

for. S

Liliana O
15/12/17

18/11/2015

05 SEP 2018
Liliana O.



UNIVERSITY OF PENANG
CAMBUS
PENANG

13 SEP 2019
[Signature]

T
657.3h
AL Va



ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

FACULTAD DE INGENIERIA EN ELECTRICIDAD Y COMPUTACION

Licenciatura en Sistemas de Información

ELABORACION DE UN PLAN FINANCIERO

PROYECTO DE GRADUACION

Previa la obtención del Título de:

LICENCIADO EN SISTEMAS DE INFORMACION

Presentada por:

**ALVARADO JORGE
CEVALLOS MA. SUSANA
ESPARZA CECILIA
GOMEZ JACKELINE
PUERTAS MONICA
RAMIREZ ALBERTO**

GUAYAQUIL — ECUADOR

1999

Agradecimiento

Por que la vida nos señala nuestro destino y en ella vamos disfrutando de alegrías y como no, recibiendo contradicciones, pone hoy a nuestro alcance uno de los logros más importantes y significativos que nos llena de satisfacción y nos permite aspirar a la búsqueda de nuevos y por que no, mejores triunfos.

Una vez culminado este objetivo llega la meditación de lo realizado y aunque queda la sensación de haber aportado mucho nos sentimos muy tranquilos en lo personal y en el epílogo de esta etapa no podemos dejar de reconocer a quienes estuvieron siempre de nuestro lado brindándonos su apoyo y ayuda sin los cuales difícilmente podría haber cerrado con éxito esta etapa de nuestra vida.

A ti Dios Supremo que siempre has estado con nosotros y sobre todo en los momentos más difíciles ha sabido cambiar para bien el rumbo de las cosas dando muestras de tu existencia y aumentando la fe que sentimos hacia ti.

A ustedes nuestros padres que no solo nos dieron la vida sino además depositaron su confianza en nosotros brindándonos los mejores años de su vida y con entrega y sacrificio supieron guiarnos hasta hoy por el trayecto de esta vida.

A nuestros profesores que a lo largo de nuestra vida estudiantil han sabido transmitirnos sus conocimientos y son en verdad quienes con sus sabiduría y conocimientos definen en los alumnos el alcance que pueden tomar como profesionales.

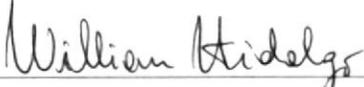
No pueden escaparse a este agradecimiento nuestros hermanos y amigos que han permanecido siempre a nuestro lado apoyándonos con su presencia en todo momento. Y porque no a la vida misma aquella sensación indescifrable que hoy esta con nosotros y mañana no sabemos, mientras sigamos contando con ella estaremos prestos para recibir nuevos logros y por supuesto hacer frente a las adversidades. En ellas seguimos y esperemos por mucho tiempo con todos los que merecen nuestro agradecimiento.

Dedicatoria

Para todos quienes supieron apoyarnos y estar junto a nosotros toda nuestra vida, para quienes vendrán a formar parte de nuestra existencia y porque no como muestra de su equivocación para quienes de alguna u otra manera se opusieron a la culminación de nuestros objetivos.

¡Para todos ellos nuestros logros!

TRIBUNAL


Econ. William Hidalgo


Ing. Roberto Acosta


Ing. Edgar Izquierdo

DECLARACION EXPRESA

“ La responsabilidad por los hechos, ideas y doctrinas expuestos en esta tesis, nos corresponden exclusivamente, y, el patrimonio intelectual de la misma, a la ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL” .

(Reglamento de Exámenes y Títulos profesionales de la ESPOL).

Jorge Alvarado



Jackeline Gómez

Ma Susana Cevallos

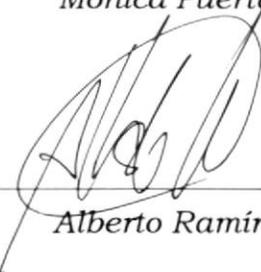
Ma. Susana Cevallos

Mónica Puertas Torres

Mónica Puertas

Cecilia Esparza

Cecilia Esparza



Alberto Ramírez

INTRODUCCION

La empresa Papeles S.A. inició sus operaciones en el año 1.992, como parte de otra empresa dedicada a la venta de útiles escolares y de oficina. Fue creada con el único objetivo de vender formularios continuos de diferentes formas y tamaños. La demanda de dichos formularios se ha incrementado en los últimos años debido al auge de las computadoras, de los Sistemas de Información Computarizados y de la necesidad de obtener reportes impresos.

