



**Universidad de Carabobo**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**  
**Área de Estudios de Post-grado**  
**Maestría de Administración de Empresa – Mención Finanzas**  
**Bárbula, Octubre de 2011**



**Diseño de indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera  
y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos**

**Caso de estudio: DISTRIBUIDORA DE NEUMÁTICO CHIRICA VIEJA C.A.**

**AUTOR:**  
**Andrés J. Rodríguez R.**  
**Economista**  
**C.I.: 8.938.616**

**Valencia 03 de Octubre de 2011**



**Universidad de Carabobo**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**  
**Área de Estudios de Post-grado**  
**Maestría de Administración de Empresa – Mención Finanzas**  
**Bárbula, Octubre de 2011**



**Diseño de indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera  
y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos**

**Caso de estudio: DISTRIBUIDORA DE NEUMÁTICO CHIRICA VIEJA C.A.**

**TUTOR:**  
**Orlando R. Chirivella P.**  
**Cedula de Identidad.: 7.047.453**

**AUTOR:**  
**Econ. Andrés J. Rodríguez R.**  
**Cedula de Identidad.: 8.938.616**

**Valencia 03 de Octubre de 2011**



**Universidad de Carabobo**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**  
**Área de Estudios de Post-grado**  
**Maestría de Administración de Empresa – Mención Finanzas**  
**Bárbula, Octubre de 2011**



**Diseño de indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos**

**Caso de estudio: DISTRIBUIDORA DE NEUMÁTICO CHIRICA VIEJA C.A.**

**AUTOR:**  
**Andrés J. Rodríguez R.**  
**Economista**  
**C.I.: 8.938.616**

**Trabajo Presentado ante el Área de Estudios de Postgrado de la Universidad de Carabobo para optar al Título de Magister en Administración de Empresa, Mención Finanzas**

**Valencia 03 de Octubre de 2011**

## INDICE GENERAL

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| RESUMEN.....                                      | iv |
| CAPITULO I. EL PROBLEMA DE INVESTIGACION          |    |
| Planteamiento del Problema.....                   | 6  |
| .Objetivos.....                                   | 11 |
| .General.....                                     | 11 |
| .Específicos.....                                 | 11 |
| Delimitación del Tema .....                       | 12 |
| Justificación.....                                | 13 |
| CAPITULO II. MARCO TEORICOREFERENCIAL             |    |
| Antecedentes .....                                | 17 |
| Definición de Términos Básicos.....               | 18 |
| CAPITULO III. MARCO METODOLOGICO                  |    |
| Naturaleza y Diseño de la Investigación .....     | 21 |
| Cuadros de Operaciones de las Variables.....      | 23 |
| CAPITULO IV. Desarrollo de la Investigación ..... | 26 |



**UNIVERSIDAD DE CARABOBO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES  
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN COMERCIAL  
Y CONTADURÍA PÚBLICA  
CAMPUS BÁRBULA**



## **CONSTANCIA DE ACEPTACIÓN**

**Diseño de indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera  
y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos**

**Caso de estudio: DISTRIBUIDORA DE NEUMÁTICO CHIRICA VIEJA C.A.**

Tutor:  
**ORLANDO CHIRIVELLA**

Aceptado en la Universidad de Carabobo  
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales  
Escuela de Economía.

Por. **ORLANDO R. CHIRIVELLA P.**  
**C.I. 7.047.453**

Campus Bárbula, Octubre de 2011



**Universidad de Carabobo**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**  
**Área de Estudios de Post-grado**  
**Maestría de Administración de Empresa – Mención Finanzas**  
**Bárbula, Octubre de 2011**



## **RESUMEN**

**Diseño de indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos**

**Caso de estudio: DISTRIBUIDORA DE NEUMÁTICO CHIRICA VIEJA C.A.**

**AUTOR: Econ. Andrés J. Rodríguez R.**

**TUTOR: Msc. Orlando R. Chirivella P.**

**FECHA: Octubre 2011**

**La investigación realizada en el presente trabajo consistió en la evaluación de la gestión financiera de una empresa distribuidora de cauchos a través de unos indicadores financieros, enfocado el estudio a la índices de mayor incidencias en la gestión de las empresas del sector ubicadas la zona industrial de Ciudad Guayana, se observa que a través de la investigación que la valoración de dicha empresa se refleja a través de los descuentos de flujos,**

**Palabras Claves: Eva, Valoración de Empresas, Índices Financieros, Flujo de Caja, Costo de Capital**

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PyME`s) latinoamericanas atraviesan por un proceso de cambio trascendental, entre otras razones como resultado de la globalización y de la apertura económica que han experimentado los países de la región. La expansión y desarrollo del libre mercado, la eliminación de políticas proteccionistas, los tratados de libre comercio entre los países de la región, la liberación de los mercados financieros, así como la privatización de algunas empresas gubernamentales, han hecho que las PyME`s tengan que adaptarse a estos cambios de manera rápida y efectiva para poder sobrevivir.

Los cambios en la tecnologías, principalmente en las ultimas décadas, han obligado a las empresas en general y a las PyME`s en particular a adoptar nuevos procesos productivos y a cambiar la manera como comunicarse a sus clientes, proveedores y con el medio en general, por ejemplo, las empresas han introducir cambios para agilizar los procesos de producción y así poder enfrentar variaciones repentinas en los mercado. Muchas empresas también se han visto en la necesidad de subcontratar parte de su producción, contratar consultores externos, cambiar los incentivos en sueldos y salarios para sus empleados, implementar nuevas técnicas gerenciales, establecer nuevos nexos comerciales con sus clientes y proveedores, y muchos más.

Tomando en cuenta que el concepto de capital social, incluye todos los aspectos tanto físicos, humanos y financieros que sirven como marco de referencia para establecer el alcance de responsabilidades tanto publico como privado de la economía, a través de ellas se acerca al punto optimo de la inversión en cada una de las fuentes de flujo de ingresos, se observa que las PyME`s también adoptan

un papel enriquecido, en ese sentido, ya que a través de ellas, mejora el crecimiento de la producción y se producen cambios en lo que respecta a materia redistributiva, es decir, pueden mejorar los aspectos relacionados con la calidad de vida de la población de una región, ó pueden influir en el manejo y aprovechamiento de los factores productivos disponibles aumentando así la productividad y su influencia en el aprovechamiento del capital humano.

En líneas generales, estas ventajas se deben a que la pequeña y Mediana Empresa promedio, tiene dificultad para competir directamente con empresa de mayor escala ya establecidas en el mercado y por esta razón se ven en la necesidad de agruparse, forman asociaciones y crean redes donde la confianza, la coordinación y la cooperación son los principales factores que favorecen la inversión no solo en infraestructura, sino también en capacitación de recurso humano.

En cuanto al proceso del capital financiero, las Pequeñas y Medianas Empresas constantemente se aproximan a los bancos en la búsqueda de su financiamiento de su capital de trabajo; sin embargo, en líneas generales estas solo obtienen dos tipos de respuestas: primero, que se niegue el crédito solicitado, bien sea porque la empresa no tiene las suficientes garantías para soportarlo ó porque la información financiera que presentó, no es confiable, o segundo, en caso de que llegase a aceptarse, la banca fije una tasa de interés lo suficientemente alta como para cubrir el riesgo que este prestatario representa, lo que haría más difícil para la empresa cancelar la deuda y los intereses de la misma.

En mercados históricamente constreñidos, diversos elementos de carácter estructural como los costos (salarios, movilidad laboral, materia prima), riesgos (incertidumbre, protección a la propiedad privada, inseguridad jurídica, inestabilidad macroeconómica y política, regulación, corrupción, crimen) y barreras a la competitividad son tomados en cuenta a la hora de decidir emprender nuevas inversiones, a tal punto, que la coyuntura, por muy positiva que parezca, pasa a un



segundo plano.

Por otra parte, las empresas hoy en día en Venezuela, presentan un gran problema, que es la valorización, ya que la inexistencia de mercados financieros avanzados, no permiten, determinar el valor de la empresa mediante el precio de sus acciones, y el valor en libros de esta no refleja el valor de mercado.

Otro problema consiste, en ausencia de procesos de arbitrajes, determinar el valor de una empresa para una eventual negociación, dentro de ese escenario, al empresario en nuestro país se le hace difícil determinar un precio de negociación de la empresa.

La empresa **“Distribuidora Chirica Vieja, C.A.”** ubicada en el Estado Bolívar, la cual nace en el año 1988, como consecuencia de una expansión de distribución de la empresa Firestone de Venezuela, C.A. que se dedica a la elaboración de neumáticos para vehículos y camiones.

Distribuidora de Cauchos Chirica Vieja, C.A., .está compitiendo en la actualidad con otras empresas distribuidoras de cauchos en el estado Bolívar, algunas de estas empresas con gran trayectoria a nivel regional debido a su poder financiero, han generado una competencia desigual entre las mismas.

## **DATOS DE LA EMPRESA**

**RAZÓN SOCIAL: “DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**

**REGISTRO DE INFORMACION FISCAL (RIF) J-6765468-0**

**DIRECCIÓN:** La empresa se encuentra ubicada en la Zona Industrial Chirica, Avenida Cisneros Galpón 25, San Felix, Municipio Autónomo Caroní Estado

Bolívar. Teléfonos: (0286) 7233546 Fax: (0286) 7336567, Celular (0414) 4296222. Correo electrónico: [chiricavieja@gmail.com](mailto:chiricavieja@gmail.com)

**PROMOTORES:** Los promotores y representantes legales de la empresa son los Señores: **MANUEL DE JESUS RODRIGUEZ GARCIA Y ZENaida DEL CARMEN RODRIGUEZ**, Mayores de edad, de nacionalidades venezolana y titulares de las Cédulas de Identidad N°. 459.887 y 2.011.184, respectivamente.

**CAPITAL SOCIAL:** El capital suscrito y pagado de la empresa es a la fecha **DOSCIENTOS CINCUENTA MIL BOLIVARES FUERTES (Bs. 250.000,<sup>00</sup>)**.

## **ASPECTOS LEGALES**

**DISTRIBUYDORA CHIRICA VIEJA, C.A.** se inscribe en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Bolívar con sede en Ciudad Guayana en fecha Diez (10) de Julio de 1.988, bajo el N°. 67, Tomo 12-A. Iniciándose con un capital suscrito y pagado de Quinientos Mil bolívares (Bs. 500.000,<sup>00</sup>).

**CUADRO N° 01  
PARTICIPACION ACCIONARIA INICIAL**

| <b>SOCIO</b>             | <b>ACCIONES</b> | <b>CAPITAL (Bs.)</b> |
|--------------------------|-----------------|----------------------|
| <b>MANUEL RODRIGUEZ</b>  | <b>375</b>      | <b>375.000</b>       |
| <b>ZENaida RODRIGUEZ</b> | <b>125</b>      | <b>125.000</b>       |
| <b>TOTALES</b>           | <b>500</b>      | <b>500.000</b>       |

**FUENTE: ACTA CONSTITUTIVA DE LA EMPRESA**

En Asamblea Extraordinaria de Socios celebrada el día 12 de Mayo de 2.011 y notificada ante el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Bolívar, con sede en Ciudad Guayana en fecha 15 de Mayo de 2.011 bajo el Número 23 Tomo 32-A, folios 168 al 172, se decreta el último aumento de capital realizado, el capital de la empresa de la siguiente forma:

**CUADRO N°. 02**  
**PARTICIPACION ACCIONARIA**

| <b>SOCIO</b>             | <b>ACCIONES</b> | <b>CAPITAL (Bs.F)</b> |
|--------------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>MANUEL RODRIGUEZ</b>  | <b>193.750</b>  | <b>193.750</b>        |
| <b>ZENAIDA RODRIGUEZ</b> | <b>56.250</b>   | <b>56.250</b>         |
| <b>TOTALES</b>           | <b>250.000</b>  | <b>250.000</b>        |

FUENTE: ACTA DE ASAMBLEA DE LA EMPRESA

Actualmente la empresa está en un proceso de negociación motivado a que por razones de salud, sus accionistas no desean continuar al frente del negocio, y surgen varios inconvenientes para determinar el precio de venta.

En primer lugar, el precio según libro de la acción no refleja el valor del negocio, en segundo lugar, el avalúo realizado por un ingeniero de SOITAVE solo refleja el valor actualizado del galpón, el terreno y los equipos, no considera el valor comercial del negocio, en tercer lugar, el valor en libros de los activos, no considera la plusvalía generada por el punto de venta ya existente, el nombre del negocio y la capacidad de generar dinero del mismo.

Estas situaciones conducen a la siguiente interrogante

¿Es posible el diseño de indicadores financieros, que permitan evaluar la gestión financiera del negocio y la valoración de la misma?

## **OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION**

### **OBJETIVO GERENERAL**

Diseñar indicadores financieros para la evaluación de la gestión financiera y la valoración de la empresa distribuidora de neumáticos

Caso de estudio: distribuidora de neumático Chirica Vieja C.A.

### **OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- a) Realizar un análisis de los estados financieros durante el periodo 2.007/2.011.
- b) Determinar si en los últimos 5 años la empresa ha agregado valor a sus propietarios.
- c) Presentar cual es el valor de la empresa de mantenerse constante la situación actual del negocio.
- d) Presentar una factibilidad financiera a los potenciales compradores del negocio.

## **DELIMITACION DE LA INVESTIGACION**

### **Delimitaciones del Espacio Geográfico**

La investigación se desarrollará en la empresa Neumáticos Chirica, C.A., ubicada en la Zona Industrial Chirica, San Félix, Municipio Caroni, Estado Bolívar.

### **Delimitación de Tiempo**

El periodo de estudio para el desarrollo de este trabajo es desde Mayo de 2006 – Abril 2011.

### **Delimitación del contenido**

El Trabajo se basa en el desarrollo de un Conjunto de indicadores financieros que sirven para la evaluación de la gestión financiera y la valoración Empresarial de una empresa comercializadora de neumáticos. .

