

En base a las políticas presupuestarias que se proponen a continuación y a los cuadros temáticos que prosiguen, se pide estructurar los diferentes PRESUPUESTOS ESPECÍFICOS y los correspondientes PRESUPUESTOS INTEGRALES de la empresa PERFILES DEL ECUADOR S.A.

Al finalizar el trabajo, los diferentes temarios de la teoría deben quedar enmarcados en los capítulos: Presentación de la Empresa, Políticas de Mercadeo y Ventas, Políticas de Producción, Políticas Administrativo Financieras, Costos y Gastos, Inversión y Financiamiento, Estados Financieros Proforma y Recomendaciones Estratégicas, a fin de obtener un documento compuesto de dos grandes partes. La primera relacionada con las políticas, llamada también Teoría y, la segunda, con los cuadros presupuestarios en forma secuencial.

1. RAZÓN SOCIAL

Perfiles del Ecuador S.A.

2. LOCALIZACIÓN

Panamericana Sur Km. 5

Quito, Ecuador

3. CONFORMACIÓN JURÍDICA

Sociedad Anónima constituida mediante escritura

pública el primero de enero de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil, en el libro 12, tomo 2251 el quince de marzo de 1987.

4. CAPITAL SOCIAL

Asciende a 457.000,00 UM, dividido en 457 acciones de 1.000,00 UM cada una.

5. OBJETIVO ECONÓMICO DE LA EMPRESA

Fabricar y comercializar perfiles de aluminio para la industria de la construcción.

6. FORMAS DE PRESENTACIÓN DEL PRODUCTO

Los perfiles de aluminio se presentan en ángulos de forma L y se venden en cajas de madera de una tonelada de producto cada una.

7. CARACTERÍSTICAS TECNOLÓGICAS DEL PRODUCTO

Los perfiles de aluminio son particularmente útiles para los constructores de maquinaria industrial y protección, así como en aplicaciones de almacenamiento y de exposición. Es altamente efectivo en reemplazar estructuras tradicionales soldadas de acero a un costo general más bajo, debido al gran ahorro de tiempo utilizado. La flexibilidad es alta, ya que todos los elementos

son reutilizables, el sistema es además extremadamente sencillo puesto que la mayoría de las fijaciones y elementos conectivos no requieren mecanización.