Papeles S.A. ha permitido que los estudiantes de la Facultad de Ingeniería Eléctrica y Computación, a través de la Licenciatura en Sistemas de Información realizaran un estudio sobre sus Estados Financieros y la planificación del año 1998, brindando todo el apoyo necesario y proporcionándonos todo la información requerida para la realización de este proyecto.

INDICE GENERAL

1. GENERALIDADES

| | | |
|-------|---|----|
| 1.1 | Actividad de la Empresa..... | 1 |
| 1.2 | Misión..... | 1 |
| 1.3 | Visión..... | 1 |
| 1.4 | Objetivos Corporativos..... | 2 |
| 1.4.1 | Financieros..... | 2 |
| 1.4.2 | Para con el Cliente..... | 3 |
| 1.4.3 | De procesos internos..... | 3 |
| 1.4.4 | De crecimiento y desarrollo..... | 4 |
| 1.5 | Estrategias de Mercado | 4 |
| 1.6 | Análisis FODA de la empresa..... | 5 |
| 1.6.1 | Fortalezas..... | 5 |
| 1.6.2 | Oportunidades..... | 6 |
| 1.6.3 | Debilidades..... | 6 |
| 1.6.4 | Amenazas..... | 6 |
| 1.7 | Proyección del entorno del negocio | 7 |
| 1.8 | Aspectos administrativos y de RR.HH. | 9 |
| 1.9 | Líneas de productos | 10 |

| | | |
|-----------|--|----|
| 1.10 | Planes de investigación y desarrollo | 11 |
| 1.11 | Plan de Marketing..... | 12 |
| 1.11.1 | Objetivos..... | 12 |
| 1.11.2 | Grupo Objetivo..... | 13 |
| 1.12 | FODA del producto..... | 14 |
| 1.13 | Situación actual | 15 |
| 1.14 | Estrategias de Marketing..... | 17 |
| 1.14.1 | Objetivos | 17 |
| 1.14.2 | Distribución | 17 |
| 1.14.3 | Comunicación | 21 |
| 2. | ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS AÑOS 1993-1997 | |
| 2.1 | Análisis de Estados Financieros | 22 |
| 2.2 | Análisis de Índices financieros..... | 23 |
| 2.2.1 | Liquidez General | 24 |
| 2.2.2 | Prueba ácida | 25 |
| 2.2.3 | Días de cartera | 26 |
| 2.2.4 | Rotación de Inventario | 27 |

| | | |
|-----------|---|----|
| 2.2.5 | Días de inventario | 27 |
| 2.2.6 | Razón de endeudamiento | 28 |
| 2.2.7 | Total Pasivo y Patrimonio | 29 |
| 2.3 | Presupuestos de Caja..... | 31 |
| 2.3.1 | Políticas de Cuentas por Cobrar | 31 |
| 2.3.2 | Políticas de Compras | 34 |
| 2.4 | Pronósticos de Ventas | 35 |
| 2.5 | Presupuestos de Inversiones de Capital | 37 |
| 3. | PROBLEMAS ENCONTRADOS EN LA EMPRESA | |
| 3.1 | Año 1993 | 43 |
| 3.2 | Año 1994 | 44 |
| 3.3 | Año 1995 | 45 |
| 3.4 | Año 1996 | 46 |
| 3.5 | Año 1997 | 47 |
| 4. | ANÁLISIS PROYECTADO DEL AÑO 1998 | |
| 4.1 | Análisis Financiero de los Balances Proyectados | 46 |
| 4.2 | Análisis Vertical | 47 |

| | | |
|-------|--------------------------------------|----|
| 4.3 | Análisis Horizontal | 51 |
| 4.4 | Análisis de Fuentes y Usos | 52 |
| 4.5 | Análisis de Índices financieros..... | 54 |
| 4.5.1 | Liquidez General | 54 |
| 4.5.2 | Prueba ácida | 55 |
| 4.5.3 | Días de cartera | 57 |
| 4.5.4 | Días de inventario | 57 |
| 4.5.5 | Razón de endeudamiento | 59 |
| 4.5.6 | Total Pasivo y Patrimonio | 59 |
| 4.6 | Pronósticos de Ventas | 61 |
| 4.7 | Flujos de Caja | 62 |
| 5. | CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | 63 |

ANEXOS.

