Rendimiento del Activo ROA	Muestra la eficiencia de la administración para obtener resultados positivos con los activos disponibles.	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	3,02%	5,03%	19,87%
Rentabilidad del Patrimonio ROE	Muestra la utilidad sobre el patrimonio obtenida por el negocio en un período de tiempo.	$\frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio}$	20,94%	7,79%	63,29%
Rendimiento sobre Capital ROI	Mide el rendimiento sobre la inversión de los accionistas.	$\frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Total}$	34,29%	9,29%	247,77%

MÉTODOS DE DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA



CAPITAL DE TRABAJO

CUENTAS	2015	2016	2017	2018	2019
cuentas por cobrar	\$ 350.190,51	\$ 309.426,76	\$ 320.295,17	\$ 331.545,16	\$ 343.190,18
(+) inventario	\$ 1.816.689,17	\$ 1.884.996,68	\$ 1.955.872,56	\$ 2.029.413,37	\$ 2.105.719,31
(-) cuentas por pagar	\$ 398.116,28	\$ 398.998,16	\$ 399.910,04	\$ 400.853,11	\$ 401.828,61
(=) capital de trabajo neto	\$ 1.768.763,40	\$ 1.795.425,28	\$ 1.876.257,69	\$ 1.960.105,42	\$ 2.047.080,89
Capital de trabajo Acumulado	\$ 26.661,88	\$ 80.832,41	\$ 83.847,73	\$ 86.975,46	\$ 86.975,46

FLUJO DE CAJA

CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	\$ 6.071.364,60	\$ 8.698.900,76	\$ 9.025.979,43	\$ 9.365.356,26	\$ 9.717.493,65
(-) Costo de Ventas	\$ 4.742.837,80	\$ 6.795.420,48	\$ 7.050.928,29	\$ 7.316.043,19	\$ 7.591.126,42
(=) Utilidad Bruta	\$ 1.328.526,80	\$ 1.903.480,29	\$ 1.975.051,14	\$ 2.049.313,07	\$ 2.126.367,24
(-) Gastos Operativos	\$ 358.999,37	\$ 375.537,35	\$ 393.781,04	\$ 413.265,23	\$ 434.117,73
(-) Gastos Despreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
(-) Gastos Interés	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
(=) Utilidad Antes de Impuestos	\$ 746.689,22	\$ 1.327.166,52	\$ 1.404.541,05	\$ 1.485.530,40	\$ 1.570.302,75
(-) Impuestos	\$ 139.630,88	\$ 248.180,14	\$ 262.649,18	\$ 277.794,19	\$ 293.646,61
(=) Utilidad Despues de Impuestos	\$ 607.058,33	\$ 1.078.986,38	\$ 1.141.891,87	\$ 1.207.736,22	\$ 1.276.656,14
(+) Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
FLUJO DE CAJA BRUTO	\$ 697.863,07	\$ 1.169.791,12	\$ 1.232.696,61	\$ 1.298.540,95	\$ 1.367.460,87
(-) Inversión Capital de Trabajo	\$ 26.661,88	\$ 80.832,41	\$ 83.847,73	\$ 86.975,46	\$ 86.975,46
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 671.201,19	\$ 1.088.958,71	\$ 1.148.848,88	\$ 1.211.565,49	\$ 1.280.485,41

WACC



$$WACC = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

NOMECLATURA	VALORES	PORECENTAJE
CAA	\$ 1.037.064,45	33%
D	\$ 2.122.270,27	67%
TOTAL	3.159.334,73	1
Kd	10%	
T	34%	
Ke	20%	

WACC 11,14%

VALOR RESIDUAL

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g)(1 + WACC)^n}$$

Valor Residual Vr \$ 6.849.897,12

TASA DE COSTO DE OPORTUNIDAD

Empresas para Comparación		
Descripción	Tyson Foods	ConAgra
Beta apalancada - BA	0,22	0,47
Deuda - D	\$ 15.066.000,00	\$ 14.107.900,00
Capital - P	\$ 8.890.000,00	\$ 5.258.500,00
Tasa de Impuesto a la renta -	31%	29%

Cálculo de las tasas de Costo de Oportunidad		
Descripción	EE.UU	ECUADOR
Rendimiento esperado Rm	13,54%	-
Prima riesgos(Rm-Rf)	12,12%	-
Tasa libre de riesgo Rf	1,42%	-
Inflación esperada	2%	4,30%
Riesgo país Rp	1,68%	7,01%

BETA DESAPALANCADA

$$\beta D = \frac{\beta A}{1 + \frac{D}{P} * (1 - T)}$$

Beta Desapalancada	
Tyson Foods	ConAgra
0,119	0,099
Beta Promedio	
BPROMEDIO=B1+B2/2	
	0,109

VALOR DE LA EMPRESA AVÍCOLA MARICELA & CÍA.

CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	\$ 6.071.364,60	\$ 8.698.900,76	\$ 9.025.979,43	\$ 9.365.356,26	\$ 9.717.493,65
(-) Costo de Ventas	\$ 4.742.837,80	\$ 6.795.420,48	\$ 7.050.928,29	\$ 7.316.043,19	\$ 7.591.126,42
(=) Utilidad Bruta	\$ 1.328.526,80	\$ 1.903.480,29	\$ 1.975.051,14	\$ 2.049.313,07	\$ 2.126.367,24
(-) Gastos Operativos	\$ 358.999,37	\$ 375.537,35	\$ 393.781,04	\$ 413.265,23	\$ 434.117,73
(-) Gastos Despreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
(-) Gastos Interés	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
(=) Utilidad Antes de Impuestos	\$ 746.689,22	\$ 1.327.166,52	\$ 1.404.541,05	\$ 1.485.530,40	\$ 1.570.302,75
(-) Impuestos	\$ 139.630,88	\$ 248.180,14	\$ 262.649,18	\$ 277.794,19	\$ 293.646,61
(=) Utilidad Despues de Impuestos	\$ 607.058,33	\$ 1.078.986,38	\$ 1.141.891,87	\$ 1.207.736,22	\$ 1.276.656,14
(+) Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
FLUJO DE CAJA BRUTO	\$ 697.863,07	\$ 1.169.791,12	\$ 1.232.696,61	\$ 1.298.540,95	\$ 1.367.460,87
(-) Inversión Capital de Trabajo	\$ 26.661,88	\$ 80.832,41	\$ 83.847,73	\$ 86.975,46	\$ 86.975,46
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 671.201,19	\$ 1.088.958,71	\$ 1.148.848,88	\$ 1.211.565,49	\$ 1.280.485,41
Valor Residual					\$ 6.849.897,12
Flujo de Caja y Valor Residual	\$ 671.201,19	\$ 1.088.958,71	\$ 1.148.848,88	\$ 1.211.565,49	\$ 8.130.382,52
Flujo de Caja Actualizado	\$ 603.942,17	\$ 881.650,97	\$ 836.933,25	\$ 794.177,27	\$ 4.795.392,70
Valor de la Empresa					\$ 7.912.096,36
Inversión					\$ (3.205.386,75)
VALOR DE LA EMPRESA					\$ 4.706.709,61

ESCENARIO OPTIMISTA

CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	\$ 6.119.930,83	\$ 8.819.280,69	\$ 9.224.085,67	\$ 9.647.471,21	\$ 10.090.290,13
(-) Costo de Ventas	\$ 4.780.776,84	\$ 6.889.459,05	\$ 7.205.685,22	\$ 7.536.426,17	\$ 7.882.348,13
(=) Utilidad Bruta	\$ 1.339.153,99	\$ 1.929.821,64	\$ 2.018.400,45	\$ 2.111.045,03	\$ 2.207.942,00
(-) Gastos Operativos	\$ 358.999,37	\$ 375.537,35	\$ 393.781,04	\$ 413.265,23	\$ 434.117,73
(-) Gastos Despreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
(-) Gastos Interés	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
(=) Utilidad Antes de Impuestos	\$ 757.316,41	\$ 1.353.507,88	\$ 1.447.890,36	\$ 1.547.262,37	\$ 1.651.877,51
(-) Impuestos	\$ 141.618,17	\$ 253.105,97	\$ 270.755,50	\$ 289.338,06	\$ 308.901,09
(=) Utilidad Despues de Impuestos	\$ 615.698,24	\$ 1.100.401,90	\$ 1.177.134,86	\$ 1.257.924,30	\$ 1.342.976,42
(+) Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
FLUJO DE CAJA BRUTO	\$ 706.502,98	\$ 1.191.206,64	\$ 1.267.939,59	\$ 1.348.729,04	\$ 1.433.781,15
(-) Inversión Capital de Trabajo	\$ 26.661,88	\$ 80.832,41	\$ 83.847,73	\$ 86.975,46	\$ 86.975,46
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 679.841,09	\$ 1.110.374,23	\$ 1.184.091,86	\$ 1.261.753,57	\$ 1.346.805,69
Valor Residual					\$ 7.204.674,38
Flujo de Caja y Valor Residual	\$ 679.841,09	\$ 1.110.374,23	\$ 1.184.091,86	\$ 1.261.753,57	\$ 8.551.480,07
Flujo de Caja Actualizado	\$ 611.716,30	\$ 898.989,57	\$ 862.607,67	\$ 827.075,40	\$ 5.043.760,85
Valor de la Empresa					\$ 8.244.149,79
Inversión					\$ (3.205.386,75)
VALOR DE LA EMPRESA					\$ 5.038.763,04