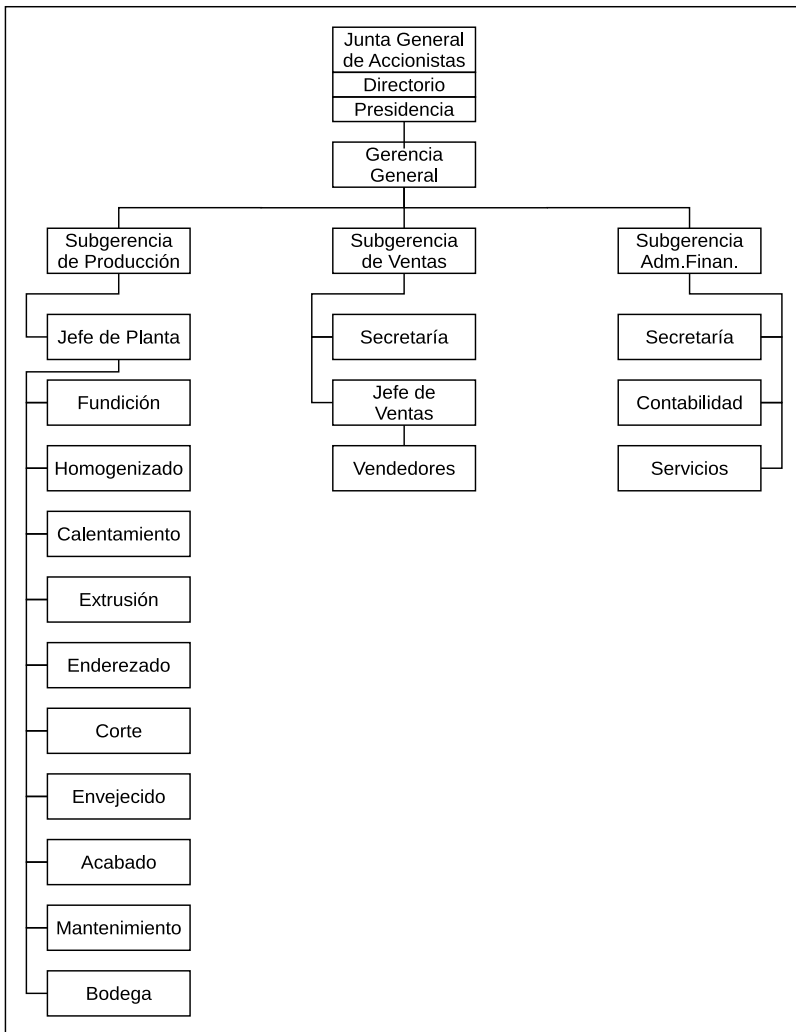
8. ESTRUCTURA ORGÁNICA DE LA EMPRESA

La alta dirección de la empresa, se encuentra estructurada por la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Presidencia.

La Presidencia cuenta con la Gerencia General que coordina las Subgerencias de: Producción, Ventas y Administrativa - Financiera.

El área de Producción está a cargo del Jefe de Planta que mantiene las secciones de Fundición, Homogenizado, Calentamiento, Extrusión, Enderezado, Corte, Envejecido, Acabado, Mantenimiento y Bodega. El área de Ventas la conforma la Secretaría y el Jefe de Ventas que tiene a su cargo a los Vendedores. El Departamento Administrativo cuenta con las áreas de Secretaría, Contabilidad y Servicios.

EMPRESA PERFILES DEL ECUADOR S.A. ESTRUCTURA ORGÁNICA



9. DETERMINACIÓN DEL PRECIO DE VENTA

En función de la estructura competitiva de la industria y de acuerdo a los costos, gastos y márgenes previstos, se ha estimado los siguientes precios de venta:

PERFILES DEL ECUADOR S.A.
PRECIO DE VENTA
(En unidades monetarias = UM)

Descripción	Año Histórico	Año Proyectado
Tonelada	904,90	993,38

El margen de utilidad previsto tanto para el año histórico como para el proyectado es del 15 por ciento.

10. ESTIMACIÓN DEL VOLUMEN DE VENTAS

En el año histórico, la empresa vendió 2.875 toneladas de perfil de aluminio por un valor de 2.601.582,49 UM.

Para el año proyectado las ventas totales alcanzaran las 3.125 toneladas, valoradas en 3.104.306,30 UM.

Esta variación en volúmenes significa un incremento de ventas de 250 toneladas.

11. SISTEMA DE VENTAS

Las ventas se realizan, principalmente, al por mayor y

al contado y al por menor con clientes pequeños que van directamente a la planta.

Las ventas del año histórico se consolidaron en el primero semestre con el 40 y en el segundo con el 60. Para el proyectado esta participación variará al 44 por ciento en el primer semestre y al 56 en el segundo.

12. CANALES DE DISTRIBUCIÓN

La empresa mantiene un contrato de distribución con la firma Brawer Gein Hnos., para la venta a nivel nacional del 60 por ciento de su producción total en cantidades. Para cumplir con este convenio la compañía distribuidora utiliza sus agencias y se compromete a colocar en Quito el 40 por ciento, en Guayaquil el 40 y en Cuenca el 20 restante.

El 40 por ciento de la producción se vende a pequeños clientes del país que deseen adquirir directamente en planta, previa nota de pedido.

13. CAMPAÑA DE PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD

La publicidad se hace a través de prensa y radio, para la cual se mantiene contratos con diario El Comercio y Radio Colón. Los valores asignados a publicidad ascienden en el año histórico a 3,10 UM por tonelada vendida y para el proyectado a se espera un incremento del valor referido en 20 por ciento.

La prensa consume el 80 por ciento y la radio el 20 por ciento de los valores establecidos.