| | | |
|-----|---|----|
| 1. | Balance General año 1993..... | 64 |
| 2. | Balance General año 1994..... | 65 |
| 3. | Balance General año 1995..... | 66 |
| 4. | Balance General año 1996..... | 67 |
| 5. | Balance General año 1997..... | 68 |
| 6. | Estado Pérdidas y Ganancias año 1993..... | 69 |
| 7. | Estado Pérdidas y Ganancias año 1994..... | 70 |
| 8. | Estado Pérdidas y Ganancias año 1995..... | 71 |
| 9. | Estado Pérdidas y Ganancias año 1996..... | 72 |
| 10. | Estado Pérdidas y Ganancias año 1997..... | 73 |
| 11. | Indices financieros año 1993..... | 74 |
| 12. | Indices financieros año 1994..... | 75 |
| 13. | Indices financieros año 1995..... | 76 |
| 14. | Indices financieros año 1996..... | 77 |
| 15. | Indices financieros año 1997..... | 78 |
| 16. | Análisis Horizontal año 1997..... | 79 |
| 17. | Análisis Vertical años 1993 – 1997..... | 80 |
| 18. | Fuentes y Usos años 1993 – 1994..... | 81 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 19. | Fuentes y Usos años 1994 – 1995..... | 82 |
| 20. | Fuentes y Usos años 1995 – 1996..... | 83 |
| 21. | Fuentes y Usos años 1996 – 1997..... | 84 |
| 22. | Flujo de Caja año 1993..... | 85 |
| 23. | Flujo de Caja año 1994..... | 86 |
| 24. | Flujo de Caja año 1995..... | 87 |
| 25. | Flujo de Caja año 1996..... | 88 |
| 26. | Flujo de Caja año 1997..... | 89 |
| 27. | Presupuesto de Ventas año 1993 unidades..... | 90 |
| 28. | Presupuesto de Ventas año 1993 valores..... | 91 |
| 29. | Presupuesto de Ventas año 1994 unidades..... | 92 |
| 30. | Presupuesto de Ventas año 1994 valores..... | 93 |
| 31. | Presupuesto de Ventas año 1995 unidades..... | 94 |
| 32. | Presupuesto de Ventas año 1995 valores..... | 95 |
| 33. | Presupuesto de Ventas año 1996 unidades..... | 96 |
| 34. | Presupuesto de Ventas año 1996 valores..... | 97 |
| 35. | Presupuesto de Ventas año 1997 en unidades..... | 98 |
| 36. | Presupuesto de Ventas año 1997 en valores..... | 99 |
| 37. | Planes de inversión años 1993 – 1994..... | 100 |
| 38. | Planes de inversión años 1994 – 1995..... | 101 |

| | | |
|-----|---|-----|
| 39. | Planes de inversión años 1995 – 1996..... | 102 |
| 40. | Planes de inversión años 1996 – 1997..... | 103 |
| 41. | Variación / Activos Fijos años 1993 – 1997..... | 104 |
| 42. | Variación en las Ventas..... | 105 |
| 43. | Variación en las Utilidades..... | 106 |
| 44. | Balance General año 1998..... | 107 |
| 45. | Estado de Pérdidas y Ganancias año 1998..... | 108 |
| 46. | Estado de Cambio año 1998..... | 109 |
| 47. | Flujo de Caja año 1998..... | 110 |
| 48. | Presupuesto de Ventas año 1998 en unidades..... | 111 |
| 49. | Presupuesto de Ventas año 1998 en valores..... | 112 |
| 50. | Indices financiero año 1998..... | 113 |

1. GENERALIDADES.

1.1 ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

Papeles S. A., es una empresa que se dedica al diseño y elaboración de cualquier tipo de formas y papeles.

1.2 MISIÓN.

Papeles S. A., es una empresa que se dedica al diseño y elaboración de cualquier tipo de formas y papeles.

Promover y ubicar los diferentes tipos de papel y formas como líder principal del mercado nacional.

1.3 VISIÓN.

Papeles S. A., es una empresa que se dedica al diseño y elaboración de cualquier tipo de formas y papeles.

Promover y ubicar los diferentes tipos de papel y formas como líder principal del mercado nacional.

Obtener que el 70% del mercado que utiliza formas preimpresas y papeles blancos formen parte de nuestra cartera.

