

FLUJO DE CAJA JOYERIA PONCE

| | AÑO 0 | AÑO 1 | AÑO 2 | AÑO 3 | AÑO 4 | AÑO 5 |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos por venta de joyas | | \$ 383.940,00 | \$ 389.699,10 | \$ 395.544,59 | \$ 401.477,76 | \$ 407.499,92 |
| Ingresos por venta de maquinaria | | \$ - | \$ 400,00 | \$ 1.660,00 | \$ 2.015,00 | \$ 9.680,14 |
| Ingresos por arreglos y gravaciones | | \$ 1.200,00 | \$ 3.600,00 | \$ 3.600,00 | \$ 3.600,00 | \$ 3.600,00 |
| (-) Costo Variables | | \$ 268.529,07 | \$ 274.982,89 | \$ 278.724,00 | \$ 282.521,23 | \$ 286.375,42 |
| Margen de Contribución | | \$ 116.610,93 | \$ 118.716,21 | \$ 122.080,58 | \$ 124.571,53 | \$ 134.404,64 |
| Gastos Administrativos | | \$ 35.522,63 | \$ 39.766,63 | \$ 39.766,63 | \$ 39.766,63 | \$ 39.766,63 |
| Alquiler | | \$ 9.600,00 | \$ 9.600,00 | \$ 9.600,00 | \$ 9.600,00 | \$ 9.600,00 |
| Servicios Basicos | | \$ 1.680,00 | \$ 1.680,00 | \$ 1.680,00 | \$ 1.680,00 | \$ 1.680,00 |
| Gastos Publicidad | | \$ 1.200,00 | \$ 1.200,00 | \$ 1.200,00 | \$ 1.200,00 | \$ 1.200,00 |
| Activos fijos | | \$ 50.770,17 | \$ 3.720,18 | \$ 5.000,18 | \$ 3.720,18 | \$ 3.720,18 |
| Reinversion Activos | | \$ - | \$ 850,00 | \$ 3.200,00 | \$ 3.897,99 | \$ 3.200,00 |
| Amortización (de intangibles) | | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 |
| Depreciación (de activos fijos) | | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 |
| (-) Gastos Operacionales | | \$ 101.762,36 | \$ 59.806,37 | \$ 63.436,37 | \$ 62.854,36 | \$ 62.156,37 |
| (=) Utilidad Operacional | | \$ 14.848,57 | \$ 58.909,84 | \$ 58.644,21 | \$ 61.717,16 | \$ 72.248,27 |
| (-) Gastos No Operacionales | | \$ 6.595,17 | \$ 5.533,01 | \$ 4.355,62 | \$ 3.050,47 | \$ 1.603,72 |
| Gastos Financieros (intereses sobre prestamos) | | \$ 6.595,17 | \$ 5.533,01 | \$ 4.355,62 | \$ 3.050,47 | \$ 1.603,72 |
| (=) Utilidad antes de Part. Trab. E Impuestos | | \$ 8.253,40 | \$ 53.376,82 | \$ 54.288,59 | \$ 58.666,69 | \$ 70.644,54 |
| (-) 15% Participación de Trabajadores | | \$ 1.238,01 | \$ 8.006,52 | \$ 8.143,29 | \$ 8.800,00 | \$ 10.596,68 |
| (=) Utilidad antes de Impuestos | | \$ 7.015,39 | \$ 45.370,30 | \$ 46.145,30 | \$ 49.866,68 | \$ 60.047,86 |
| (-) Impuesto a la Renta | | \$ 1.613,54 | \$ 9.981,47 | \$ 10.151,97 | \$ 10.970,67 | \$ 13.210,53 |
| (=) UTILIDAD NETA | | \$ 5.401,85 | \$ 35.388,83 | \$ 35.993,34 | \$ 38.896,01 | \$ 46.837,33 |
| (+) Amortización (de Intangibles) | | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 | \$ 2,95 |
| (+) Depreciacion (de activos fijos) | | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 | \$ 2.986,61 |
| (-) Inversión | \$ (101.524,18) | | | | | |
| (+) Préstamo | \$ 60.784,94 | | | | | |
| (-) Amortización Capital del Prestamo | | \$ (9.789,42) | \$ (10.851,57) | \$ (12.028,97) | \$ (13.334,11) | \$ (14.780,86) |
| (-) Capital de Trabajo | \$ (40.739,24) | | | | | |
| (+) Recuperación Capital de Trabj. | | | | | | \$ 40.739,24 |
| (+) Valor de Salvamento | | | | | | \$ 28.109,66 |
| (=) Flujo Neto Efectivo | \$ (81.478,49) | \$ (1.398,00) | \$ 27.526,82 | \$ 26.953,93 | \$ 28.551,47 | \$ 103.894,94 |
| TIR | | 22,78% | VAN | \$ 26.497,30 | | |

WACC

wacc=

| TMAR=CAPM: $Re=Rf+B(Rm-Rf)$ | |
|---|---------------|
| Ba(desapalancado empresa comparable)*: | 1,01 |
| B (apalancado con nuestro riesgo) | 2,17 |
| Rf (riesgo bonos EEUU)** | 0,84% |
| rp(riesgo pais)*** | 8,18% |
| Rm-Rf(prima por riesgo)**** | 6,19% |
| Re (CAPM=TMAR) | 14,27% |

* www.damodaran.com

** www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-

***www.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

****www.damodaran.com

| Beta apalancado | |
|------------------------|--------|
| % Pasivo | 59,9% |
| % Patrimonio | 40,1% |
| Impuestos Ecuador | 23,00% |
| Beta apalancado | 2,17 |

payback

| Periodo(años) | Saldo de inversion | Flujo de Caja | Rentabilidad exigida | Recuperacion de la inversion |
|---------------|--------------------|---------------|----------------------|------------------------------|
| 1 | \$ 81.478,49 | \$ (1.398,00) | \$ 11.630,70 | \$ (13.028,71) |
| 2 | \$ 94.507,19 | \$ 27.526,82 | \$ 13.490,49 | \$ 14.036,33 |
| 3 | \$ 80.470,86 | \$ 26.953,93 | \$ 11.486,87 | \$ 15.467,06 |
| 4 | \$ 65.003,80 | \$ 28.551,47 | \$ 9.279,01 | \$ 19.272,45 |
| 5 | \$ 45.731,35 | \$ 103.894,94 | \$ 6.527,95 | \$ 97.366,99 |

405,21%