14. COMISIONES

En el año histórico, la empresa reconoce a Brawer Gein Hnos, una comisión de 200 UM por cada tonelada vendida. Para el año proyectado estos valores ascenderán a 250.

Las ventas en planta en el año histórico, reconocieron una comisión de 100 UM por cada tonelada y para el proyectado esta ascenderá a 150.

15. LOGÍSTICA Y DISTRIBUCIÓN

Para que los productos elaborados se encuentren a disposición del consumidor, el contrato con Brawer Gein Hnos, establece que el producto será puesto en sus almacenes, por lo cual el transporte corre por cuenta de la compañía vendedora.

Para garantizar este acuerdo, se ha firmado un contrato con “Transportes Moreira”, mediante el cual se paga en el año histórico, en promedio a cualquier ciudad, 200 UM por caja de una tonelada. Para el año proyectado será de 250, debido al alza del costo de vida.

Los compradores en planta absorben sus costos de transporte.

16. DETERMINACIÓN DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN

La capacidad instalada de la planta, en 240 días laborables y a razón de 8 horas diarias, es de 3.696 toneladas métricas año equivalentes a 308 mensuales y a 14,79 toneladas día. En el año histórico se empleó el 77,79 por ciento y para el proyectado se utilizará el 84,55.

PERFILES DEL ECUADOR S.A.
CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN
(En cantidades)

Producto	Capacidad Teórica		Capacidad Efectiva (Unidades de Producto)			
	Cantidades	%	Año Histórico		Año Proyectado	
			Cantidades	%	Cantidades	%
Toneladas perfiles	3.696	100 %	2.875	77,79 %	3.125	84,55 %
% Capacidad Usada	3.696	100 %	2.875	77,79 %	3.125	84,55 %

Al final de cada semestre se dedican 5 días para el mantenimiento y chequeo de la maquinaria y equipo.

17. PROCESO DE PRODUCCIÓN

Fundición.- La materia prima es llevada a los hornos de fundición. La materia prima es fundida y se deposita en moldes para producir cilindros de aluminio por extrusión.

Homogenizado.- Uniformización del material para que pueda servir para procesos posteriores a temperatura 550°C.

Calentamiento.- Preparación a 450°C del cilindro de aluminio para el proceso de extrusión

Extrusión.- Proceso en caliente donde el metal sólido es forzado, mediante una presión hidráulica, a través de una matriz, para obtener los perfiles requeridos.

Enderezado.- Se endereza el perfil para mantenerlo a medida, para su posterior corte.