## JUSTIFICACION

Las Pequeñas y Medianas Empresas conforman una economía decisiva en cualquier país debido a que, ya sea por su propia actividad, o como proveedor o subcontratistas de las grandes empresas, estas constituyen una sólida base del volumen económico, incluso en países con economías muy desarrolladas, en las cuales pueden aportar hasta el 45% de la actividad económica y ocupan entre el 35% y el 55% de la población activa.

Históricamente en Venezuela, a pesar de su aporte dinamizador, este sector en las ultimas décadas ha sido ignorado y carente de apoyo, no solamente por los núcleos más importantes de los sectores económicos, sino también por los dirigentes y planificadores del desarrollo nacional del país. Sin embargo, se observa, en la actual gestión gubernamental un interés por el desarrollo de programas dirigidos al fortalecimiento de la Pequeña y Mediana Empresa a través de diversas estructuras como programas de financiamiento, programa de capacitación empresarial, convenios, entre otros.

La efectividad que este apoyo significa para ciertos sectores de la Pequeña y Mediana Empresa en Venezuela, no esta completamente evaluado, de allí que la construcción de un sistema de indicadores de gestión propuesta a través del presente trabajo, representa un aporte tanto para el estudio de la PyME's como fuerza productiva en el país, como para el sector comercial en general.

Más que un instrumento de medición del desempeño de gestión empresarial, o de información externa, el presente trabajo busca ser una herramienta que ayude a los empresarios a tomar decisiones en el futuro con el propósito de mantener en el tiempo como una estructura sólida y fuerte, capaz de adaptarse y sobre vivir a los cambios constantes que ocurren en el mercado y como el Estado, puede participar en este proceso de consolidación productiva.

De esta manera también, se pretende que a partir de investigaciones como la que a continuación se presenta, las Pequeñas y Medianas Empresas establecidas en la región central y en otras regiones, pueden establecer relaciones con la Universidad de Carabobo y más es pacíficamente con la Facultad e Ciencias Económicas y Sociales, para la búsqueda de conocimiento a nivel técnico y gerencial y la disponibilidad de información pertinente para la toma de decisiones en el sector empresarial de pequeñas y medianas escala.

Se espera que esta investigación sirva como base o punto de referencia a futuras investigaciones realizadas por otros estudiantes universitarios, así como para futuras generaciones de economistas que deseen especializarse en el área.

Esperamos también mostrar al sector privado, las posibles ventajas que pueda ofrecer la relación con el sector publico, a través de políticas orientadas al fortalecimiento de las PyME's, que buscan promover comportamientos positivos por parte de ambos sectores, buscando consolidar de forma efectiva el proceso de alianza estratégica necesario para el desarrollo de la Empresa, del Estado y de la Sociedad.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEORICO REFERENCIAL**

#### **ANTECEDENTES**

Martínez T., E (2001) en su investigación titulada “El papel del Estado en la promoción de la competitividad de la Pequeña y Mediana Industria del Sector Industrial del Municipio Valencia”, presentado ante Estudio de Postgrado de la Universidad de Carabobo, evidencia el esfuerzo realizado por el Estado Venezolano, para promover el desarrollo de la PyME’s, ya que esta presenta ineficiencias debido a elementos externos que inciden desfavorablemente sobre cualquier acción emprendida por el Estado; en tal sentido realizó una revisión de la situación actual de las PyME’s del sector industrial, con respecto a los actores internos que caracterizan su competitividad, determinándose que esta muestra debilita en todos sus factores, especialmente en cuanto a recurso humano, sistema de calidad, estrategia de mercado e investigación y desarrollo; posteriormente se analiza la política industrial de Venezuela y su influencia en la PyME’s, verificándose la necesidad de reforzar y desarrollar planes de acción, dirigidos a mejorar la calidad competitiva de la PyME’s, sobre la base de programas de calidad y productividad, promovidos y desarrollados por el Estado, a través de alianzas estratégicas que vinculen la educación superior a la ciencia y tecnología con el sector productivo; finalmente se relacionaron las políticas de participación del Estado con el nivel de competitividad de las PyME’s del sector manufacturero, concluyéndose que a pesar de los esfuerzos del Estado, las empresas ven afectada su competitividad, ya que la falta de una verdadera política industrial sostenida en el tiempo, no propicia un entorno favorable y escenarios competitivos, lo que impide el cierre definitivo de las industrias del sector.

D`elia, Theolinda (1985 Diciembre), presenta un trabajo de grado titulado “Incidencia de las Políticas del Estado en la construcción de viviendas (1950 –



1984). El estudio tiene como objeto el desarrollo de la construcción venezolana durante el periodo de 1950 – 1984. Luego el desarrollo del marco referencial que contempla los tópicos del Estado, la construcción venezolana la seguridad de vivienda y la industria manufacturera, se puntualiza acerca de la dependencia externa que presenta este sector en términos de uso de materia prima de origen importado y sobre la evaluación de políticas que el Estado venezolano ha dirigido a la construcción durante el periodo considerado. Elementos esenciales para el análisis y la caracterización del tipo de política y su instrumentación, a los fines de poder determinar la manera como las mismas han incidido en la conformación de un sector de la construcción dependiente del mercado internacional o construcción de ensamblaje son considerados en ese trabajo.

Finalmente se establece una conjunta de conclusiones y recomendaciones orientadas a la necesidad que tiene el país, en término de seguridad de vivienda, de establecer y desarrollar una base de sustentación en la manufactura nacional.

Aguilar y Agudo (1979) en la Universidad de Carabobo en su trabajo de asenso titulado: “La asistencia estatal a la Pequeña y Mediana Empresa en Venezuela”, concluyó que la presentación de de asistencia técnica es fundamental para el desarrollo de la Pequeña y Mediana Industria, para considerar la asistencia financiera ya presentad. El éxito de esta actividad depende fundamentalmente de que sea prestada por una organización autónoma que coordine la utilización de los recursos humanos en diversas instituciones nacionales.

Estudios en países extranjeros relacionados con el rol de las instituciones publicas en el fortalecimiento de las PyME's, se puede mencionar principalmente investigaciones hechas en España, en donde se han realizado y se multiplican en la actualidad diversos estudios (Banco de España. Instituto de Estadísticas de Comunidades Autónomas, Universidades, entre otras), basados en los datos agregados de la cuenta anuales procesadas de Estudios Contables, mostrando en general, aunque desde diferentes enfoques, el intento común de conocer en

profundidad la realidad económica de las PyME's Españolas (Fondado 2001). Dentro de estos trabajos destacan los ratios sectoriales españoles, realizados en colaboración con el Banco de España y la Estadística Mercantil Sectorial, anualmente actualizada y puesta en marcha hacen tres (3) años por el CPEC para el mejor conocimiento de las PyME's.

En 1996, el gobierno adquirió el compromiso serio, de colocar en marcha y desarrollar una política coordinadora y coherente de apoyo a las Pequeñas y Medianas Empresas, de forma que, estos estudios realizados en España llegaron a las siguientes conclusiones:

Con estos programas de apoyo se debe dirigir la aplicación de los recursos presupuestarios hacia las empresas, respetándose los principios de integración de las actuaciones, cooperación entre las administraciones publicas promotoras y eficacia en el gasto publico.

Las diferentes modalidades de ayudas que debe contemplar un plan de gestión publica, tiene su afán en la utilización de aquellos instrumentos para la promoción de las PyME's y los procedimientos de gestión validos y contrastados con la experiencia de acciones promovidas por la Unión Europea y por la propia experiencia española.

Las ayudas deben ser destinadas a cooperación, promoción del servicio de información financiación, redes de organismos intermedios de apoyo a la innovación, apoyo al sistema de garantías reciprocas, redes de organismos intermedios de carácter financiero.

En estos años han sido muchos y muy importante los avances logrados, aun así se tiene conciencia de que el tejido empresarial continua evolucionando al ritmo que marca el mercado actual, obligado a plantear la necesidad de utilizar nuevas herramientas, nuevas estrategias y nuevos objetivos, resultado obligado, por tanto hacer aunque sea una breve referencia al tema de la financiación de la Pequeña y

Mediana Empresa y a la política que se está desarrollando desde el gobierno que trata de facilitar los financiamientos de sus proyectos.

## **ÍNDICES FINANCIEROS**

Haciendo referencia al texto Administración Financiera de Weston & Coperland nos manifiesta que el nuevo estilo de dirección de las finanzas que presupone el perfeccionamiento empresarial, ha creado las bases para que las empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión eficiente, económica y eficaz, a través de indicadores financieros.

Durante el proceso de análisis de estados financieros se dispone de una diversa gama de posibilidades para satisfacer los objetivos emprendidos al planear y llevar a cabo dicha tarea de evaluación.

El analista puede elegir, entonces, las herramientas que mejor satisfagan el propósito buscado, dentro de las cuales se destacan las siguientes:

1. Análisis comparativo
2. Análisis de tendencias
3. Estados financieros proporcionales
4. Indicadores financieros

Desde el punto de vista del estado de cambios en la situación financiera y del estado de flujos de efectivo. También se consideran dentro de la categoría de análisis especializados:

- a) Proyecciones de efectivo o de flujos de caja;
- b) Análisis de cambios y variaciones en el flujo de efectivo;
- c) Estado de variación de margen bruto y

d) Análisis del punto de equilibrio.

### **Análisis comparativo**

Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa.

### **Análisis de tendencias**

El método de análisis por tendencias es un refinamiento de los cambios interanuales o análisis comparativo y se utiliza cuando la serie de años a comparar es mayor a tres. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas.

### **Estados financieros proporcionales**

El análisis de estados financieros proporcionales es, en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de una empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.

## **Indicadores financieros**

EVA resume las iniciales en inglés de las palabras Economic Value Added o Valor Económico Agregado en español.

La metodología de EVA supone que el éxito empresarial está relacionado directamente con la generación de valor económico, que se calcula restando a las utilidades operacionales el costo financiero por poseer los activos que se utilizaron en la generación de dichas utilidades.

### **EL MODELO DEL EVA**

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero. A continuación se enuncian los más importantes:

1. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este objetivo incluye las siguientes metas:

Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.

Lograr el mínimo costo de capital.

2. Trabajar con el mínimo riesgo. Para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas:

Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.

Proporción equilibrada entre obligaciones financieras de corto plazo y las de largo plazo.

Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, de intereses del crédito y de los valores bursátiles.

3. Disponer de niveles óptimos de liquidez. Para ello se tienen las siguientes metas:

Financiamiento adecuado de los activos corrientes.

Equilibrio entre el recaudo y los pagos.

### **EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO:**

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA.

Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial.

En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

Es decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio (UEN) debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

Esto obliga a un análisis más profundo que el desarrollado por los indicadores tradicionales de crecimiento en ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación del desempeño.

Esto, además, obliga a una presentación más clara de los balances para establecer los diferentes recursos, bienes y derechos empleados por cada unidad estratégica de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja.

La toma de decisiones puede ser influida por el tipo de indicadores seleccionados para medir el desempeño.

Empresas dirigidas hacia el uso de parámetros como la utilidad neta, los diferentes márgenes de ganancias o el crecimiento de las ventas pueden desarrollar un punto de vista miope e ignoran otros elementos de análisis como la racionalización del capital de trabajo o la productividad derivada del uso de la capacidad instalada.

La evaluación de dichas oportunidades solo puede basarse en el uso de indicadores enfocados en el concepto de valor.

Finalmente, los indicadores o ratios financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera.

## **CAPITULO III**

### **MARCO METODOLOGICO**

#### **3.1. Naturaleza y Diseño de la investigación**

##### **3.1.1 – Naturaleza de la Investigación**

El trabajo de grado que se presenta, es de Naturaleza Descriptiva; debido a que cumple con una primera fase exploratoria, en la cual se formula un problema para posibilitar en un futuro una investigación más precisa, así como también se buscará familiarizar al investigador con el fenómeno de estudio, para lograr un resultado que constituya una visión más aproximada de dicho problema.

Seguidamente se presenta una segunda fase descriptiva, en la cual se identificarán características del universo de la investigación, así como se establecerán asociaciones entre variables relacionadas con la investigación, todo esto con el objeto de encontrar causas y resolver problemas y/o presentar propuestas.

##### **3.1.2 – Diseño de la Investigación**

La estrategia que permite responder el problema planteado en el presente trabajo de grado, contiene un nivel mixto de especificaciones. La primera parte de estudio se desarrolla a través de una investigación documental basada en la obtención y análisis de datos provenientes de diversas fuentes bibliográficas y documentos impresos.

Seguidamente, para la consecución y diseño del cuadro de calificación y evaluación de la gestión de la empresa en estudio, se procederá a la recolección de datos y análisis de la información suministrada directamente por el personal



autorizado de dicha organización.

Se entiende entonces que la fase final del proceso de estudio se desarrollara por medio de una investigación de campo, ya que el objetivo de estudio se observo tal como se desenvolvió en su entorno real y se encuentra enmarcado en un enfoque no experimental, que según Hurtado, Toro (2001) pp. 83, son aquellos en los cuales el investigador no ejerce el control ni manipulación alguna sobre las variables u objetos en estudio.

### **Procedimiento de la Investigación**

Para el desarrollo exitoso de este trabajo de grado se requiere fundamentalmente de una serie de fases que conducirán hacia la estructuración del cuerpo de la investigación con sus posibles resultados.

#### **Entre las fases que lo integra tenemos:**

Recopilación de basamento teórico-analítico que permitían visualizar los índices financieros como fenómeno distorsionado, respecto al desfase provocado en proyectos, donde los beneficios cambian

Documentos y capacitación respecto a todos los recursos teórico que sustentaran la investigación.

Discusiones, análisis y formulación de criterios, respecto a la problemática que se pretende abordar, en base a los recursos teóricos disponibles, así como a la perspectiva que se aplicara en la investigación.