AVICOLA MARICELA & CIA.
PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS	\$ 6.119.930,83	\$ 8.819.280,69	\$ 9.224.085,67	\$ 9.647.471,21	\$ 10.090.290,13
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 6.119.930,83	\$ 8.819.280,69	\$ 9.224.085,67	\$ 9.647.471,21	\$ 10.090.290,13
Ventas Grabadas con 0%	\$ 6.119.930,83	\$ 8.819.280,69	\$ 9.224.085,67	\$ 9.647.471,21	\$ 10.090.290,13
TOTAL EGRESOS	\$ 5.362.614,43	\$ 7.465.772,81	\$ 7.776.195,32	\$ 8.100.208,84	\$ 8.438.412,62
COSTO DE VENTAS	\$ 4.780.776,84	\$ 6.889.459,05	\$ 7.205.685,22	\$ 7.536.426,17	\$ 7.882.348,13
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 1.339.153,99	\$ 1.929.821,64	\$ 2.018.400,45	\$ 2.111.045,03	\$ 2.207.942,00
GASTOS OPERACIONALES	\$ 581.837,58	\$ 576.313,76	\$ 570.510,10	\$ 563.782,67	\$ 556.064,49
Gastos por suministros y materiales	\$ 51.852,13	\$ 53.801,77	\$ 55.824,72	\$ 57.923,73	\$ 60.101,66
Gastos por honorarios profesionales	\$ 10.332,06	\$ 10.756,71	\$ 11.198,81	\$ 11.659,08	\$ 12.138,27
Gastos por lubricantes	\$ 12.776,38	\$ 13.256,78	\$ 13.755,23	\$ 14.272,43	\$ 14.809,07
Gastos por transporte	\$ 19.177,91	\$ 19.899,00	\$ 20.647,20	\$ 21.423,54	\$ 22.229,06
Alimentacion Empleados	\$ 9.078,08	\$ 9.419,41	\$ 9.773,58	\$ 10.141,07	\$ 10.522,37
Gastos por Combustibles	\$ 11.259,72	\$ 11.683,09	\$ 12.187,80	\$ 12.714,31	\$ 13.263,57
Capacitacion Personal	\$ 191,27	\$ 191,79	\$ 192,32	\$ 192,85	\$ 193,38
Seguros	\$ 4.663,56	\$ 4.838,91	\$ 5.020,85	\$ 5.209,63	\$ 5.405,51
Gastos Servicios Publicos	\$ 8.221,59	\$ 8.530,72	\$ 8.851,48	\$ 9.184,29	\$ 9.529,62
Mantenimiento y Reparacion	\$ 28.552,75	\$ 29.626,33	\$ 30.740,28	\$ 31.896,12	\$ 33.095,41
Arriendo Mercantil	\$ 1.999,62	\$ 2.074,81	\$ 2.152,82	\$ 2.233,77	\$ 2.317,76
Otros Servicios	\$ 22.447,87	\$ 23.291,91	\$ 24.167,69	\$ 25.076,40	\$ 26.019,27
Gasto intereses	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
Gastos Bancarios	\$ 13.363,60	\$ 15.418,15	\$ 17.788,58	\$ 20.523,45	\$ 23.678,78
Sueldos	\$ 134.700,61	\$ 140.236,81	\$ 146.000,54	\$ 152.001,16	\$ 158.248,41
less Aporte Patronal	\$ 13.794,15	\$ 14.361,09	\$ 14.951,33	\$ 15.565,83	\$ 16.205,58
Gastos no deducibles	\$ 13.031,32	\$ 14.984,08	\$ 17.229,47	\$ 19.811,34	\$ 22.780,11
Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
Gasto Prov. Cuentas Incobrables	\$ 3.556,76	\$ 3.165,99	\$ 3.298,34	\$ 3.436,25	\$ 3.579,89
RESULTADO DEL PERIODO	\$ 757.316,41	\$ 1.353.507,88	\$ 1.447.890,36	\$ 1.547.262,37	\$ 1.651.877,51
15% Participación Trabajadores	\$ 113.597,46	\$ 203.026,18	\$ 217.183,55	\$ 232.089,35	\$ 247.781,63
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 643.718,95	\$ 1.150.481,70	\$ 1.230.706,80	\$ 1.315.173,01	\$ 1.404.095,88
22% IMPUESTO A LA RENTA	\$ 141.618,17	\$ 253.105,97	\$ 270.755,50	\$ 289.338,06	\$ 308.901,09
UTILIDAD NETA	\$ 502.100,78	\$ 897.375,72	\$ 959.951,31	\$ 1.025.834,95	\$ 1.095.194,79