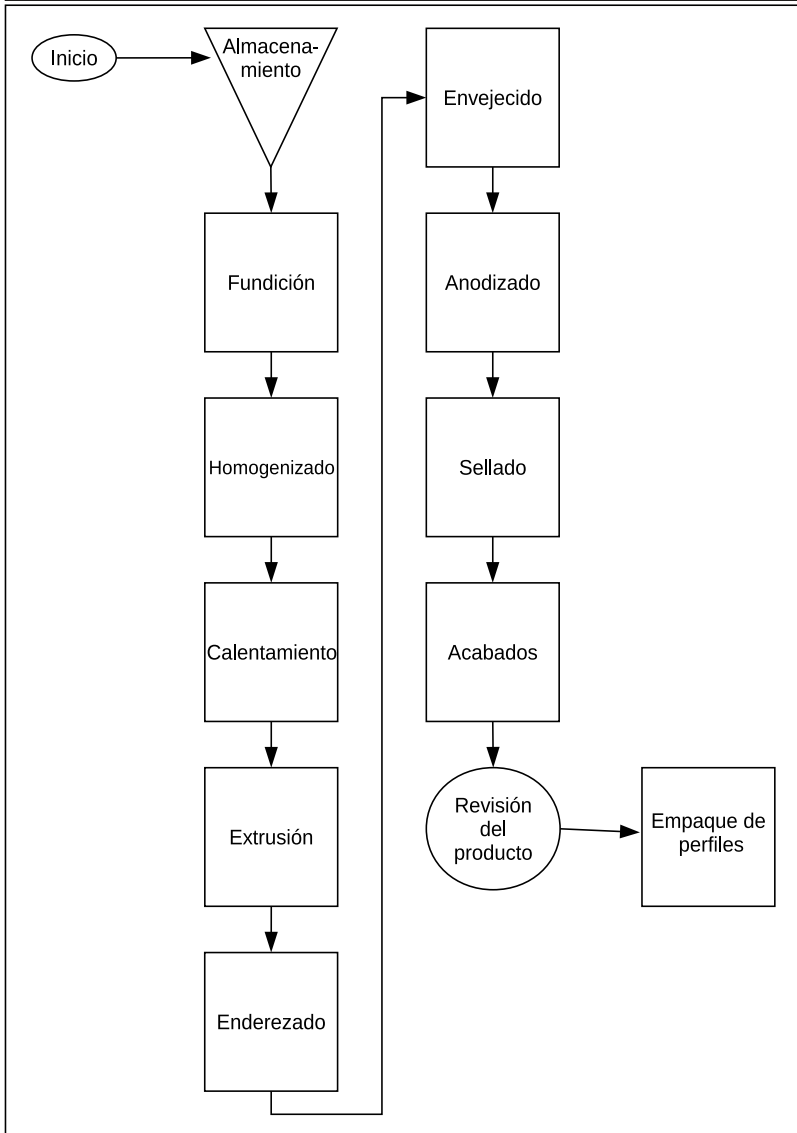
Envejecido.- Aquí se endurecen los perfiles para obtener aleaciones más resistentes. El proceso se hace en un horno a 180°C, durante 4 horas aproximadamente.

Anodizado.- Proceso electrolítico por medio del cual se cubre a las láminas con una película protectora natural de oxido de 0,0000125 mm. De su superficie, para ganar en mayor espesor.

Sellado.- Consiste en un tratamiento de hidratación, con el fin de reducir la porosidad, absorber la película de alúmina y de aumentar su resistencia química.

Acabados.- Aquí se procede al coloreado electroquímico, a la pintura, el pulido y el acabado natural.

El proceso finalmente es cómo sigue a continuación:



18. PRESUPUESTO DE PRODUCCIÓN

Dadas las características de la maquinaria con que cuenta la empresa, la producción sigue un proceso lineal durante todo el año, por tanto, todo lo que produce se vende; por lo cual no se tiene inventarios iniciales ni finales.

En el año histórico la empresa produjo y vendió un volumen de 2.875 toneladas métricas de perfiles y para el año proyectado espera llegar a 3.125, con lo cual se espera crecer en producción un 8,69 por ciento, frente al año histórico.

La producción está valorada en 1.117.343,73 y 1.207.724,27 UM para cada año referenciado.

El costo de producción por tonelada es como sigue:

PERFILES DEL ECUADOR S.A.
COSTO DE PRODUCCIÓN UNITARIO
 (En unidades monetarias = UM)

Descripción	Año Histórico	Año Proyectado
Por tonelada	388,6413	386,4718

La valoración del inventario se la hace mediante el método promedio ponderado.

19. ESTÁNDARES DE MATERIA PRIMA POR UNIDAD DE PRODUCTO

Los insumos directos e indirectos que intervienen en la fabricación de una tonelada métrica de perfil de aluminio son:

19.1. DIRECTAS

- 1.08 toneladas de aluminio
- 1 caneca de pintura esmaltada de 5 galones
- 1/6 de tanque de ácido de 30 galones (5 galones)
- 2 quintales de sulfatos
- 1 quintal de poliuretano

Un lingote de aluminio pesa 4 toneladas, debido al proceso de fundición, se obtienen 3,7 toneladas de perfil de aluminio.

19.2. INDIRECTAS

- 2 cajas de madera

De acuerdo al comportamiento del mercado internacional, se estima que los precios del aluminio, ácidos y poliuretano se incrementarán en un 15 por

ciento, mientras que las demás materias primas se elevarán en un 5, frente a los valores del año histórico.