Elaboración del texto que estará conformado por las etapas que conformara la investigación, los cuales serán presentando de la siguiente forma:

## **Escenarios que presentan los indicadores financieros**

Escenarios de ajustes a los indicadores financieros según los elementos que se utilicen para su medición (por ejemplo Balance Store card Modelo de Matriz DOFA)

Escenarios de ajustes a través de los índices no financieros

## **Tratamiento de la Información**

La información obtenida para la elaboración de este trabajo de grado, se procesa mediante el método del análisis, síntesis y la proporción de resultados, los cuales permitirán desarrollar de manera general, un caso práctico sustentado bajo una amplia base teórica.

## **Estrategia Metodológica**

Esta información posee datos sobre la estructura financiera publicada en al Web. Y desarrollada en los años 1998-2007. La cual contiene indicadores financieros e indicadores no financieros.

## Cuadros de Operaciones de las Variables

|                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Objetivo Especifico N° 1 Realizar un análisis de los estados financieros durante el periodo 2.007/2.011 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| Variables              | Definición Ocupacional                          | Dimensiones | Indicadores                                                        | Procedimiento                           |
|------------------------|-------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Indicadores de Gestión | Factores internos e internos de la Organización | Financiero  | Razón corriente<br>Prueba acida<br>Prueba superacida               | Información obtenida de la Organización |
| Indicadores de Gestión | Factores internos e internos de la Organización | Financiero  | Razón de la deuda<br>Rotación del interes                          | Información obtenida de la Organización |
| Indicadores de Gestión | Factores internos e internos de la Organización | Actividad   | Rotación de inventario,<br>periodo de cobro<br>Rotación de activos | Información obtenida de la Organización |
| Indicadores de Gestión | Factores internos de la Organización            | Financiero  | Rentabilidad                                                       | Información obtenida de la Organización |

a) Objetivo Especifico N° 2 Determinar si en los últimos 5 años la empresa ha agregado valor a sus propietarios.

| Variable                | Definición Ocupacional                                                  | Dimensiones | Indicadores | Procedimiento                                                            |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Indicadores Financieros | Se entiende como la expresión numérica del desempeño de la Organización | Valor       | EVA         | Información Secundaria obtenida de los Estados Financieros de la Empresa |

Objetivo Especifico N° 3: Presentar cual es el valor de la empresa de mantenerse constante la situación actual del negocio..

| Variables               | Definición Ocupacional                                                  | Dimensiones  | Indicadores              | Procedimiento                                                            |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Indicadores Financieros | Se entiende como la expresión numérica del desempeño de la Organización | Valor Actual | Estado de resultado      | Información Secundaria obtenida de los Estados Financieros de la Empresa |
| Indicadores Financieros | Se entiende como la expresión numérica del desempeño de la Organización | Valor actual | Flujo de caja descontado | Información Secundaria obtenida de los Estados Financieros de la Empresa |

a) Objetivo Especifico N° 4: .. Presentar una factibilidad financiera a los potenciales compradores del negocio.

| Variables               | Definición Ocupacional                                                  | Dimensiones  | Indicadores              | Procedimiento                                                            |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Indicadores Financieros | Se entiende como la expresión numérica del desempeño de la Organización | Valor Actual | Estado de resultado      | Información Secundaria obtenida de los Estados Financieros de la Empresa |
| Indicadores Financieros | Se entiende como la expresión numérica del desempeño de la Organización | Valor actual | Flujo de caja descontado | Información Secundaria obtenida de los Estados Financieros de la Empresa |

**CAPITULO IV**  
**DESARROLLO DE LA INVESTIGACIÓN**  
**INTRODUCCION**

El presente capitulo se realiza con la finalidad de presentar y evaluar la situación actual de la empresa **“DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.”**, proyectar su posición financiera y mostrar el valor financiero de la misma, para servir de fuente de información para una futura negociación de la empresa.

**“DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.”** fue creada el Diez (10) de Julio de 1.988, con el objeto de comprar, vender, importar y exportar neumáticos, repuestos en general, servicios de alineación, balanceo, tren delantero y mecánica general.

El objeto del capítulo presente es determinar el valor comercial del negocio con miras a establecer las bases de una negociación en el corto plazo.

El capitulo se divide en cinco (5) partes, el primero hace una presentación general del negocio, el segundo presenta un análisis de los estados financieros de los últimos cinco (5) años, el tercero muestra un análisis del valor económico agregado para los cinco últimos ejercicios, el cuarto una proyección de valor para los actuales propietarios del negocio y el quinto una pequeña proyección de factibilidad para los potenciales compradores del negocio.

## **PARTE I: ASPECTOS GENERALES**

### **4.1.- OBJETIVOS PRINCIPALES DEL ESTUDIO**

- a) Realizar un análisis de los estados financieros de los últimos 5 ejercicios económicos.
- b) Determinar si en los últimos 5 años la empresa ha agregado valor a sus propietarios.
- c) Presentar cual es el valor de la empresa de mantenerse constante la situación actual del negocio.
- d) Presentar una factibilidad financiera a los potenciales compradores del negocio.

### **4.2.- SÍNTESIS DEL MERCADO**

#### **4.2.1.- MERCADO**

Artículos del código C.I.I.U. 2511, específicamente Fabricación de cubiertas (llantas) y cámaras de caucho; rencauchado y renovación de cubiertas de caucho

#### **4.2.2. - MARGENES UTILIZABLES DE CAPACIDAD**

Dada las limitaciones actuales de tiempo de los propietarios, la empresa emplea el 50 % en promedio simple de la capacidad instalada (considerando un turno de 8 horas, y 6 días de trabajo durante la semana y 12 meses producción en el año), para satisfacer la demanda que enfrenta, la cual tiene un comportamiento creciente en el tiempo.

#### **4.2.3. – LOCALIZACIÓN**

La empresa se encuentra ubicada en la Zona Industrial Chirica, Avenida Cisneros Galpón 25, San Félix, Municipio Autónomo Caroní Estado Bolívar. Teléfonos: (0286) 7233546 Fax: (0286) 7336567, Celular (0414) 4296222. Correo electrónico: [chiricavieja@gmail.com](mailto:chiricavieja@gmail.com)

#### **4.2.4. - PROCESO DE SERVICIO**

El proceso de prestación de servicio llevado a cabo por “**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**” consiste en la venta y montaje de neumáticos, alineación, balanceo y mecánica en general para automóviles y camiones.

#### **4.2.5. – EVALUACIÓN**

Los estados financieros de la empresa muestran muy buenos resultados así como el cálculo del valor agregado económico. Las proyecciones financieras son satisfactorias para las partes involucradas en la negociación.

### **4.3.- DATOS E INFORMACIÓN GENERAL**

#### **4.3.1 DATOS DE LA EMPRESA**

**RAZÓN SOCIAL:** “**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**”.

**REGISTRO DE INFORMACION FISCAL (RIF) J-6765468-0**

**DIRECCIÓN:** La empresa se encuentra ubicada en la Zona Industrial Chirica, Avenida Cisneros Galpón 25, San Félix, Municipio Autónomo



Caroní Estado Bolívar. Teléfonos: (0286) 7233546 Fax: (0286) 7336567,  
Celular (0414) 4296222. Correo electrónico: [chiricavieja@gmail.com](mailto:chiricavieja@gmail.com)

**PROMOTORES:** Los promotores y representantes legales de la empresa son los Señores: **MANUEL DE JESUS RODRIGUEZ GARCIA Y ZENaida DEL CARMEN RODRIGUEZ**, Mayores de edad, de nacionalidades venezolana y titulares de las Cédulas de Identidad N°. 459.887 y 2.011.184, respectivamente.

**CAPITAL SOCIAL:** El capital suscrito y pagado de la empresa es a la fecha **DOSCIENTOS CINCUENTA MIL BOLIVARES FUERTES (Bs. 250.000,<sup>00</sup>)**.

#### **4.3.2 ASPECTOS LEGALES**

**DISTRIBUYDORA CHIRICA VIEJA, C.A.** se inscribe en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Bolívar con sede en Ciudad Guayana en fecha Diez (10) de Julio de 1.988, bajo el N°. 67, Tomo 12-A. Iniciándose con un capital suscrito y pagado de Quinientos Mil bolívares (Bs. 500.000,<sup>00</sup>).

**CUADRO N° 03  
PARTICIPACION ACCIONARIA INICIAL**

| <b>SOCIO</b>             | <b>ACCIONES</b> | <b>CAPITAL (Bs.)</b> |
|--------------------------|-----------------|----------------------|
| <b>MANUEL RODRIGUEZ</b>  | <b>375</b>      | <b>375.000</b>       |
| <b>ZENaida RODRIGUEZ</b> | <b>125</b>      | <b>125.000</b>       |
| <b>TOTALES</b>           | <b>500</b>      | <b>500.000</b>       |

**FUENTE: ACTA CONSTITUTIVA DE LA EMPRESA**

En Asamblea Extraordinaria de Socios celebrada el día 12 de Mayo de 2.011 y notificada ante el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Bolívar, con sede en Ciudad Guayana en fecha 15 de Mayo de 2.011 bajo el Número 23 Tomo 32-A, folios 168 al 172, se decreta el último aumento de capital realizado, el capital de la empresa de la siguiente forma:

**CUADRO N°. 04  
PARTICIPACION ACCIONARIA**

| <b>SOCIO</b>             | <b>ACCIONES</b> | <b>CAPITAL (Bs.F)</b> |
|--------------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>MANUEL RODRIGUEZ</b>  | <b>193.750</b>  | <b>193.750</b>        |
| <b>ZENaida RODRIGUEZ</b> | <b>56.250</b>   | <b>56.250</b>         |
| <b>TOTALES</b>           | <b>250.000</b>  | <b>250.000</b>        |

FUENTE: ACTA DE ASAMBLEA DE LA EMPRESA

#### **4.3.3.- IDENTIFICACIÓN DEL PRODUCTO**

Según la clasificación industrial, uniforme de todas las actividades económicas de la Organización de Naciones Unidas (CIIU), revisión III, los productos comercializados por la empresa **DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**, se clasifican así:

**CUADRO N°. 05  
CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL UNIFORME**

| <b>CÓDIGO</b>    | <b>DESCRIPCIÓN</b>                                                                                      |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Gran División 23 | Industria Fabril (Manufacturera)                                                                        |
| División 25      | Fabricación de Productos de caucho                                                                      |
| Agrupación 251   | Fabricación de Productos de Caucho y Plástico.                                                          |
| Grupo 2511       | Fabricación de cubiertas (llantas) y cámaras de caucho; rencauchado y renovación de cubiertas de caucho |

FUENTE: SENIAT

#### **4.3.4.- PRODUCTOS Y PARTICIPACIÓN**

Los productos principales comercializados por la empresa **DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.** son los neumáticos, repuestos y servicios para automóviles y camiones, los cuales los describiremos a continuación:

**CUADRO N°. 06  
MEZCLA DE VENTAS:**

| <b>PRODUCTOS</b>      | <b>PARTICIPACIÓN</b> |
|-----------------------|----------------------|
| NEUMATICOS            | 74.99 %              |
| REPUESTOS Y SERVICIOS | 25.01 %              |
| <b>TOTAL</b>          | <b>100,00 %</b>      |

**FUENTE:** Datos y Estadísticas de la empresa

#### **4.3.5.- COMERCIALIZACIÓN**

La política de ventas es desarrollada por el Gerente General, quien además administra la gestión de comercialización. La empresa vende sus productos directamente en su establecimiento, no vende a distribuidores mayoristas ni a minoristas, ni pequeños comerciantes establecidos en la ciudad, por lo que utiliza el canal directo.

A continuación se muestra una representación gráfica del canal de distribución utilizado con mayor frecuencia por la empresa.



## **PARTE II: ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **INDICES FINANCIEROS**

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Las razones o indicadores financieros, pueden compararse con los indicadores de la misma empresa o con empresas similares para conocer la situación financiera, su situación económica y el desempeño financiero a lo largo de tiempo.

Entre los índices financieros a calcular e interpretar están los de las siguientes áreas:

#### **RAZONES DE LIQUIDEZ**

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos corrientes.

#### **RAZONES DE APALANCAMIENTO**

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

### **RAZONES DE ACTIVIDAD**

Las razones de actividad persiguen medir el desempeño de la administración y del uso que se realiza de los activos de la empresa en la generación ingresos relacionados con la actividad económica y del uso de los activos en general.

### **RAZONES DE RENTABILIDAD**

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados financieros presentados por la empresa para el período 2.007/2.011 son el Balance General y el Estado de Resultados, a estos estados financieros se les realizó el cálculo y la interpretación de los índices financieros, a continuación se presentan los estados financieros.