ESCENARIO PESIMISTA

CUENTA	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas	\$ 5.744.193,76	\$ 6.559.988,65	\$ 6.806.644,23	\$ 7.062.574,05	\$ 7.328.126,83
(-) Costo de Ventas	\$ 4.487.257,98	\$ 5.124.541,88	\$ 5.317.224,65	\$ 5.517.152,30	\$ 5.724.597,22
(=) Utilidad Bruta	\$ 1.256.935,77	\$ 1.435.446,78	\$ 1.489.419,58	\$ 1.545.421,75	\$ 1.603.529,61
(-) Gastos Operativos	\$ 358.999,37	\$ 375.537,35	\$ 393.781,04	\$ 413.265,23	\$ 434.117,73
(-) Gastos Desprecación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
(-) Gastos Interés	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
(=) Utilidad Antes de Impuestos	\$ 675.098,19	\$ 859.133,02	\$ 918.909,48	\$ 981.639,09	\$ 1.047.465,12
(-) Impuestos	\$ 126.243,36	\$ 160.657,87	\$ 171.836,07	\$ 183.566,51	\$ 195.875,98
(=) Utilidad Despues de Impuestos	\$ 548.854,83	\$ 698.475,14	\$ 747.073,41	\$ 798.072,58	\$ 851.589,14
(+) Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
FLUJO DE CAJA BRUTO	\$ 639.659,56	\$ 789.279,88	\$ 837.878,14	\$ 888.877,31	\$ 942.393,88
(-) Inversión Capital de Trabajo	\$ 26.661,88	\$ 80.832,41	\$ 83.847,73	\$ 86.975,46	\$ 86.975,46
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 612.997,68	\$ 708.447,47	\$ 754.030,41	\$ 801.901,85	\$ 855.418,42
Valor Residual					\$ 4.576.021,03
Flujo de Caja y Valor Residual	\$ 612.997,68	\$ 708.447,47	\$ 754.030,41	\$ 801.901,85	\$ 5.431.439,44
Flujo de Caja Actualizado	\$ 551.571,06	\$ 573.578,59	\$ 549.309,09	\$ 525.644,08	\$ 3.203.525,17
Valor de la Empresa					\$ 5.403.627,98
Inversión					\$ (3.205.386,75)
VALOR DE LA EMPRESA					\$ 2.198.241,23