20. PRESUPUESTO DE MATERIA PRIMA

Al iniciar el año histórico, la empresa mantenía un inventario total y por producto, estructurado de la siguiente forma:

**PERFILES DEL ECUADOR S.A.
INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA
(En cantidades y unidades monetarias = UM)**

Descripción	Unidad Medida	Cantidad	Valor
Aluminio	Tonelada	512	71.884,80
Ácidos	Galones	2.370	23.700,00
Poliuretano	Quintal	475	13.884,60
Pintura	Galones	1.290	64.500,00
Sulfatos	Quintal	475	11.692,40
Cajas	Unidad	475	9.938,52

Las salidas totales de materia prima en el año histórico sumaron:

**PERFILES DEL ECUADOR S.A.
SALIDAS A PRODUCCIÓN DE MATERIA PRIMA
(En cantidades y unidades monetarias = UM)**

Descripción	Unidad Medida	Cantidad	Valor
Aluminio	Tonelada	3.105	408.642,00
Ácidos	Galones	14.375	46.524,85
Poliuretano	Quintal	2.875	84.038,37
Pintura	Galones	14.523	194.296,94
Sulfatos	Quintal	5.850	76.496,77
Cajas	Unidad	5.850	65.022,12

La empresa tiene como política el mantener saldos finales equivalentes a dos meses de los requerimientos de producción en materia prima importada y un mes para la materia prima nacional.

El método de valoración del inventario se hace a través del sistema promedio ponderado, para lo cual se utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Costo Promedio Ponderado} = \frac{\text{Inventario Inicial en UM} + \text{Entradas en UM}}{\text{Inventario Inicial en Cantidades} + \text{Entradas en Cantidades}}$$

21. POLÍTICA DE COMPRAS Y PAGOS

Las compras de materia prima importada se hacen con carta de crédito a la vista a 60 días y para las domésticas cada mes.

El aluminio se adquiere en tachos de 4 toneladas, los ácidos en tanques de 30 galones, el poliuretano se compra por quintales, la pintura es adquirida en canecas de 5 galones, los sulfatos se consiguen en quintales y las cajas de madera por unidades.

La estrategia de la empresa es comprar las materias primas nacionales al empezar cada mes, al por mayor y al contado, para obtener los mayores descuentos posibles.

22. TASA SALARIAL

En el año histórico el área de producción mantuvo en planta a 19 asalariados, para el proyectado se espera disponer de 21, de los cuales 13 personas estarán en mano de obra directa y 8 en indirecta.

Para los cálculos de horas no aprovechables, para el año histórico, se ha considerado, en promedio, un 12 por ciento del total de horas, mientras que para el proyectado se espera reducir esta relación a 11,50.

El personal trabaja jornadas de 8 horas diarias, durante 240 días al año.

En el histórico la tasa salarial promedio fue de 4,20 UM por hora y para el proyectado pasará a ser de 4,21.

23. ESTÁNDARES DE CARGA FABRIL

Los componentes de la carga fabril, tanto para el año histórico como para el año proyectado se determinan por tonelada producida. Para luz y fuerza se estima en 1,37 UM, para suministros y materiales es de 1,10 y para el agua 0,77 UM. Los combustibles se estiman en 2,00. El servicio telefónico equivale a 0,45 y, para otros gastos se destina 0,25 UM.

Para mantenimiento el costo es el 1 por ciento de los vehículos y maquinaria y equipo de producción.

Los costos y gastos fijos se distribuyen así: el 40 por ciento en el primer semestre y 60 en el segundo.

La distribución semestral de la depreciación se sujeta a lo establecido en el punto sobre “Inversión fija e intangible”.

24. DISTRIBUTIVO DE SUELDOS

Debido al incremento que va a experimentar la producción y las ventas, para el año proyectado se planea añadir, para el área de ventas un vendedor y en producción un ayudante para homogenizado y un auxiliar de patio, con las misma remuneración prevista para este tipo de cargos. El resto de personal mantiene las mismas condiciones del histórico.