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 30-04-2007**

|                                      |            |                   |                   |
|--------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                       |            |                   |                   |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>             |            |                   |                   |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO NACIONALES |            | 69,939.19         |                   |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES       |            | 79,646.66         |                   |
| IVA RETENIDOS POR TERCEROS           |            | 5,338.24          |                   |
| INVENTARIO DE MERCANCIA              |            | 61,177.20         |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>       |            |                   | <b>216,101.29</b> |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>              |            |                   |                   |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS          |            | 33,179.86         |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>        |            |                   | <b>33,179.86</b>  |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 |            |                   | <b>249,281.15</b> |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |            |                   |                   |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>             |            |                   |                   |
| EFFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR         | 8,600.89   |                   |                   |
| APARTADOS                            | 20,578.47  |                   |                   |
| IMPUESTO POR PAGAR                   | 12,985.09  |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>       |            | <b>42,164.45</b>  |                   |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  |            |                   | <b>42,164.45</b>  |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>PATRIMONIO</b>                    |            |                   |                   |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO              | 30,000.00  |                   |                   |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS           | 129,771.12 |                   |                   |
| RESERVA LEGAL                        | 3,000.00   |                   |                   |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO               | 44,345.58  |                   |                   |
| <b>TOTAL RESERVAS Y UND</b>          |            | <b>207,116.70</b> |                   |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>              |            |                   | <b>207,116.70</b> |
|                                      |            |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>   |            |                   | <b>249,281.15</b> |

|                                                                                                      |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|
| <b>DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS DEL 01-05-2006 AL 30-04-2007</b> |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|

|                                           |  |            |                   |
|-------------------------------------------|--|------------|-------------------|
|                                           |  |            |                   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>INGRESOS</b>                           |  |            |                   |
| INGRESOS POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS |  | 474,013.03 |                   |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                     |  |            | <b>474,013.03</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>COSTOS</b>                             |  |            |                   |
| DE VENTAS Y SERVICIOS                     |  | 273,742.73 |                   |
| <b>TOTAL COSTOS</b>                       |  |            | <b>273,742.73</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     |  |            | <b>200,270.30</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>GASTOS</b>                             |  |            |                   |
| DE ADMINISTRACION                         |  | 87,845.19  |                   |
| DE OFICINAS Y VENTAS                      |  | 81,073.70  |                   |
| DEPRECIACION                              |  | 5,744.95   |                   |
| BANCARIOS Y FINANCIEROS                   |  | 3,918.93   |                   |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                       |  |            | <b>178,582.77</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>            |  |            | <b>21,687.53</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| <b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>           |  |            |                   |
| OTROS EGRESOS                             |  | 1,720.15   |                   |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS                  |  | 33,907.49  |                   |
| <b>TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>     |  |            | <b>32,187.34</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD ANTES ISLR</b>                |  |            | <b>53,874.87</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| ISLR DEL EJERCICIO                        |  |            | <b>7,529.29</b>   |
| RESERVA LEGAL                             |  |            | <b>2,000.00</b>   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>        |  |            | <b>44,345.58</b>  |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 30-04-2008**

|                                      |            |                   |                   |
|--------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                       |            |                   |                   |
| ACTIVO CIRCULANTE                    |            |                   |                   |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO NACIONALES |            | 54,901.92         |                   |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES       |            | 188.00            |                   |
| CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS         |            | 11,951.17         |                   |
| CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA        |            | 170,240.26        |                   |
| INVENTARIO DE MERCANCIA              |            | 73,276.15         |                   |
| ANTICIPO A PROVEEDORES               |            | 980.50            |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>       |            |                   | <b>311,538.00</b> |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>              |            |                   |                   |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS          |            | 28,477.14         |                   |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>        |            |                   | <b>28,477.14</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 |            |                   | <b>340,015.14</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |            |                   |                   |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>             |            |                   |                   |
| EFFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR         | 15,961.72  |                   |                   |
| APARTADOS                            |            |                   |                   |
| IMPUESTO POR PAGAR                   | 7,397.87   |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>       |            | <b>23,359.59</b>  |                   |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>          |            |                   |                   |
| OBLIGACIONES LABORALES POR PAGAR     | 50,736.56  |                   |                   |
| <b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>    |            | <b>50,736.56</b>  |                   |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  |            |                   | <b>74,096.15</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                    |            |                   |                   |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO              | 30,000.00  |                   |                   |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS           | 176,746.75 |                   |                   |
| RESERVA LEGAL                        | 3,000.00   |                   |                   |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO               | 56,172.24  |                   |                   |
| <b>TOTAL RESERVAS Y UND</b>          |            | <b>265,918.99</b> |                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>              |            |                   | <b>265,918.99</b> |
| <b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>   |            |                   | <b>340,015.14</b> |



|                                                                                                      |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|
| <b>DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS DEL 01-05-2007 AL 30-04-2008</b> |  |  |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|

|                                           |  |            |                   |
|-------------------------------------------|--|------------|-------------------|
|                                           |  |            |                   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>INGRESOS</b>                           |  |            |                   |
| INGRESOS POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS |  | 589,625.47 |                   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                     |  |            | <b>589,625.47</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>COSTOS</b>                             |  |            |                   |
| DE VENTAS Y SERVICIOS                     |  | 301,194.10 |                   |
| <b>TOTAL COSTOS</b>                       |  |            | <b>301,194.10</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     |  |            | <b>288,431.37</b> |
|                                           |  |            |                   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>GASTOS</b>                             |  |            |                   |
| DE ADMINISTRACION                         |  | 99,233.89  |                   |
| DE OFICINAS Y VENTAS                      |  | 107,781.10 |                   |
| DEPRECIACION                              |  | 48.14      |                   |
| BANCARIOS Y FINANCIEROS                   |  | 8,346.32   |                   |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                       |  |            | <b>215,409.45</b> |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>            |  |            | <b>73,021.92</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| <b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>           |  |            |                   |
| OTROS EGRESOS                             |  | 4,798.74   |                   |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS                  |  |            |                   |
| <b>TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>     |  |            | <b>-4,798.74</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD ANTES ISLR</b>                |  |            | <b>68,223.18</b>  |
|                                           |  |            |                   |
| ISLR DEL EJERCICIO                        |  |            | <b>12,050.94</b>  |
| RESERVA LEGAL                             |  |            |                   |
|                                           |  |            |                   |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>        |  |            | <b>56,172.24</b>  |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 30-04-2009**

|                                      |            |                   |                     |
|--------------------------------------|------------|-------------------|---------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                       |            |                   |                     |
| ACTIVO CIRCULANTE                    |            |                   |                     |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO NACIONALES |            | 266,443.22        |                     |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES       |            | 8,911.21          |                     |
| CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS         |            | 21,903.18         |                     |
| SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADOS      |            | 3,091.20          |                     |
| CUENTAS POR COBRAR INTERCOMPANIAS    |            | 39,000.00         |                     |
| INVENTARIO DE MERCANCIA              |            | 911,435.67        |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>       |            |                   | <b>1,250,784.48</b> |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>              |            |                   |                     |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS          |            | 48,167.85         |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>        |            |                   | <b>48,167.85</b>    |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 |            |                   | <b>1,298,952.33</b> |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |            |                   |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>             |            |                   |                     |
| EFFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR         | 182,104.01 |                   |                     |
| DIVIDENDOS POR PAGAR                 | 100,000.00 |                   |                     |
| IMPUESTO POR PAGAR                   | 44,388.85  |                   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>       |            | <b>326,492.86</b> |                     |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>A LARGO PLAZO</b>                 |            |                   |                     |
| CUENTA POR PAGAR SOCIO               | 525,173.68 |                   |                     |
| OBLIGACIONES LABORALES POR PAGAR     | 154,114.28 |                   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>    |            | <b>679,287.96</b> |                     |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  |            |                   | <b>1,005,780.82</b> |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>PATRIMONIO</b>                    |            |                   |                     |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO              | 50,000.00  |                   |                     |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS           | 110,918.99 |                   |                     |
| RESERVA LEGAL                        | 5,000.00   |                   |                     |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO               | 127,252.52 |                   |                     |
| <b>TOTAL RESERVAS Y UND</b>          |            | <b>293,171.51</b> |                     |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>              |            |                   | <b>293,171.51</b>   |
|                                      |            |                   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>   |            |                   | <b>1,298,952.33</b> |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.****ESTADO DE RESULTADOS DEL 01-05-2008 AL 30-04-2009**

|                                           |  |              |                     |
|-------------------------------------------|--|--------------|---------------------|
|                                           |  |              |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>INGRESOS</b>                           |  |              |                     |
| INGRESOS POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS |  | 3,243,028.64 |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                     |  |              | <b>3,243,028.64</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>COSTOS</b>                             |  |              |                     |
| DE VENTAS Y SERVICIOS                     |  | 2,163,856.63 |                     |
| <b>TOTAL COSTOS</b>                       |  |              | <b>2,163,856.63</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     |  |              | <b>1,079,172.01</b> |
|                                           |  |              | -                   |
| <b>GASTOS</b>                             |  |              |                     |
| DE ADMINISTRACION                         |  | 732,354.34   |                     |
| DE OFICINAS Y VENTAS                      |  | 116,051.67   |                     |
| DEPRECIACION                              |  | 6,011.02     |                     |
| BANCARIOS Y FINANCIEROS                   |  | 23,599.69    |                     |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                       |  |              | <b>878,016.72</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>            |  |              | <b>201,155.29</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>           |  |              |                     |
| OTROS EGRESOS                             |  | 29,537.84    |                     |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS                  |  |              |                     |
| <b>TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>     |  |              | <b>-29,537.84</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD ANTES ISLR</b>                |  |              | <b>171,617.45</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| ISLR DEL EJERCICIO                        |  |              | 44,364.93           |
| RESERVA LEGAL                             |  |              |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>        |  |              | <b>127,252.52</b>   |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 30-04-2010**

|                                      |            |                     |                     |
|--------------------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                       |            |                     |                     |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>             |            |                     |                     |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO NACIONALES |            | 750,880.34          |                     |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES       |            | 1,590.01            |                     |
| CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS         |            | 12,300.00           |                     |
| CUENTAS POR COBRAR INTERCOMPANIA     |            | 231,439.30          |                     |
| INVENTARIO DE MERCANCIA              |            | 1,155,842.39        |                     |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO        |            | 9,776.66            |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>       |            |                     | <b>2,161,828.70</b> |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>              |            |                     |                     |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS          |            | 89,313.66           |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>        |            |                     | <b>89,313.66</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 |            |                     | <b>2,251,142.36</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |            |                     |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>             |            |                     |                     |
| EFFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR         | 335,059.15 |                     |                     |
| OBLIGACIONES POR PAGAR               | 300,000.00 |                     |                     |
| IMPUESTO POR PAGAR                   | 63,758.41  |                     |                     |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR              | 3,660.56   |                     |                     |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>       |            | <b>702,478.12</b>   |                     |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>          |            |                     |                     |
| OBLIGACIONES LABORALES POR PAGAR     | 868,893.69 |                     |                     |
| CUENTAS POR PAGAR SOCIO              | 153,796.02 |                     |                     |
| <b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>    |            | <b>1,022,689.71</b> |                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  |            |                     | <b>1,725,167.83</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                    |            |                     |                     |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO              | 50,000.00  |                     |                     |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS           | 238,171.51 |                     |                     |
| RESERVA LEGAL                        | 5,000.00   |                     |                     |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO               | 232,803.02 |                     |                     |
| <b>TOTAL RESERVAS Y UND</b>          |            | <b>525,974.53</b>   |                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>              |            |                     | <b>525,974.53</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>   |            |                     | <b>2,251,142.36</b> |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL 01-05-2009 AL 30-04-2010**

|                                           |  |              |                     |
|-------------------------------------------|--|--------------|---------------------|
|                                           |  |              |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>INGRESOS</b>                           |  |              |                     |
| INGRESOS POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS |  | 4,057,278.79 |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                     |  |              | <b>4,057,278.79</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>COSTOS</b>                             |  |              |                     |
| DE VENTAS Y SERVICIOS                     |  | 2,565,890.57 |                     |
| <b>TOTAL COSTOS</b>                       |  |              | <b>2,565,890.57</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     |  |              | <b>1,491,388.22</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>GASTOS</b>                             |  |              |                     |
| HONORARIOS PROFESIONALES                  |  | 35,750.00    |                     |
| SERVICIOS                                 |  | 28,436.74    |                     |
| DE ADMINISTRACION                         |  | 807,225.89   |                     |
| DE OFICINAS Y VENTAS                      |  | 232,697.05   |                     |
| DEPRECIACION                              |  | 7,834.69     |                     |
| BANCARIOS Y FINANCIEROS                   |  | 20,727.56    |                     |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                       |  |              | <b>1,132,671.93</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>            |  |              | <b>358,716.29</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>           |  |              |                     |
| OTROS EGRESOS                             |  | 56,112.20    |                     |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS                  |  | 696.49       |                     |
| <b>TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>     |  |              | <b>-55,415.71</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD ANTES ISLR</b>                |  |              | <b>303,300.58</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| ISLR DEL EJERCICIO                        |  |              | <b>70,497.56</b>    |
| RESERVA LEGAL                             |  |              |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>        |  |              | <b>232,803.02</b>   |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 30-04-2011**

|                                      |              |                     |                     |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                       |              |                     |                     |
| ACTIVO CIRCULANTE                    |              |                     |                     |
| EFFECTIVO EN CAJA Y BANCO NACIONALES |              | 1,017,367.90        |                     |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES       |              | 72,390.11           |                     |
| GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO        |              | 71,174.87           |                     |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR             |              | 356,484.31          |                     |
| INVENTARIO DE MERCANCIA              |              | 1,685,974.08        |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>       |              |                     | <b>3,203,391.27</b> |
| <b>ACTIVO FIJO NETO</b>              |              |                     |                     |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS          |              | 71,382.44           |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>        |              |                     | <b>71,382.44</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                 |              |                     | <b>3,274,773.71</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>           |              |                     |                     |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>             |              |                     |                     |
| OBLIGACIONES BANCARIAS               | 250,000.00   |                     |                     |
| EFFECTOS Y CUENTAS POR PAGAR         | 1,009,720.96 |                     |                     |
| PROVISIONES DE NOMINA                | 87,486.40    |                     |                     |
| IMPUESTO POR PAGAR                   | 23,309.37    |                     |                     |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR              | 6,898.73     |                     |                     |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>       |              | <b>1,377,415.46</b> |                     |
| <b>A LARGO PLAZO</b>                 |              |                     |                     |
| CUENTAS POR PAGAR SOCIO              | 814,532.02   |                     |                     |
| OBLIGACIONES LABORALES POR PAGAR     | 99,974.62    |                     |                     |
| <b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>    |              | <b>914,506.64</b>   |                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                  |              |                     | <b>2,291,922.10</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                    |              |                     |                     |
| CAPITAL SOCIAL SUSCRITO              | 250,000.00   |                     |                     |
| UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS           | 270,974.53   |                     |                     |
| RESERVA LEGAL                        | 5,000.00     |                     |                     |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO               | 456,877.08   |                     |                     |
| <b>TOTAL RESERVAS Y UND</b>          |              | <b>982,851.61</b>   |                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>              |              |                     | <b>982,851.61</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>   |              |                     | <b>3,274,773.71</b> |