AVICOLA MARICELA & CIA.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS



	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS	\$ 5.744.193,76	\$ 6.559.988,65	\$ 6.806.644,23	\$ 7.062.574,05	\$ 7.328.126,83
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 5.744.193,76	\$ 6.559.988,65	\$ 6.806.644,23	\$ 7.062.574,05	\$ 7.328.126,83
Ventas Grabadas con 0%	\$ 5.744.193,76	\$ 6.559.988,65	\$ 6.806.644,23	\$ 7.062.574,05	\$ 7.328.126,83
TOTAL EGRESOS	\$ 5.069.095,56	\$ 5.700.855,64	\$ 5.887.734,75	\$ 6.080.934,96	\$ 6.280.661,71
COSTO DE VENTAS	\$ 4.487.257,98	\$ 5.124.541,88	\$ 5.317.224,65	\$ 5.517.152,30	\$ 5.724.597,22
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 1.256.935,77	\$ 1.435.446,78	\$ 1.489.419,58	\$ 1.545.421,75	\$ 1.603.529,61
GASTOS OPERACIONALES	\$ 581.837,58	\$ 576.313,76	\$ 570.510,10	\$ 563.782,67	\$ 556.064,49
Gastos por suministros y materiales	\$ 51.852,13	\$ 53.801,77	\$ 55.824,72	\$ 57.923,73	\$ 60.101,66
Gastos por honorarios profesionales	\$ 10.332,06	\$ 10.756,71	\$ 11.198,81	\$ 11.659,08	\$ 12.138,27
Gastos por lubricantes	\$ 12.776,38	\$ 13.256,78	\$ 13.755,23	\$ 14.272,43	\$ 14.809,07
Gastos por transporte	\$ 19.177,91	\$ 19.899,00	\$ 20.647,20	\$ 21.423,54	\$ 22.229,06
Alimentacion Empleados	\$ 9.078,08	\$ 9.419,41	\$ 9.773,58	\$ 10.141,07	\$ 10.522,37
Gastos por Combustibles	\$ 11.259,72	\$ 11.683,09	\$ 12.187,80	\$ 12.714,31	\$ 13.263,57
Capacitacion Personal	\$ 191,27	\$ 191,79	\$ 192,32	\$ 192,85	\$ 193,38
Seguros	\$ 4.663,56	\$ 4.838,91	\$ 5.020,85	\$ 5.209,63	\$ 5.405,51
Gastos Servicios Publicos	\$ 8.221,59	\$ 8.530,72	\$ 8.851,48	\$ 9.184,29	\$ 9.529,62
Mantenimiento y Reparacion	\$ 28.552,75	\$ 29.626,33	\$ 30.740,28	\$ 31.896,12	\$ 33.095,41
Arriendo Mercantil	\$ 1.999,62	\$ 2.074,81	\$ 2.152,82	\$ 2.233,77	\$ 2.317,76
Otros Servicios	\$ 22.447,87	\$ 23.291,91	\$ 24.167,69	\$ 25.076,40	\$ 26.019,27
Gasto intereses	\$ 132.033,48	\$ 109.971,68	\$ 85.924,32	\$ 59.712,70	\$ 31.142,03
Gastos Bancarios	\$ 13.363,60	\$ 15.418,15	\$ 17.788,58	\$ 20.523,45	\$ 23.678,78
Sueldos	\$ 134.700,61	\$ 140.236,81	\$ 146.000,54	\$ 152.001,16	\$ 158.248,41
less Aporte Patronal	\$ 13.794,15	\$ 14.361,09	\$ 14.951,33	\$ 15.565,83	\$ 16.205,58
Gastos no deducibles	\$ 13.031,32	\$ 14.984,08	\$ 17.229,47	\$ 19.811,34	\$ 22.780,11
Gasto Depreciación	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73	\$ 90.804,73
Gasto Prov. Cuentas Incobrables	\$ 3.556,76	\$ 3.165,99	\$ 3.298,34	\$ 3.436,25	\$ 3.579,89
RESULTADO DEL PERIODO	\$ 675.098,19	\$ 859.133,02	\$ 918.909,48	\$ 981.639,09	\$ 1.047.465,12
15% Participación Trabajadores	\$ 101.264,73	\$ 128.869,95	\$ 137.836,42	\$ 147.245,86	\$ 157.119,77
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 573.833,46	\$ 730.263,06	\$ 781.073,06	\$ 834.393,22	\$ 890.345,35
22% IMPUESTO A LA RENTA	\$ 126.243,36	\$ 160.657,87	\$ 171.836,07	\$ 183.566,51	\$ 195.875,98
UTILIDAD NETA	\$ 447.590,10	\$ 569.605,19	\$ 609.236,99	\$ 650.826,71	\$ 694.469,38

ESTRATEGIAS FINANCIERAS

- **ESTRATEGIA DE LIQUIDEZ**

POLÍTICA	ESTRATEGIA
<ul style="list-style-type: none">• Invertir capital en materia prima	<ul style="list-style-type: none">✓ La empresa Avícola Maricela & Cía., maneja buenas tendencias de liquidez, por lo que debe invertir ese dinero a fin que este a futuro le genere beneficios, las principales formas de inversión que puede hacer la empresa están en: materia prima, mantenimiento de galpones manuales, capacitación de personal, publicidad.