Para mejorarla productividad de los trabajadores se ha decidido incrementar a todo el personal los sueldos y salarios en un 5 por ciento. En el año histórico estos valores ascendieron a 258.000,00 UM y para el proyectado se espera llegar a 284.760,00.

25. BENEFICIOS SOCIALES

Los beneficios que reconoce la empresa a sus trabajadores son: el décimo tercer sueldo, equivalente a un salario. Décimo cuarto igual a 122,00 UM anuales y los beneficios extras equivalentes a 32 mensuales.

Además se considera como parte de esta estructura el fondo de reserva, equivalente a un sueldo mensual y el aporte patronal correspondiente al 12,15 por ciento del sueldo.

El décimo tercer sueldo se cancela en diciembre de cada año, el décimo cuarto hasta el 15 de septiembre. Todos los meses se pagan los beneficios extras, el aporte patronal y el fondo de reserva, a este último tienen derecho los trabajadores de antigüedad mayor a un año.

Los beneficios sociales en el año histórico ascendieron a 90.539,00 UM y en el proyectado a 98.613,34.

26. LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA

La participación de utilidades a los trabajadores se distribuirá en el mes de marzo de cada año. El saldo por pagar del año anterior en el ejercicio histórico es de 41.813,07 UM.

El impuesto a la renta causado es del 25 por ciento y se cancelará hasta el 31 de marzo del año siguiente al que se generó la utilidad. El saldo por pagar del año anterior en el ejercicio histórico es de 59.235,18 UM.

Las utilidades por decisión de los accionistas no son distribuidas y cada período se acumula para mantener el poder de gestión.

La compañía presenta como utilidades retenidas de ejercicios anteriores, al inicio del año histórico, la cantidad de 26.603,38 UM.

Al inicio del año histórico, la compañía presenta un saldo acumulado por concepto de reserva legal de 18.025,18 UM y, por reserva facultativa 21.479,00 la misma que se mantendrá estable en el transcurso de la proyección.

27. SERVICIO DE LA DEUDA

Para financiar las actividades, los meses previos al inicio del año histórico, la empresa obtuvo un préstamo en el Banco Sudamericano de 540.000,00 UM a 6 años plazo incluido uno de gracia, con una tasa de interés del 13 por ciento anual y vencimientos semestrales. La primera cuota de capital se cancela el 30 de junio del año proyectado.

28. CUANTIFICACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

En el año histórico, el punto de equilibrio se consigue en 1.607 toneladas de perfil, valoradas en 1.453.928,85 UM.

Para el año proyectado el equilibrio se obtiene en 1.657 toneladas, a un valor de 1.646.226,19 UM.

29. ÍNDICES FINANCIEROS RELEVANTES

Entre los años histórico y proyectado, los índices financieros más relevantes se comportaron de la siguiente manera:

29.1. LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

Índice Corriente: aumentará en 0,91 UM, al pasar este rubro de 4,7761 a 5,6862 UM, lo que indica, que habrá un mayor número de unidades monetarias promedio para cumplir con sus pasivos corrientes, dentro del ciclo de operación de la empresa.

Índice de Liquidez Inmediata: crecerá también al pasar este índice de 3,8320 a 4,8041 UM, con lo cual la empresa tiene capacidad de generar tesorería inmediata en 0,9720 UM adicionales.

29.2. CAPITAL DE TRABAJO

Total: aumentará en 284.170,99 UM, al pasar el activo corriente total de 675.633,63 a 959.804,62 UM, con lo cual la empresa dispondrá de mayores recursos para la operación del negocio y menos dependencia para el endeudamiento externo.

Neto: también aumentará en 256.835,38 UM, para llevar a cabo las actividades del negocio al variar este de 534.172,59 a 791.007,97 UM.

29.3. ENDEUDAMIENTO

Endeudamiento: decrecerá la participación de los acreedores en 0,1101 UM, al variar este de 0,4689 a 0,3588 UM, debido al comportamiento del pasivo corriente.