**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL 01-05-2010 AL 30-04-2011**

|                                           |  |              |                     |
|-------------------------------------------|--|--------------|---------------------|
|                                           |  |              |                     |
|                                           |  |              |                     |
| <b>INGRESOS</b>                           |  |              |                     |
| INGRESOS POR VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS |  | 8,349,161.50 |                     |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>                     |  |              | <b>8,349,161.50</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>COSTOS</b>                             |  |              |                     |
| DE VENTAS Y SERVICIOS                     |  | 5,850,108.79 |                     |
| <b>TOTAL COSTOS</b>                       |  |              | <b>5,850,108.79</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD BRUTA</b>                     |  |              | <b>2,499,052.71</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>GASTOS</b>                             |  |              |                     |
| DE ADMINISTRACION                         |  | 1,437,296.66 |                     |
| DE OFICINAS Y VENTAS                      |  | 442,756.86   |                     |
| DEPRECIACION                              |  | 9,486.15     |                     |
| SERVICIOS Y HONORARIOS PROFESIONALES      |  | 57,697.09    |                     |
| BANCARIOS Y FINANCIEROS                   |  | 42,665.27    |                     |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                       |  |              | <b>1,989,902.03</b> |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD EN OPERACIONES</b>            |  |              | <b>509,150.68</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>           |  |              |                     |
| OTROS EGRESOS                             |  | 55,234.24    |                     |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS                  |  | 2,960.64     |                     |
| <b>TOTAL OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>     |  |              | <b>-52,273.60</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD ANTES ISLR</b>                |  |              | <b>456,877.08</b>   |
|                                           |  |              |                     |
| <b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>            |  |              | <b>52,461.00</b>    |
|                                           |  |              |                     |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                      |  |              | <b>404,416.08</b>   |

## ANALISIS DE LOS INDICES FINANCIEROS

Partiendo de los estados financieros anteriores se procedió a calcular los índices financieros que se presentan a continuación

| DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.<br>INDICES FINANCIEROS |        |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INDICE                                                   | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   |
| <b>LIQUIDEZ</b>                                          |        |        |        |        |        |
| RAZON CORRIENTE                                          | 5.13   | 13.34  | 3.83   | 3.08   | 2.33   |
| PRUEBA ACIDA                                             | 3.67   | 10.20  | 1.04   | 1.43   | 1.10   |
| PRUEBA SUPER ACIDA                                       | 1.66   | 2.35   | 0.82   | 1.07   | 0.74   |
| <b>APALANCAMIENTO</b>                                    |        |        |        |        |        |
| RAZON DE LA DEUDA                                        | 16.91% | 21.79% | 77.43% | 76.64% | 69.99% |
| ROTACION DEL INTERES GANADO                              | 14.75  | 9.17   | 8.27   | 12.23  | 11.71  |
| COBERTURA DE CARGOS FIJOS                                | 2.05   | 2.68   | 1.42   | 1.71   | 1.62   |
| <b>ACTIVIDAD</b>                                         |        |        |        |        |        |
| ROTACION DE INVENTARIOS                                  | 4.47   | 4.11   | 2.37   | 2.22   | 3.47   |
| PERIODO MEDIO DECOBRO                                    | 60.49  | 0.11   | 0.99   | 0.14   | 3.12   |
| ROTACION DEL ACTIVO FIJO                                 | 14.29  | 20.71  | 67.33  | 45.43  | 116.96 |
| ROTACION DEL ACTIVO TOTAL                                | 1.90   | 1.73   | 2.50   | 1.80   | 2.55   |
| <b>RENTABILIDAD</b>                                      |        |        |        |        |        |
| MARGEN DE UTILIDAD                                       | 9.36%  | 9.53%  | 3.92%  | 5.74%  | 4.84%  |
| RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS                            | 17.79% | 16.52% | 9.80%  | 10.34% | 12.35% |
| RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL                             | 21.41% | 21.12% | 43.41% | 44.26% | 41.15% |

Una vez calculados los índices para el período considerado, se analizarán los mismos en el orden de grupos de índices que fueron determinados.



## **RAZONES DE LIQUIDEZ**

Los índices de liquidez presentan una situación libre de riesgo en los cinco años estudiados, si bien es cierto la tendencia es a la disminución, esto se debe a que la empresa al cierre de los años 2.007 y 2.008 no tenía deudas significativas en el corto plazo, además la empresa inició un mercadeo más agresivo en el ejercicio 2.009 que le ha generado un excelente resultado en ventas y que lo ha llevado a acumular mayor niveles de inventarios y apalancarse financieramente con su principal proveedor, sin embargo, la empresa posee suficientes niveles de activos circulantes para hacerle frente a las deudas de corto plazo. Para el año 2.011 los tres indicadores que miden la liquidez del negocio, presentan valores superiores a los mínimos deseados, lo que permite afirmar que no existirán problemas de liquidez en el corto plazo.

## **RAZONES DE APALANCAMIENTO**

La razón de endeudamiento del negocio subió si se compara su resultado desde el 2.007 hasta el 2.011, entre otras cosas se debe a la decisión de apalancarse financieramente desde el año 2.009 para poder materializar un mayor volumen de ventas en el negocio, sin embargo esto no ha afectado financieramente al negocio ya que se puede ver que la empresa paga con facilidad los intereses causados por el servicio de la deuda y también se puede apreciar que para todo el período en cuestión cubre sus cargos fijos sin disminuir de los estados financieros unos gastos de representación que se registran para efectos fiscales, se puede concluir que la organización tampoco tiene problemas de endeudamiento en la actualidad.

## **RAZONES DE ACTIVIDAD**

En este grupo de índices se puede apreciar que la empresa ha logrado incrementar sus niveles de ventas aun manteniendo la decisión adoptada para el ejercicio 2.008 de vender estrictamente de contado utilizando como único punto de

ventas sus instalaciones de la avenida Cisneros en la ciudad de San Félix, la empresa ha mantenido en un rango estable su rotación de inventarios y ha capitalizado un incremento significativo en ventas utilizando su misma estructura de activos fijos, lo que le pone en una posición a utilización bien eficiente de esta parte de la inversión en activos, la rotación en activos totales aunque ha crecido no lo ha hecho tan explosivamente como la de activos fijos, porque ha habido fuerte inversión en inventarios y se está manejando por la condición de venta de contado un relativo volumen de efectivo en bancos.

### **RAZONES DE RENTABILIDAD**

La empresa ha logrado mantener un margen de utilidad estable y considerando que los márgenes brutos no son muy elevados y los gastos administrativos están cargados de gastos de representación, esto nos muestra la bondad del negocio en mantener sus márgenes de rentabilidad neta, el rendimiento sobre los activos y sobre el capital contable presentan comportamientos crecientes como producto de los incrementos en ventas y en los niveles de utilidad neta, sin generar muchas inversiones en los activos de la empresa.

### **CONCLUSION GENERAL DE LOS INDICES FINANCIEROS**

Al revisar los resultados del grupo de índices financieros calculados para los cinco años en cuestión, no queda la menor duda que el negocio goza de buena salud financiera, posee capacidad de pago en el corto plazo, por lo que no hay riesgo de iliquidez, los niveles de endeudamiento han generados beneficios en venta y rentabilidad y la empresa no ha presentado problemas para pagar sus compromisos derivados de la deuda, ha venido vendiendo al contado los últimos 4 años por lo que no tiene que financiar cuentas por cobrar, ha logrado incrementar sus ventas utilizando su capacidad existente por lo que no ha habido necesidad de invertir en ampliaciones ni de inyectar capital adicional a la empresa y las operaciones han generado rentabilidad para los accionistas del negocio.

### **PARTE III: VALOR ECONOMICO AGREGADO**

Debido a que en el estado de resultados las utilidades pueden ser afectadas por la característica de que este es elaborado sobre la base de lo causado y considerando que existen costos de oportunidades no registrados en el mismo, es conveniente calcular el Valor Económico Agregado (EVA por sus siglas en ingles) y ver si en el período estudiado el negocio ha agregado valor a los accionistas del negocio.

#### **VALOR ECONOMICO AGREGADO**

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero. A continuación se enuncian los más importantes:

1. Elevar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este objetivo incluye las siguientes metas:

- ✓ Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.
- ✓ Lograr el mínimo costo de capital.

2. Trabajar con el mínimo riesgo. Para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas:

- ✓ Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.
- ✓ Proporción equilibrada entre obligaciones financieras de corto plazo y las de largo plazo.
- ✓ Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, de intereses del crédito y de los valores bursátiles.

3. Disponer de niveles óptimos de liquidez. Para ello se tienen las siguientes metas:

Financiamiento adecuado de los activos corrientes y equilibrio entre el recaudo y los pagos.

### **EXPLICACIÓN DEL CONCEPTO:**

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos.

EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de Gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA.

Por lo tanto, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial.

En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.

Es decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio (UEN) debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad.

Esto obliga a un análisis más profundo que el desarrollado por los indicadores tradicionales de crecimiento en ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación del desempeño.

Esto, además, obliga a una presentación más clara de los balances para establecer los diferentes recursos, bienes y derechos empleados por cada unidad estratégica de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja.

La toma de decisiones puede ser influida por el tipo de indicadores seleccionados para medir el desempeño.

Empresas dirigidas hacia el uso de parámetros como la utilidad neta, los diferentes márgenes de ganancias o el crecimiento de las ventas pueden desarrollar un punto de vista miope e ignoran otros elementos de análisis como la racionalización del capital de trabajo o la productividad derivada del uso de la capacidad instalada.

La evaluación de dichas oportunidades solo puede basarse en el uso de indicadores enfocados en el concepto de valor.

### **CALCULO DEL EVA**

A continuación se presentan 2 cuadros donde se refleja el cálculo del EVA, el costo de capital según el Doctor Francisco Contreras para el sector del caucho es del 15,21% y las tasas fiscales y tasas promedios de interés fueron determinadas por lo que indican los estados financieros del negocio.

| Descripción                        | 2007    | %   | 2008    | %   | 2009      | %   | 2010      | %   | 2011         | %   |
|------------------------------------|---------|-----|---------|-----|-----------|-----|-----------|-----|--------------|-----|
| ACTIVO CIRCULANTE                  | 216,101 |     | 311,538 |     | 1,250,784 |     | 2,161,829 |     | 3,203,391    |     |
| ACTIVO FIJO NETO                   | 33,180  |     | 28,477  |     | 48,168    |     | 89,314    |     | 71,382.44    |     |
| TOTAL ACTIVOS                      | 249,281 |     | 340,015 |     | 1,298,952 |     | 2,251,142 |     | 3,274,774    |     |
| PASIVOS                            | 42,164  | 17% | 74,096  | 22% | 1,005,781 | 77% | 1,725,168 | 77% | 2,291,922.10 | 70% |
| RECURSOS PROPIOS                   | 207,117 | 83% | 265,919 | 78% | 293,172   | 23% | 525,975   | 23% | 982,851.61   | 30% |
|                                    | 249,281 |     | 340,015 |     | 1,298,952 |     | 2,251,142 |     | 3,274,774    |     |
| TASA FISCAL                        | 14%     |     | 18%     |     | 26%       |     | 23%       |     | 11%          |     |
| COSTO DE DEUDA                     | 9%      |     | 11%     |     | 2%        |     | 1%        |     | 2%           |     |
| COSTO DE PATRIMONIO                | 15%     |     | 15%     |     | 15%       |     | 15%       |     | 15%          |     |
| WACC                               | 14%     |     | 14%     |     | 5%        |     | 4%        |     | 6%           |     |
| UTILIDAD EN OPERACIONES            | 25,606  |     | 81,368  |     | 224,755   |     | 379,444   |     | 551,815.95   |     |
| OTROS INGRESOS Y GASTOS            | 32,187  |     | -4,799  |     | -29,538   |     | -55,416   |     | -52,273.60   |     |
| UTILIDAD EN OPERACIONES NETA       | 57,794  |     | 76,570  |     | 195,217   |     | 324,028   |     | 499,542      |     |
| INTERESES                          | -3,919  |     | -8,346  |     | -23,600   |     | -20,728   |     | -42,665.27   |     |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO         | 53,875  |     | 68,223  |     | 171,617   |     | 303,301   |     | 456,877      |     |
| IMPUESTOS y PARTIDA EXTRAORDINARIA | -7,529  |     | -12,051 |     | -44,365   |     | -70,498   |     | -52,461      |     |
| UTILIDAD o PERDIDA                 | 44,346  |     | 56,172  |     | 127,253   |     | 232,803   |     | 404,416      |     |

| SECTOR     | CAPM   |
|------------|--------|
| NEUMATICOS | 15.21% |

| Descripción                    | 2007    | 2008    | 2009      | 2010      | 2011      |
|--------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| EVA = NOPAT - WACC * FINANCING |         |         |           |           |           |
| NOP                            | 57,794  | 76,570  | 195,217   | 324,028   | 499,542   |
| T                              | -8,077  | -13,525 | -50,466   | -75,315   | 57,360    |
| NOPAT                          | 49,717  | 63,044  | 144,751   | 248,713   | 556,902   |
| FINANCING                      | 249,281 | 340,015 | 1,298,952 | 2,251,142 | 3,274,774 |
| WACC                           | 14%     | 14%     | 5%        | 4%        | 6%        |
| COSTO DE FINANCIAR EL NEGOCIO  | 34,874  | 47,318  | 62,090    | 95,910    | 187,258   |
| EVA                            | 12,843  | 15,726  | 82,661    | 152,802   | 369,644   |
| DEMOSTRACION:                  |         |         |           |           |           |
| UTILIDAD                       | 44,346  | 56,172  | 127,253   | 232,803   | 404,416   |
| EXPECTATIVA DE LOS ACCIONISTAS | 31,502  | 40,446  | 44,591    | 80,001    | 149,492   |
| EVA                            | 12,843  | 15,726  | 82,661    | 152,802   | 254,924   |

Se puede apreciar al calcular el EVA que la empresa ha agregado valor en los cinco años estudiados, para sus accionistas esto evidencia la excelente salud financiera que existe dentro de la organización **DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.** Y lo que incrementa el costo de oportunidad de los actuales accionistas para abandonar el negocio

|

#### **PARTE IV: PROYECCION DE VALOR**

El objetivo de este estudio financiero es evaluar el valor financiero de la empresa “**DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.**” mediante la capacidad para generar efectivo del negocio hacia los próximos cinco años de forma tal que pueda dar una aproximación de valor para los actuales accionistas.