• ESTRATEGIA DE RENTABILIDAD

POLÍTICA

• Incrementar las ventas

ESTRATEGIA

- ✓ Con la Compra de un nuevo galpón automático con capacidad para 72.000 aves, al ser automático no es exigente en los gastos operaciones, en relación a los galpones manuales, sabiendo que la demanda en el mercado es creciente, se incrementan las ventas por lo tanto se incrementa la rentabilidad.
- ✓ La proyección que mantiene Avícola Maricela & Cía., es de 1 galpón automáticos para el 2013 y otro galpón automático para el 2015, lo que incrementará las ventas para la proyección de los cinco años.
- ✓ Eliminar líneas de proveedores que NO proporcionen beneficios económicos, temporales y empresariales para Avícola Maricela & Cía.
- ✓ Establecer alianzas estratégicas con los principales proveedores, permitiendo fortalecer la entrega y facturación de la materia prima.
- ✓ Buscar convenios con proveedores para acceder a descuentos, por compras masivas.



• ESTRATEGIA DE SOLVENCIA

POLÍTICA

- **Buscar nuevas fuentes de ingresos, utilizando la venta de materia prima.**

ESTRATEGIA

- ✓ La empresa Avícola Maricela & Cía., tienen su propia planta procesadora de alimentos balanceados, por lo que podría vender este alimento a otras empresas que necesiten de balanceados, formándose así una nueva fuente de ingresos.
- ✓ Vender las aves de descarte, siempre y cuando el mercado considere un precio razonable por ave, si en el mercado el precio oscila entre los \$ 5, se debe vender las aves de semana 80 incluyendo aquellas de semana 70 que su producción baja, ya que el precio es bueno, en relación a temporadas bajas que se llegan a vender estas aves hasta \$ 2 y no contemplan beneficio alguno.
- ✓ Impulsar la venta de huevos picados o aquellos que se rompen en la manipulación, específicamente a panaderías, ya que el uso de huevos es vital en estos negocios.
- ✓ Con la venta de aves y huevos rotos o picados, se puede llegar a recuperar un 14% la baja en producción generada por las aves de las semana 70 y 80.



• ESTRATEGIAS DE ACTIVIDAD

1. ROTACIÓN DE INVENTARIOS

➤ Productos Terminados.

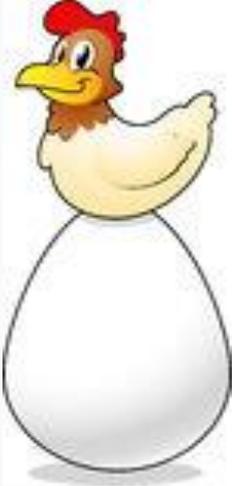
POLÍTICA:	ESTRATEGIA:
<ul style="list-style-type: none"> • Control estricto de los inventarios 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Debido a que el producto es perecible, se debe manejar una estrategia de ventas con la finalidad de que no exista perdidas de producto. Avícola Maricela & Cía., cumple el tiempo estándar de ventas. ✓ Identificar nuevos clientes que permitan incrementar la rentabilidad de Avícola Maricela & Cía., ya que actualmente cuenta con apenas 20 cliente continuos. Y con la implementación del nuevo galpón se hace necesario este incremento para evitar pérdidas por acumulación de producto.



➤ **Materia Prima**

POLÍTICA:	ESTRATEGIA:
<ul style="list-style-type: none"> • Ejecutar alianzas estratégicas. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Abastecerse en gran cantidad de materia prima (Maíz y Soya) en las épocas de precios bajos que se puede conseguir Maíz hasta \$ 14,50 , para evitar gastos cuando los precios se eleven, ya por la gran cantidad de oferta el precio sube has \$ 22 dólares. ✓ Capacitar al personal productivo, acerca de la correcta manipulación, transportación y alimentación, de la materia prima, para evitar pérdidas por desperdicios.