29.4. PRODUCTIVIDAD

Productividad: decrecerá el producto promedio del trabajo en 0,0013 unidades por hora hombre, al variar este de 0,0788 a 0,0775.

29.5. RENTABILIDAD

Sobre ventas: la prosperidad de la empresa se mantendrá en 0,0861 UM pues no varía el rendimiento de las ventas.

Sobre Activos: aumentará la rentabilidad de los activos en 0,0062 UM al variar estos valores de 0,1541 a 0,1603.

Sobre capital: aumentará la rentabilidad para los socios en 0,0947 UM al cambiar sus valores de 0,4899 a 0,5846 UM, con lo cual las inversiones de los accionistas comunes resultaran relativamente más atractivas.

29.6. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN

Análisis Dupont: disminuirá la rentabilidad del negocio, en el periodo de análisis en 0,0401 UM, al cambiar sus valores de 0,2901 a 0,2500 UM, lo que significa que la utilidad sobre ventas, la rotación de activos y el apalancamiento financiero se han comportado adecuadamente.

PERFILES DEL ECUADOR S.A.
ÍNDICES FINANCIEROS RELEVANTES

Concepto	Año Histórico	Año Proyectado	Variación Absoluta
Liquidez a Corto Plazo			
Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	4,7761	5,6862	0,9100
Prueba Ácida = (Activo Corriente- Inventarios) / Pasivo Corriente	3,8320	4,8041	0,9720
Capital de Trabajo			
Total = Activo Corriente	675.633,63	959.804,62	284.170,99
Neto = Activo Corriente - Pasivo Corriente	534.172,59	791.007,97	256.835,38
Endeudamiento			
Pasivo Total / Activo Total	0,4689	0,3588	-0,1101
Productividad			
Cantidad Producida / Horas Hombre	0,0788	0,0775	-0,0013
Rentabilidad			
Sobre Ventas = Utilidad Neta / Ventas Netas	0,0861	0,0861	0,0000
Sobre Activos = Utilidad Neta / Activo Total	0,1541	0,1603	0,0062
Sobre Capital = Utilidad Neta / Capital	0,4899	0,5846	0,0947
Análisis Dupont			
(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total) * (Activo Total / Patrimonio)	0,2901	0,2500	-0,0401
Notas Técnicas:			
Horas Hombre = Número de trabajadores * días laborables * horas laborables			

30. COSTOS DE PRODUCCIÓN

Para el año histórico, los costos totales de producción sumaron de 1.117.343,73 y para el proyectado serán de 1.207.724,27, con lo cual el costo promedio por tonelada pasa de 388,64 a 386,47 UM.

31. GASTO DE VENTAS

La empresa, por concepto de luz y fuerza, suministros y

materiales, agua, servicio telefónico y otros gastos, tanto para el histórico como para el proyectado, gasta 0,60; 0,50; 0,30; 0,63 y 0,20 UM por toneladas vendida.

El mantenimiento corresponde al 0,05 por ciento de los activos de ventas.

Para el año histórico, los gastos totales de venta sumaron 892.675,25 UM y para el proyectado serán de 1.227.133,30, con lo cual el gasto promedio por tonelada producida pasa de 310,49 a 392,68.

Los costos y gastos fijos se reparten en partes iguales en los dos semestres.

La distribución semestral de la depreciación se sujeta a lo establecido en el punto sobre “Inversión fija e intangible”.

32. GASTOS ADMINISTRATIVOS

La empresa, por concepto de luz y fuerza, suministros y materiales, agua, servicio telefónico y otros gastos, tanto para el histórico como para el proyectado, gasta, 0,40; 0,30; 0,08; 0,55 y 0,25 UM por tonelada vendida.

El mantenimiento corresponde al 0,05 por ciento de los activos de administración.

Para el año histórico, los gastos totales administrativos sumaron 131.126,14 UM, en tanto que para el proyectado

serán de 137.086,02, con lo cual el gasto promedio por tonelada producida pasa de 45,61 a 43,8675.