La metodología utilizada en esta sección del estudio consistió en proyectar cual sería el flujo de efectivo futuro del negocio asumiendo que todos los valores permanecieran constantes y luego actualizar dichos flujos a una tasa de descuento atractiva a los accionistas.

A continuación se presenta las proyecciones financieras y sus respectivos comentarios:

#### **PLAN DE INVERSIONES:**

En esta sección se presenta de acuerdo al avalúo realizado por el negocio, cual es el valor del terreno y la infraestructura, asignándole un valor a los equipos y mobiliarios y tres meses de capital de trabajo (solo materiales y nomina) esto representaría el punto de partida de la negociación ya que da un valor de mercado de parte de sus activos.

| PLAN DE INVERSIONES |                  |          |                  |
|---------------------|------------------|----------|------------------|
|                     |                  |          |                  |
| ITEM                | APORTE PROPIO    | CREDITO  | TOTAL            |
| TERRENO             | 372.655          |          | 372.655          |
| INFRAESTRUCTURA     | 2.629.478        |          | 2.629.478        |
| MAQUINARIAS         | 1.000.000        |          | 1.000.000        |
| CAPITAL DE TRABAJO  | 2.194.402        |          | 2.194.402        |
| ESTUDIOS PREVIOS    |                  |          | 0                |
| <b>TOTALES</b>      | <b>6.196.534</b> | <b>0</b> | <b>6.196.534</b> |

### **PRESUPUESTO DE INGRESOS:**

Para realizar el presupuesto de ingresos se consideró el volumen de ventas actual y se asumió este permanecería constante hacia el futuro, como consecuencia de la paralización de nuevas inversiones y la no apertura de nuevos mercados por el grupo de accionistas actuales, las ventas reflejan el volumen de neumáticos a vender y un precio promedio y en la parte inferior, los bolívares vendidos en neumáticos y los ingresos por repuestos y servicios.

El cuadro muestra también la participación de cada grupo dentro del total de ventas de la empresa.

A continuación se muestra el cuadro de ingresos.



| PRESUPUESTO DE INGRESOS (SITUACIÓN ACTUAL) |         |                            |            |            |            |            |            |
|--------------------------------------------|---------|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PRESUPUESTO DE INGRESOS                    |         |                            |            |            |            |            |            |
| DESCRIPCIÓN                                | PRECIO* | NEUMATICOS                 |            |            |            |            |            |
|                                            | Bs/UNI. | %                          | AÑO 1      | AÑO 2      | AÑO 3      | AÑO 4      | AÑO 5      |
| MIX DE VENTAS                              |         |                            |            |            |            |            |            |
| NEUMATICOS                                 | 1.089   | 74,99%                     | 9.120      | 9.120      | 9.120      | 9.120      | 9.120      |
| TOTALES                                    |         |                            |            |            |            |            |            |
| INGRESOS POR SERVICIOS                     |         |                            |            |            |            |            |            |
|                                            | PRECIO  | INGRESOS EN BOLÍVARES (Bs) |            |            |            |            |            |
|                                            | Bs/UNI. | %                          | AÑO 1      | AÑO 2      | AÑO 3      | AÑO 4      | AÑO 5      |
| MIX DE VENTAS                              |         |                            |            |            |            |            |            |
| NEUMATICOS                                 | 1.089   | 74,99%                     | 9.932.572  | 9.932.572  | 9.932.572  | 9.932.572  | 9.932.572  |
| SERVICIOS Y REPUESTOS                      |         | 25,01%                     | 3.312.000  | 3.312.000  | 3.312.000  | 3.312.000  | 3.312.000  |
| TOTALES                                    |         | 100%                       | 13.244.572 | 13.244.572 | 13.244.572 | 13.244.572 | 13.244.572 |

#### NIVELES DE OCUPACION:

En esta sección se muestra cual es el nivel actual de trabajadores en la empresa. La información se presenta clasificada en especializada y obreros y empleados, con nivel de calificación, número de trabajadores y niveles de remuneración, incluyendo también lo relativo a los gastos asociados a los beneficios económicos legales y otros gastos de nomina.

A continuación se presenta el cuadro de nomina

| <b>OCUPACIÓN EMPRESA</b>                        |                 |                |                |                        |                    |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------|--------------------|
| <b>ESPECIALIZADA</b>                            |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO SEMANAL | SUELDO ANUAL   | OTROS ING./ PREST. SOC | TOTAL SUELDO ANUAL |
| ESPECIALIZADA                                   | 1               | 1.400          | 72.800         | 36.400                 | 109.200            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>1</b>        | <b>1.400</b>   | <b>72.800</b>  | <b>36.400</b>          | <b>109.200</b>     |
| <b>PERSONAL OBRERO</b>                          |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO SEMANAL | SUELDO ANUAL   | BENEFICIOS SOCIALES    | TOTAL SUELDO ANUAL |
| SEMI ESPECIALIZADO                              | 1               | 900            | 46.800         | 23.400                 | 70.200             |
| OBREROS                                         | 5               | 700            | 182.000        | 91.000                 | 273.000            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>5</b>        | <b>700</b>     | <b>182.000</b> | <b>91.000</b>          | <b>273.000</b>     |
| <b>EMPLEADOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERATIVOS</b> |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO MENSUAL | SUELDO ANUAL   | BENEFICIOS SOCIALES    | TOTAL SUELDO ANUAL |
| GERENTE GENERAL                                 | 1               | 20.000         | 240.000        | 120.000                | 360.000            |
| SUPERVISOR                                      | 1               | 5.500          | 66.000         | 33.000                 | 99.000             |
| ASISTENTE                                       | 1               | 4.500          | 54.000         | 27.000                 | 81.000             |
| ASISTENTE ADMINISTRATIVO                        | 1               | 3.500          | 42.000         | 21.000                 | 63.000             |
| SECRETARIAS                                     | 1               | 2.500          | 30.000         | 15.000                 | 45.000             |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>5</b>        | <b>36.000</b>  | <b>432.000</b> | <b>216.000</b>         | <b>648.000</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>11</b>       | <b>38.100</b>  | <b>686.800</b> | <b>343.400</b>         | <b>1.030.200</b>   |

## DEPRECIACION, AMORTIZACION Y CAPITAL DE TRABAJO:

En esta sección se muestra en forma desagregada la inversión EXISTENTE en activos fijos y en otros activos. El objeto es determinar la depreciación, la amortización y otros gastos que no impliquen salida de efectivo (origen de fondos).

Para el cálculo de la inversión en Capital de Trabajo se tomaron referencia los patrones de venta de la empresa y las precauciones que la lógica financiera dicta. Por ello se consideró conveniente estimar unos tres meses de gastos de la nómina incremental, en función del efectivo en caja, y tres meses de productos terminados (valorados al costo)

A continuación se presenta el cuadro de Depreciación

| DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN                   |                       |                       |                       |
|-----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                               |                       |                       |                       |
|                                               | COSTO EN<br>BOLÍVARES | VIDA ÚTIL<br>PROBABLE | DEPRECIACIÓN<br>ANUAL |
| <b>1.- INVERSIÓN FIJA EXISTENTE:</b>          |                       |                       |                       |
| CAPITAL FIJO                                  | 4.002.133             |                       | 362.948               |
| TERRENO                                       | 372.655               |                       |                       |
| INFRAESTRUCTURA                               | 2.629.478             | 10                    | 262.948               |
| MAQUINARIAS                                   | 1.000.000             | 10                    | 100.000               |
|                                               |                       |                       |                       |
| <b>2.- INVERSION EN INT ANGIBLES</b>          |                       |                       |                       |
|                                               | COSTO EN<br>BOLÍVARES | VIDA ÚTIL<br>PROBABLE | AMORTIZACIÓN          |
| OTROS ACTIVOS FIJOS:                          | 0                     |                       | 0                     |
| INVESTIGACIÓN PREVIA Y<br>COSTOS DEL PROYECTO |                       |                       |                       |
|                                               |                       |                       |                       |
| <b>3.- CAPITAL DE TRABAJO</b>                 |                       |                       |                       |
|                                               | COSTO EN<br>BOLÍVARES |                       |                       |
|                                               | 2.194.402             |                       |                       |
| NOMINA (3 MESES)                              | 257.550               |                       |                       |
| NEUMATICOS (3 MESES)                          | 1.936.852             |                       |                       |

#### SERVICIO DE LA DEUDA:

Aquí se muestra la tabla de amortización del crédito bancario de corto plazo existente, según las condiciones propuestas por éste ente financiero. Estas son: un año para pagar con amortizaciones Trimestrales, a la tasa de Interés del 22 % anual (para el momento de esta formulación)

| P       | CAPITAL    | INTERESES | AMORTIZACIÓN | CUOTA     | INTERESES DIFERIDOS |
|---------|------------|-----------|--------------|-----------|---------------------|
| 0       | 0,00       | 0,00      | 0,00         | 0,00      | 0,00                |
| 1       | 250.000,00 | 13.750,00 | 57.573,62    | 71.323,62 | 0,00                |
| 2       | 192.426,38 | 10.583,45 | 60.740,17    | 71.323,62 | 0,00                |
| 3       | 131.686,21 | 7.242,74  | 64.080,88    | 71.323,62 | 0,00                |
| 4       | 67.605,33  | 3.718,29  | 67.605,33    | 71.323,62 | 0,00                |
| TOTALES |            | 35.294,49 | 250.000,00   |           | 0,00                |

## ESTRUCTURA DE COSTOS Y GASTOS:

De igual forma que en secciones anteriores se plasma la Estructura de Costos y gastos de la Empresa. Se incluyen los gastos financieros y solamente se excluye en esta sección los gastos de impuesto sobre la renta ya que estos son resultado del desarrollo del estado de ganancias y pérdida y que variará de acuerdo a la utilidad antes de impuesto que se genere en el desarrollo del mismo. El margen bruto promedio conservador sobre los neumáticos es del 22% y sobre repuestos y servicios el 40%

En síntesis este estado no es otra cosa que una agregación de los costos y gastos definidos y detallados en las secciones anteriores, para el volumen de ventas definido en el presupuesto de ingresos.

A continuación se presenta la estructura de costos y gastos

| ESTRUCTURA DE COSTOS DE LA EMPRESA       |                   |                   |                   |                   |                   |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CONCEPTO                                 | AÑO 1             | AÑO 2             | AÑO 3             | AÑO 4             | AÑO 5             |
| <b>1. COSTO DIRECTOS POR SERVICIOS</b>   | <b>9.843.806</b>  | <b>9.843.806</b>  | <b>9.843.806</b>  | <b>9.843.806</b>  | <b>9.843.806</b>  |
| NEUMATICOS                               | 7.747.406         | 7.747.406         | 7.747.406         | 7.747.406         | 7.747.406         |
| ISERVICIOS Y REPUESTOS                   | 1.987.200         | 1.987.200         | 1.987.200         | 1.987.200         | 1.987.200         |
| MANO DE OBRA DIRECTA                     | 109.200           | 109.200           | 109.200           | 109.200           | 109.200           |
| <b>2. GASTOS INDIRECTOS DE SERVICIOS</b> | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    |
| MANO DE OBRA INDIRECTA                   | 273.000           | 273.000           | 273.000           | 273.000           | 273.000           |
| ELECTRICIDAD                             | 6.000             | 6.000             | 6.000             | 6.000             | 6.000             |
| MANTENIMIENTO                            | 60.000            | 60.000            | 60.000            | 60.000            | 60.000            |
| DEPRECIACIÓN EDIFICIO Y EQUIPOS          | 362.948           | 362.948           | 362.948           | 362.948           | 362.948           |
| <b>3. GASTOS DE ADM. Y VENTAS</b>        | <b>1.444.000</b>  | <b>1.444.000</b>  | <b>1.444.000</b>  | <b>1.444.000</b>  | <b>1.444.000</b>  |
| REMUNERACIONES                           | 648.000           | 648.000           | 648.000           | 648.000           | 648.000           |
| ADMINISTRACION Y VENTAS                  | 700.000           | 700.000           | 700.000           | 700.000           | 700.000           |
| AMORTIZACIÓN ACTIVOS DIFERIDOS           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| IMPUESTOS INDIREC.MUNICIPALES            | 96.000            | 96.000            | 96.000            | 96.000            | 96.000            |
| <b>4. GASTOS FINANCIEROS</b>             | <b>35.294</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| INTERÉS A LARGO PLAZO                    | 35.294            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>COSTO TOTAL</b>                       | <b>12.025.049</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> |

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS PROYECTADO:

En el Estado de Ganancias y Pérdidas se refleja la situación de la empresa restando de los ingresos proyectados, los costos y gastos esperados.

El Estado de Ganancias y Pérdidas de la Empresa muestra una utilidad atractiva del 6,67 % sobre las ventas, para el primer año, cifra que es muy similar a los estados financieros históricos.