Ponedoras Productivas	
POLÍTICA:	ESTRATEGIA:
<ul style="list-style-type: none"> Control ciclo de producción de las aves. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Establecer carteleras de edades de las aves en cada uno de los galpones, y la capacidad de producción en la que se encuentran.
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Mantener un control de producción de las aves tomando en cuenta que a partir de la semana 70 la producción baja en el 14%, y a la semana 80 se considera aves de descarte, es decir las aves se venden y esa utilidad se registra en caja o bancos.
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Tener una provisión de aves en un 30%, en caso de incumplimiento por proveedores. para cubrir la demanda de aves de descarte.

1. ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR	
POLÍTICA:	ESTRATEGIA:
<ul style="list-style-type: none"> Asignar el plazo medio de cobro. Crear políticas de cobro 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ La empresa debe establecer políticas de cobro de 15 días, con la finalidad de tener mayor liquidez en menor tiempo y cumplir sus obligaciones pendientes.
	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Las políticas de cobro se deben cumplir, para que estas sean evaluadas en un periodo de tiempo, para comprobar su efectividad.

1. ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

POLÍTICA:	ESTRATEGIA:
<ul style="list-style-type: none">• Implantar planificación financiera ✓	<ul style="list-style-type: none">✓ Construir presupuestos que estén al alcance y permitan el desarrollo de Avícola Maricela & Cía.✓ Extender el tiempo de pagos, sin afectar la imagen crediticia de la empresa.✓ Crear planes de acción que permitan, cumplir con las obligaciones adquiridas por la Avícola.



CONCLUSIONES

- ✓ Avícola Maricela & Cía., mantiene buenos niveles de liquidez, pese a la inestabilidad y precios bajos que mantiene el sector avícola, principalmente en el 2014 ya que dispone de \$ 3,54 para el pago de sus obligaciones, Sobrepasando el rango mínimo requerido, por lo que se debe buscar fuentes de inversión, de manera que ese dinero genere rentabilidad ya sea, en materia prima, mantenimiento, compra de suministros, etc. Inclusive se puede destinar ese dinero a un fondo de provisión, para la capacitación de personal, ya que durante los años analizados el fondo económico destinado a esta actividad es bajo, y se debe tomar en cuenta que con la tecnología que maneja la empresa avícola debe mantener personal altamente capacitado, para evitar infortunios en las labores de producción y comercialización.
- Avícola Maricela & Cía., está valorada en \$ 4.791.759,54 dólares, en el escenario optimista su valor es de \$ 5.123.424,98 dólares americanos, mientras que en el escenario pesimista el valor se reduce a \$ 2.285.861,13 dólares americanos, en los dos escenarios la avícola no tiene perdidas, ya sea que esta decida venderse o invertir en el escenario pesimista u optimista, recupera la inversión inicial.

RECOMENDACIONES

- ✓ La tecnificación de las instalaciones de Avícola Maricela & Cía., son la clave para el crecimiento y mejoramiento continuo, para julio del 2015 la avícola contara con dos galpones automáticos, por lo que se recomienda disminuir los galpones manuales y concentrarse en los galpones automáticos. Debido a que la inversión de galpones automáticos es fuerte, este cambio tecnológico debería ser a largo plazo exactamente para el año 2020, que empezaría ya con su tercer galpón automático, después proyectarse crecer en un galpón automático cada dos años, y en diez años tener 7 galpones automáticos, con capacidad para 70.000 gallinas, actualmente cuenta con 205.000 aves de postura y 64.000 en etapa de crianza, con la tecnificación de galpones llegará a bordear las 500.000 aves, de esta manera crece invirtiendo selectivamente.
- ✓ Diversificar su producción, y no solo dedicarse a la venta de huevos, más bien implementar nuevos fuentes de ingresos como venta de pollos faenados, para carne o broilers.
- ✓ La incursión de los ovoproductos es una nueva y novedosa forma de producción, este proceso propone presentar al huevo no solo en su físico habitual, ahora se lo puede vender en polvo o líquido. Es una manera en que Avícola Maricela & Cía., puede llegar a generar valor a la empresa, ya que existen industrias alimenticias, con la necesidad de contar con huevo líquido pasteurizado.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Muchas Gracias!