Los costos y gastos fijos se reparten en partes iguales en los dos semestres.

La distribución semestral de la depreciación se sujeta a lo establecido en el punto sobre “Inversión fija e intangible”.

33. INVERSIÓN FIJA E INTANGIBLE

Para el año proyectado no habrá inversiones fijas e intangibles adicionales, por tanto su valor seguirá siendo de 1.038.159,00 UM.

La depreciación acumulada, al iniciar el año histórico, ascendió a 189.802,10 UM y al proyectado llegará a 331.093,30 UM.

La depreciación anual equivale a 70.645,60 UM distribuida de la siguiente manera:

PERFILES DEL ECUADOR S.A. INVERSIÓN FIJA E INTANGIBLE (En unidades monetarias = UM)		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

Concepto	Costo total	Depreciación anual
Administración	282.670,00	11.096,70
Ventas	179.000,00	7.900,00
	576.489,00	51.648,90
Total	1.038.159,00	70.645,60

Al igual que en años anteriores la compañía seguirá depreciando sus bienes conforme a los porcentajes establecidos en la ley. Este cálculo no comprende valores residuales.

La depreciación se distribuye en partes iguales para cada semestre.

34. CAPITAL DE TRABAJO REQUERIDO

La política de la empresa es mantener, en efectivo, el equivalente a un mes de gastos fijos y variables que deben cancelarse a través del ejercicio presupuestario.

Para los intereses bancarios y la cuota de capital se aprovisionara la totalidad de lo generado en el período.

Para materia prima extranjera se requiere que el inventario final refleje el equivalente a 2 meses de las salidas a producción y, para la materia prima nacional un mes.

Para el año histórico, el efectivo caja bancos requerido fue de 169.823,21 UM, mientras que para el año proyectado será de 204.226,36 en el primer semestre y para el segundo de 232.393,73 UM.

Bajo estas condiciones, el capital de trabajo total varió de 303.374,85 UM en el histórico a 318.403,98 en el primer semestre proyectado y 381.290,69 UM en el segundo.

35. INVERSIÓN TOTAL Y FINANCIAMIENTO

La inversión total y el financiamiento históricos hacen equilibrio en 1.713.792,63 UM y para el proyectado en 1.997.963,62.

36. PRESUPUESTO DE CAJA

Entre los años histórico y proyectado los ingresos del presupuesto de caja resultaron ser crecientes, al pasar estos valores de 2.601.582,49 a 3.104.306,30 UM lo que significa un incremento del 19,32 por ciento adicional. Los egresos por su parte también reflejan igual comportamiento al variar estos de 2.179.699,10 UM a 2.835.480,62 lo que significa crecer al 30,09.

Al comparar los ingresos contra los egresos se encuentra, en los dos años, la existencia de un superávit.

El saldo inicial de caja histórico ascendió a 120.198,59 UM.

La política sobre los excedentes de caja es que estos recursos se destinarán a inversiones temporales, a fin de cubrir las necesidades de operación cuando estas sean requeridas.

El saldo final de caja para el año proyectado será de 232.393,73 UM.

37. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL PROFORMA

En el año histórico, la empresa obtuvo como utilidad neta repartible, después de impuestos, de 223.898,69 y para el proyectado se espera que estas sean de 267.164,36 UM.

La participación a trabajadores y pago del impuesto a la renta, representan en el histórico, 58.535,61 y 82.925,44 UM y en el proyectado 69.846,89 y 98.949,76 UM.

La reserva legal representa el 10 por ciento de la utilidad después de impuestos, la misma que fue de 24.877,63 en el histórico, mientras que en el año proyectado será de 29.684,93 UM.

38. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROFORMA

En el año histórico, los activos totales alcanzaron los 1.453.344,93 UM, mientras que para el año proyectado será de 1.666.870,32.

Los pasivos del año histórico ascendieron a 681.461,05 UM, mientras que para el proyectado alcanzará los 598.137,14.

En el año histórico el patrimonio total fue del orden de 771.883,89 UM mientras que en el proyectado será de 1.068.733,18.