El Impuesto sobre la renta se calculó utilizando la tarifa número 2 de la Ley de impuesto sobre la renta vigente y el valor de la unidad tributaria fue de 76 bolívaes

A continuación el estado de resultado proyectado

| ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DE LA EMPRESA |                   |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| CONCEPTO                                     | AÑO 1             | AÑO 2             | AÑO 3             | AÑO 4             | AÑO 5             |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>INGRESOS</b>                              | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>VENTAS NETAS</b>                          | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> | <b>13.244.572</b> |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>EGRESOS</b>                               |                   |                   |                   |                   |                   |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| 1 COSTO PRIMO                                | 9.843.806         | 9.843.806         | 9.843.806         | 9.843.806         | 9.843.806         |
| 2 GASTOS DE FABRICACION                      | 701.948           | 701.948           | 701.948           | 701.948           | 701.948           |
| 3 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS          | 1.444.000         | 1.444.000         | 1.444.000         | 1.444.000         | 1.444.000         |
| 4 GASTOS FINANCIEROS                         | 35.294            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>COSTO TOTAL</b>                           | <b>12.025.049</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> | <b>11.989.754</b> |
|                                              |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                         | <b>1.219.524</b>  | <b>1.254.818</b>  | <b>1.254.818</b>  | <b>1.254.818</b>  | <b>1.254.818</b>  |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA*                     | 376.638           | 388.638           | 388.638           | 388.638           | 388.638           |
| <b>UTILIDAD LIQUIDA</b>                      | <b>842.886</b>    | <b>866.180</b>    | <b>866.180</b>    | <b>866.180</b>    | <b>866.180</b>    |

## INDICADOR DE EVALUACION DE VALOR

En esta sección se tomó el valor de las inversiones existentes y mostradas en el plan de inversión y se reflejaron en el año 0 como un valor hoy de los activos según avalúo anexo del negocio, luego se obtuvo los flujos de efectivo para los próximos 5 años y se actualizaron al costo de oportunidad del capital de los inversionistas que se estimó en un 30%.

El Valor Actual (V.A.) arroja un resultado de bolívares **Diez Millones Trescientos Cincuenta y Dos Mil Trescientos Ochenta y Siete (Bs. 10.352.387)** lo que representa el valor actual patrimonial del negocio.

El valor en dólares utilizando un tipo de cambio de 8.5 bolívares/dólar es de **Un millón Doscientos Diecisiete Mil Novecientos Veintisiete Dólares con Ochenta y Cuatro Centavos (\$ 1.217.927,84).**

A continuación el cuadro con las cifras

| INDICADOR DE EVALUACION DE VALOR       |              |           |           |           |           |           |
|----------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                               | AÑO 0        | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                          |              | 842.886   | 866.180   | 866.180   | 866.180   | 866.180   |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION            |              | 362.948   | 362.948   | 362.948   | 362.948   | 362.948   |
| INVERSION                              | 6.196.534    |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                    |              |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS      |              |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.        |              |           |           |           |           | 2.194.402 |
|                                        | -6.196.534   | 1.205.833 | 1.229.128 | 1.229.128 | 1.229.128 | 5.610.923 |
| VALOR ACTUAL EN BOLIVARES              | 10.352.387   |           |           |           |           |           |
| COSTO DE CAPITAL                       | 30,00%       |           |           |           |           |           |
| VALOR ACTUAL EN DOLARES                | 1.217.927,84 |           |           |           |           |           |
| TIPO DE CAMBIO UTILIZADO: 8.5 Bs/DOLAR |              |           |           |           |           |           |

## **PARTE: FACTIBILIDAD FINANCIERA DE LOS COMPRADORES**

El objetivo de este estudio financiero es evaluar la factibilidad financiera de la inversión en la adquisición de la empresa ***DISTRIBUIDORA CHIRICA VIEJA, C.A.*** que se planea realizar y evaluar la capacidad para generar efectivo del proyecto de forma tal que pueda cumplir con sus obligaciones financieras actuales y futuras, garantizándole a los potenciales nuevos accionistas una recuperación de su inversión y un retorno aceptable.

Las Proyecciones de Ingresos, Costos y Gastos, permiten determinar el estado de ganancias y pérdidas proyectado.

La metodología utilizada en esta sección del estudio es proyectar el estado de resultados y los flujos de efectivo y aplicar los criterios de evaluación a diferentes precios de compra para que los compradores evalúen su decisión.

A continuación se presenta las proyecciones financieras y sus respectivos comentarios:

### **PLAN DE INVERSIONES:**

En esta sección se presenta de acuerdo al avalúo realizado por el negocio, cual es el valor del terreno y la infraestructura, asignándole un valor a los equipos y mobiliarios y tres meses de capital de trabajo (solo materiales y nomina) esto representaría el punto de partida de la negociación ya que da un valor de mercado de parte de sus activos, se incluye también una partida de gastos de organización que pudiera ser el volumen de dinero que se gastaría en los trámites legales de la negociación.



| PLAN DE INVERSIONES |                  |              |                  |
|---------------------|------------------|--------------|------------------|
|                     |                  |              |                  |
| ITEM                | APORTE PROPIO    | CREDITO      | TOTAL            |
| TERRENO             | 372.655          |              | 372.655          |
| INFRAESTRUCTURA     | 2.629.478        |              | 2.629.478        |
| MAQUINARIAS         | 1.000.000        |              | 1.000.000        |
| CAPITAL DE TRABAJO  | 2.484.929        |              | 2.484.929        |
| ESTUDIOS PREVIOS    | 50.000           |              | 50.000           |
| <b>TOTALES</b>      | <b>6.537.062</b> | <b>0</b>     | <b>6.537.062</b> |
| <b>PORCENTAJES</b>  | <b>100,00%</b>   | <b>0,00%</b> | <b>100%</b>      |

### **PRESUPUESTO DE INGRESOS:**

Para realizar el presupuesto de ingresos se consideró el volumen de ventas actual y se asumió en función del crecimiento que han tenido las ventas en los últimos tres años en unidades (23% anual) y considerando que el punto ya está hecho, no existen distribuidores cerca que sean competencia, que no se vende a mayor y por lo tanto no se ha explotado el mercado de la zona industrial y que el local aun tiene capacidad de almacenamiento y operativa, se tomó un crecimiento del 15% anual (un 8% por debajo del crecimiento de los últimos tres años) hacia el futuro, como consecuencia de la realización de nuevas inversiones y la apertura de nuevos mercados por el grupo de accionistas potenciales y el crecimiento del parque automotor en el país, las ventas reflejan el volumen de neumáticos a vender y un precio promedio y en la parte inferior, los bolívares vendidos en neumáticos y los ingresos por repuestos y servicios.

El cuadro muestra también la participación de cada grupo dentro del total de ventas de la empresa.

A continuación se muestra el cuadro de ingresos.

| <b>PRESUPUESTO DE INGRESOS (SITUACIÓN FUTURA)</b> |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------|----------------|-------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>PRESUPUESTO DE INGRESOS</b>                    |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>DESCRIPCIÓN</b>                                | <b>PRECIO*</b> |             | <b>NEUMATICOS</b>                 |                   |                   |                   |                   |
|                                                   | <b>Bs/UNI.</b> | <b>%</b>    | <b>AÑO 1</b>                      | <b>AÑO 2</b>      | <b>AÑO 3</b>      | <b>AÑO 4</b>      | <b>AÑO 5</b>      |
| MIX DE VENTAS                                     |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
| NEUMATICOS                                        | 1.089          | 74,99%      | 10.488                            | 12.061            | 13.870            | 15.951            | 18.344            |
| <b>TOTALES</b>                                    |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
|                                                   |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>                     |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
|                                                   | <b>PRECIO</b>  |             | <b>INGRESOS EN BOLÍVARES (Bs)</b> |                   |                   |                   |                   |
|                                                   | <b>Bs/UNI.</b> | <b>%</b>    | <b>AÑO 1</b>                      | <b>AÑO 2</b>      | <b>AÑO 3</b>      | <b>AÑO 4</b>      | <b>AÑO 5</b>      |
| MIX DE VENTAS                                     |                |             |                                   |                   |                   |                   |                   |
| NEUMATICOS                                        | 1.089          | 74,99%      | 11.422.458                        | 13.135.827        | 15.106.201        | 17.372.131        | 19.977.950        |
| SERVICIOS Y REPUESTOS                             |                | 25,01%      | 3.808.800                         | 4.380.120         | 5.037.138         | 5.792.709         | 6.661.615         |
| <b>TOTALES</b>                                    |                | <b>100%</b> | <b>15.231.258</b>                 | <b>17.515.947</b> | <b>20.143.339</b> | <b>23.164.840</b> | <b>26.639.565</b> |

#### **NIVELES DE OCUPACION:**

En esta sección se muestra cual es el nivel actual de trabajadores en la empresa. La información se presenta clasificada en especializada y obreros y empleados, con nivel de calificación, número de trabajadores y niveles de remuneración, incluyendo también lo relativo a los gastos asociados a los beneficios económicos legales y otros gastos de nomina.

A continuación se presenta el cuadro de nomina

| <b>OCUPACIÓN EMPRESA</b>                        |                 |                |                |                        |                    |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------|--------------------|
| <b>ESPECIALIZADA</b>                            |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO SEMANAL | SUELDO ANUAL   | OTROS ING./ PREST. SOC | TOTAL SUELDO ANUAL |
| ESPECIALIZADA                                   | 1               | 1.400          | 72.800         | 36.400                 | 109.200            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>1</b>        | <b>1.400</b>   | <b>72.800</b>  | <b>36.400</b>          | <b>109.200</b>     |
| <b>PERSONAL OBRERO</b>                          |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO SEMANAL | SUELDO ANUAL   | BENEFICIOS SOCIALES    | TOTAL SUELDO ANUAL |
| SEMI ESPECIALIZADO                              | 1               | 900            | 46.800         | 23.400                 | 70.200             |
| OBREROS                                         | 5               | 700            | 182.000        | 91.000                 | 273.000            |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>5</b>        | <b>700</b>     | <b>182.000</b> | <b>91.000</b>          | <b>273.000</b>     |
| <b>EMPLEADOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERATIVOS</b> |                 |                |                |                        |                    |
| DESCRIPCIÓN DEL CARGO                           | Nº DE EMPLEADOS | SUELDO MENSUAL | SUELDO ANUAL   | BENEFICIOS SOCIALES    | TOTAL SUELDO ANUAL |
| GERENTE GENERAL                                 | 1               | 20.000         | 240.000        | 120.000                | 360.000            |
| SUPERVISOR                                      | 1               | 5.500          | 66.000         | 33.000                 | 99.000             |
| ASISTENTE                                       | 1               | 4.500          | 54.000         | 27.000                 | 81.000             |
| ASISTENTE ADMINISTRATIVO                        | 1               | 3.500          | 42.000         | 21.000                 | 63.000             |
| SECRETARIAS                                     | 1               | 2.500          | 30.000         | 15.000                 | 45.000             |
| <b>SUBTOTAL</b>                                 | <b>5</b>        | <b>36.000</b>  | <b>432.000</b> | <b>216.000</b>         | <b>648.000</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>11</b>       | <b>38.100</b>  | <b>686.800</b> | <b>343.400</b>         | <b>1.030.200</b>   |

## DEPRECIACION, AMOTIZACION Y CAPITAL DE TRABAJO:

En esta sección se muestra en forma desagregada la inversión EXISTENTE en activos fijos y en otros activos. El objeto es determinar la depreciación, la amortización y otros gastos que no impliquen salida de efectivo (origen de fondos).

Para el cálculo de la inversión en Capital de Trabajo se tomaron referencia los patrones de venta de la empresa y las precauciones que la lógica financiera dicta. Por ello se consideró conveniente estimar unos tres meses de gastos de la nómina

incremental, en función del efectivo en caja, y tres meses de productos terminados (valorados al costo).

Se presenta a lo largo de la vida de la proyección la amortización del intangible que corresponde al monto estimado de gastos legales.

A continuación se presenta el cuadro de Depreciación y Amortización.

| <b>DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>            |                               |                               |                               |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                               |                               |                               |                               |
|                                               | <b>COSTO EN<br/>BOLÍVARES</b> | <b>VIDA ÚTIL<br/>PROBABLE</b> | <b>DEPRECIACIÓN<br/>ANUAL</b> |
| <b>1.- INVERSIÓN FIJA EXISTENTE:</b>          |                               |                               |                               |
| <b>CAPITAL FIJO</b>                           | <b>4.002.133</b>              |                               | <b>362.948</b>                |
| TERRENO                                       | 372.655                       |                               |                               |
| INFRAESTRUCTURA                               | 2.629.478                     | 10                            | 262.948                       |
| MAQUINARIAS                                   | 1.000.000                     | 10                            | 100.000                       |
|                                               |                               |                               |                               |
| <b>2.- INVERSION EN INTANGIBLES</b>           |                               |                               |                               |
|                                               | <b>COSTO EN<br/>BOLÍVARES</b> | <b>VIDA ÚTIL<br/>PROBABLE</b> | <b>AMORTIZACIÓN</b>           |
| <b>OTROS ACTIVOS FIJOS:</b>                   | <b>50.000</b>                 |                               | <b>10.000</b>                 |
| INVESTIGACIÓN PREVIA Y<br>COSTOS DEL PROYECTO | 50.000                        | 5                             | 10.000                        |
|                                               |                               |                               |                               |
| <b>3.- CAPITAL DE TRABAJO</b>                 |                               |                               |                               |
|                                               | <b>COSTO EN<br/>BOLÍVARES</b> |                               |                               |
|                                               | <b>2.484.929</b>              |                               |                               |
| NOMINA (3 MESES)                              | 257.550                       |                               |                               |
| NEUMATICOA ( 3 MESES)                         | 2.227.379                     |                               |                               |

#### **SERVICIO DE LA DEUDA:**

Aquí se muestra la tabla de amortización del crédito bancario de corto plazo existente, según las condiciones propuestas por éste ente financiero. Estas son:

un año para pagar con amortizaciones Trimestrales, a la tasa de Interés del 22 % anual (para el momento de esta formulación)

SERVICIO DE LA DEUDA

|                                 |                           |
|---------------------------------|---------------------------|
| MONTO DEL CRÉDITO:              | 250.000,00                |
| PLAZO EN AÑOS:                  | 1                         |
| INTERÉS (%)                     | 22%                       |
| PAGOS X AÑO                     | 4                         |
| PERIODO DE GRACIA (TRIMESTRES): | 0                         |
| INTERESES DIFERIDOS:            | PAGO AL FINAL DEL PERÍODO |
| COMISIÓN FINANCIERA:            | 0,00%                     |
| ANUALIDAD:                      | 71.323,62                 |

| P       | CAPITAL    | INTERESES | AMORTIZACIÓN | CUOTA     | INTERESES DIFERIDOS |
|---------|------------|-----------|--------------|-----------|---------------------|
| 0       | 0,00       | 0,00      | 0,00         | 0,00      | 0,00                |
| 1       | 250.000,00 | 13.750,00 | 57.573,62    | 71.323,62 | 0,00                |
| 2       | 192.426,38 | 10.583,45 | 60.740,17    | 71.323,62 | 0,00                |
| 3       | 131.686,21 | 7.242,74  | 64.080,88    | 71.323,62 | 0,00                |
| 4       | 67.605,33  | 3.718,29  | 67.605,33    | 71.323,62 | 0,00                |
| TOTALES |            | 35.294,49 | 250.000,00   |           | 0,00                |

## ESTRUCTURA DE COSTOS:

De igual forma que en secciones anteriores se plasma la Estructura de Costos y gastos de la Empresa. Se incluyen los gastos financieros y solamente se excluye en esta sección los gastos de impuesto sobre la renta ya que estos son resultado del desarrollo del estado de ganancias y pérdida y que variará de acuerdo a la utilidad antes de impuesto que se genere en el desarrollo del mismo. el margen bruto sobre los neumáticos es del 22% y sobre repuestos y servicios el 40%

En síntesis este estado no es otra cosa que una agregación de los costos definidos y detallados en las secciones anteriores, para el volumen de ventas definido en el presupuesto de ingresos.

A continuación se presenta la estructura de costos y gastos

| <b>ESTRUCTURA DE COSTOS DE LA EMPRESA (SITUACION FUTURA)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>CONCEPTO</b>                                              | <b>AÑO 1</b>      | <b>AÑO 2</b>      | <b>AÑO 3</b>      | <b>AÑO 4</b>      | <b>AÑO 5</b>      |
| <b>1. COSTO DIRECTOS POR SERVICIOS</b>                       | <b>11.303.997</b> | <b>12.983.217</b> | <b>14.914.319</b> | <b>17.135.087</b> | <b>19.688.970</b> |
| NEUMATICOS                                                   | 8.909.517         | 10.245.945        | 11.782.837        | 13.550.262        | 15.582.801        |
| ISERVICIOS Y REPUESTOS                                       | 2.285.280         | 2.628.072         | 3.022.283         | 3.475.625         | 3.996.969         |
| MANO DE OBRA DIRECTA                                         | 109.200           | 109.200           | 109.200           | 109.200           | 109.200           |
| <b>2. GASTOS INDIRECTOS DE SERVICIOS</b>                     | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    | <b>701.948</b>    |
| MANO DE OBRA INDIRECTA                                       | 273.000           | 273.000           | 273.000           | 273.000           | 273.000           |
| ELECTRICIDAD                                                 | 6.000             | 6.000             | 6.000             | 6.000             | 6.000             |
| MANTENIMIENTO                                                | 60.000            | 60.000            | 60.000            | 60.000            | 60.000            |
| DEPRECIACIÓN EDIFICIO Y EQUIPOS                              | 362.948           | 362.948           | 362.948           | 362.948           | 362.948           |
| <b>3. GASTOS DE ADM. Y VENTAS</b>                            | <b>1.454.000</b>  | <b>1.454.000</b>  | <b>1.454.000</b>  | <b>1.454.000</b>  | <b>1.454.000</b>  |
| REMUNERACIONES                                               | 648.000           | 648.000           | 648.000           | 648.000           | 648.000           |
| ADMINISTRACION Y VENTAS                                      | 700.000           | 700.000           | 700.000           | 700.000           | 700.000           |
| AMORTIZACIÓN ACTIVOS DIFERIDOS                               | 10.000            | 10.000            | 10.000            | 10.000            | 10.000            |
| IMPUESTOS INDIRECTOS MUNICIPALES                             | 96.000            | 96.000            | 96.000            | 96.000            | 96.000            |
| <b>4. GASTOS FINANCIEROS</b>                                 | <b>35.294</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| INTERÉS A LARGO PLAZO                                        | 35.294            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>COSTO TOTAL</b>                                           | <b>13.495.240</b> | <b>15.139.165</b> | <b>17.070.267</b> | <b>19.291.035</b> | <b>21.844.918</b> |

## ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS PROYECTADO:

En el Estado de Ganancias y Pérdidas se refleja la situación de la empresa restando de los ingresos proyectados, los costos y gastos esperados.

El Estado de Ganancias y Pérdidas de la Empresa muestra una utilidad atractiva del 7,67 % sobre las ventas, para el primer año, cifra que es muy similar a los estados financieros históricos, pero que refleja el incremento que se pudiera dar por la expansión del mercado.

El Impuesto sobre la renta se calculó utilizando la tarifa número 2 de la Ley de impuesto sobre la renta vigente y el valor de la unidad tributaria fue de 76 bolívares

A continuación el estado de resultado proyectado

| <b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DE LA EMPRESA (SITUACION FUTURA)</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>CONCEPTO</b>                                                        | <b>AÑO 1</b>      | <b>AÑO 2</b>      | <b>AÑO 3</b>      | <b>AÑO 4</b>      | <b>AÑO 5</b>      |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>INGRESOS</b>                                                        | <b>15.231.258</b> | <b>17.515.947</b> | <b>20.143.339</b> | <b>23.164.840</b> | <b>26.639.565</b> |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>VENTAS NETAS</b>                                                    | <b>15.231.258</b> | <b>17.515.947</b> | <b>20.143.339</b> | <b>23.164.840</b> | <b>26.639.565</b> |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>EGRESOS</b>                                                         |                   |                   |                   |                   |                   |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| 1 COSTO PRIMO                                                          | 11.303.997        | 12.983.217        | 14.914.319        | 17.135.087        | 19.688.970        |
| 2 GASTOS DE FABRICACION                                                | 701.948           | 701.948           | 701.948           | 701.948           | 701.948           |
| 3 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                    | 1.454.000         | 1.454.000         | 1.454.000         | 1.454.000         | 1.454.000         |
| 4 GASTOS FINANCIEROS                                                   | 35.294            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>COSTO TOTAL</b>                                                     | <b>13.495.240</b> | <b>15.139.165</b> | <b>17.070.267</b> | <b>19.291.035</b> | <b>21.844.918</b> |
|                                                                        |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                                                   | <b>1.736.018</b>  | <b>2.376.782</b>  | <b>3.073.072</b>  | <b>3.873.804</b>  | <b>4.794.647</b>  |
| IMPUESTO SOBRE LA RENTA*                                               | 552.246           | 770.106           | 1.006.844         | 1.279.094         | 1.592.180         |
| <b>UTILIDAD LIQUIDA</b>                                                | <b>1.183.772</b>  | <b>1.606.676</b>  | <b>2.066.227</b>  | <b>2.594.711</b>  | <b>3.202.467</b>  |

## 5.8.- INDICADORES DE EVALUACION

En esta sección se tomó el valor de las inversiones existentes y mostradas en el plan de inversión y se reflejaron en el año 0 como un valor hoy del negocio, luego se obtuvo los flujos de efectivo para los próximos 5 años y se actualizaron al costo de oportunidad del capital de los inversionistas que se estimó en un 30%.

Se realizaron varios cálculos ´partiendo del valor inicial de los activos (plan de inversiones) determinando en bolívares y dólares.

A continuación se presentan dichos cuadros:

| INDICADORES DE EVALUACION DE LA INVERSION |            |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                                  | AÑO 0      | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                             |            | 1.183.772 | 1.606.676 | 2.066.227 | 2.594.711 | 3.202.467 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION               |            | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   |
| INVERSION                                 | 6.537.062  |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                       |            |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS         |            |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.           |            |           |           |           |           | 2.484.929 |
|                                           | -6.537.062 | 1.556.720 | 1.979.624 | 2.439.175 | 2.967.659 | 8.247.738 |
| VALOR ACTUAL                              | 2.042.739  |           |           |           |           |           |
| TASA INTERNA DE RETORNO                   | 31,22%     |           |           |           |           |           |
| RAZON COSTO BENEFICIO                     | 1,31       |           |           |           |           |           |
| PERIODO DE RECUPERACION DEL CAPITAL       | 4          |           |           |           |           |           |
| COSTO DE CAPITAL                          | 21,00%     |           |           |           |           |           |
| INVERSION EN DOLARES                      | 769.066,11 |           |           |           |           |           |

| INDICADORES DE EVALUACION DE LA INVERSION |            |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                                  | AÑO 0      | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                             |            | 1.183.772 | 1.606.676 | 2.066.227 | 2.594.711 | 3.202.467 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION               |            | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   |
| INVERSION                                 | 6.800.000  |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                       |            |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS         |            |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.           |            |           |           |           |           | 2.484.929 |
|                                           | -6.800.000 | 1.556.720 | 1.979.624 | 2.439.175 | 2.967.659 | 8.247.738 |
| VALOR ACTUAL                              | 1.779.801  |           |           |           |           |           |
| TASA INTERNA DE RETORNO                   | 29,65%     |           |           |           |           |           |
| RAZON COSTO BENEFICIO                     | 1,26       |           |           |           |           |           |
| PERIODO DE RECUPERACION DEL CAPITAL       | 4          |           |           |           |           |           |
| COSTO DE CAPITAL                          | 21,00%     |           |           |           |           |           |
| INVERSION EN DOLARES                      | 800.000,00 |           |           |           |           |           |

| INDICADORES DE EVALUACION DE LA INVERSION |            |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                                  | AÑO 0      | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                             |            | 1.183.772 | 1.606.676 | 2.066.227 | 2.594.711 | 3.202.467 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION               |            | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   |
| INVERSION                                 | 7.650.000  |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                       |            |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS         |            |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.           |            |           |           |           |           | 2.484.929 |
|                                           | -7.650.000 | 1.556.720 | 1.979.624 | 2.439.175 | 2.967.659 | 8.247.738 |
| VALOR ACTUAL                              | 929.801    |           |           |           |           |           |
| TASA INTERNA DE RETORNO                   | 25,14%     |           |           |           |           |           |
| RAZON COSTO BENEFICIO                     | 1,12       |           |           |           |           |           |
| PERIODO DE RECUPERACION DEL CAPITAL       | 4          |           |           |           |           |           |
| COSTO DE CAPITAL                          | 21,00%     |           |           |           |           |           |
| INVERSION EN DOLARES                      | 900.000,00 |           |           |           |           |           |



| INDICADORES DE EVALUACION DE LA INVERSION |              |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                                  | AÑO 0        | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                             |              | 1.183.772 | 1.606.676 | 2.066.227 | 2.594.711 | 3.202.467 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION               |              | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   |
| INVERSION                                 | 8.500.000    |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                       |              |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS         |              |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.           |              |           |           |           |           | 2.484.929 |
|                                           | -8.500.000   | 1.556.720 | 1.979.624 | 2.439.175 | 2.967.659 | 8.247.738 |
| VALOR ACTUAL                              | 79.801       |           |           |           |           |           |
| TASA INTERNA DE RETORNO                   | 21,33%       |           |           |           |           |           |
| RAZON COSTO BENEFICIO                     | 1,01         |           |           |           |           |           |
| PERIODO DE RECUPERACION DEL CAPITAL       | 4            |           |           |           |           |           |
| COSTO DE CAPITAL                          | 21,00%       |           |           |           |           |           |
| INVERSION EN DOLARES                      | 1.000.000,00 |           |           |           |           |           |

| INDICADORES DE EVALUACION DE LA INVERSION |            |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CONCEPTO                                  | AÑO 0      | AÑO 1     | AÑO 2     | AÑO 3     | AÑO 4     | AÑO 5     |
| UTILIDAD NETA                             |            | 1.183.772 | 1.606.676 | 2.066.227 | 2.594.711 | 3.202.467 |
| DEPRECIACION Y AMORTIZACION               |            | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   | 372.948   |
| INVERSION                                 | 9.350.000  |           |           |           |           |           |
| VALOR DE SALVAMENTO                       |            |           |           |           |           |           |
| RECUPERACION DE LOS ACTIVOS FIJOS         |            |           |           |           |           | 2.187.394 |
| RECUPERACION DEL CAPI. DE TRAB.           |            |           |           |           |           | 2.484.929 |
|                                           | -9.350.000 | 1.556.720 | 1.979.624 | 2.439.175 | 2.967.659 | 8.247.738 |

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| VALOR ACTUAL                        | -770.199     |
| TASA INTERNA DE RETORNO             | 18,04%       |
| RAZON COSTO BENEFICIO               | 0,92         |
| PERIODO DE RECUPERACION DEL CAPITAL | 4            |
| COSTO DE CAPITAL                    | 21,00%       |
| INVERSION EN DOLARES                | 1.100.000,00 |

Los indicadores de evaluación muestran unos excelentes resultados en términos de rentabilidad hasta con un valor de compra de 1.000.000 de dólares, por arriba de ese valor deja de ser atractivo para los compradores.

El Valor Actual Neto (V.A.N.) arroja un resultado positivo hasta la inversión de 1.000.000 de dólares de allí se hizo negativo y este valor representa el incremento en el patrimonio por tomar la decisión de ejecutar la inversión.

La Razón Beneficio / Costo arroja un resultado mayores a uno hasta la inversión de un millón de dólares de allí bajo de uno y este indicador representa el bolívar recuperado por cada bolívar invertido.

La Tasa Interna de Retorno (TIR) se compara muy favorablemente con el costo de capital de la empresa hasta el mismo monto de inversión.

## **CONCLUSION:**

A través de los índices financieros se observa las empresas pueden corregir fallas que no se observan de forma de forma ordinarias de la contabilidad, pero estos si contribuyen en la mejora para la toma decisión de estas.

También se puede concluir que la valoración de empresas es factible a través de un análisis de flujos de efectivo descontado.