1.4 OBJETIVOS CORPORATIVOS.

1.4.1 Financieros.

- a) **Contribuir con un incremento porcentual en la rentabilidad del 30% anual con respecto al año anterior.**
- b) **Incrementar la cobertura de clientes..**
- c) **Mantener los costos bajos de producción.**
- d) **Evitar el endeudamiento bancario y apoyarnos en los préstamos en las empresas de la corporación.**
- e) **Incrementar permanentemente las inversiones en Sucres y en Dólares.**

1.4.2 Para con el Cliente.

- a) **Ofrecer al cliente información completa y real de nuestros productos.**
- b) **Hacer que el cliente escoja el mayor número de productos que ofrece la empresa.**
- c) **Ofrecer mejores tasas de descuentos a nuestros clientes.**
- d) **Frecuentar a los clientes establecidos para medir el grado de satisfacción y confiabilidad.**

1.4.3 Proceso Interno.

- a) **Reorganizar el departamento de producción creando círculos de calidad.**
- b) **Reorganizar al personal de ventas de tal manera que por cada zona exista un supervisor de ventas.**
- c) **Ayudar que el proceso de producción se realice en el tiempo establecido con el cliente.**

1.4.4 Crecimiento y desarrollo.

- a) **Penetrar en las empresas grandes para ofrecer los productos.**
- b) **Ofrecer ventas de nuestro producto a través de internet.**
- c) **Incrementar la producción de SNAP OUT a través de publicidad.**

1.5 ESTRATEGIAS DE MERCADO.

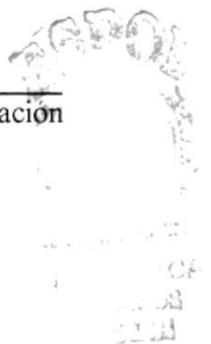
- a) Capacitar al personal en métodos y formas para conseguir nuevos clientes.
- b) Minimizar el desperdicio de materia prima en la elaboración de productos terminados.
- c) Aprovechar el material de segunda para realizar ventas en zonas rurales.
- d) Realizar un estudio de mercado para sectorizar clientes.

- e) Obtener la mayor variedad de diseños de formas para ofrecer a los clientes diversas alternativas para satisfacer sus necesidades.
- f) Contar con la última tecnología en el diseño y elaboración de formas y papeles.
- g) Contar con un departamento de Mercadotecnia propio para la presentación del producto final al cliente antes de la elaboración masiva.

1.6 ANÁLISIS FODA.

1.6.1 Fortalezas.

- a) Las personas que lideran la industria tienen amplio conocimiento del negocio.
- b) Poseemos gente joven y dinámica que siempre piensa positivo y está muy motivada
- c) Se cuenta con capacitación constante al personal en todos los niveles.
- d) Excelente calidad del producto terminado.



1.6.2 Oportunidades.

- a) Apoyo de una de las empresas líderes en el mercado a nivel nacional y asesoramiento del extranjero (países europeos).

1.6.3 Debilidades.

- a) Que la ayuda proporcionada por la empresa líder de la corporación sea finalizada

1.6.4 Amenazas.

- a) Posible deserción de los líderes claves a la competencia, ya que podrían ser atraídos por mejor incentivos.
- b) Que el asesoramiento proporcionado por el extranjero no esté de acuerdo al mercado nacional.
- c) Políticas de prohibición de importación de materia prima o tasas arancelarias muy elevadas.
- d) La competencia de otras empresas proveedoras de los mismos productos.

1.7 PROYECCIÓN DEL ENTORNO DEL NEGOCIO.

La empresa Papeles S.A. nace debido al gran incremento de las ventas en los rubros de formularios y formas preimpresas de la empresa líder. Esta empresa forma parte de una corporación papelerera formada por 3 empresas:

- a) Cuadernos S.A.
- b) Papeles S.A.
- c) Cartones S.A.

La empresa líder se encarga de la producción de cuadernos, hojas, cartulinas, dispone también de almacenes destinados a la venta de útiles escolares y útiles de oficina. La segunda empresa es Papeles S.A. que realiza los formularios y formas preimpresas.

Y, la tercera empresa creada aún no es explotada totalmente y se dedica a la elaboración de cartones y formas de cartón. Nuestro análisis financiero

se basa en una industria papelera denominada PAPELES S.A., es una industria con 6 años en el mercado nacional, su actividad es la fabricación de formularios continuos, artes gráficas y otros. Todos los diseños usados en las diferentes formas impresas es realizada en la misma compañía mediante el departamento de arte.

1.8 ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y DE RECURSOS HUMANOS.

1.9 LINEAS DE PRODUCTOS.

Las líneas principales que se tienen son:

- a) Stock Form (Formularios en blanco) Desde 1 hasta 5 partes.

Las medidas de los papeles pueden ser de:

9 ½ x 11,

9 7/8 x 11,

10 5/8 x 11,

14 7/8 x 11.

- b) Formularios con Logotipos

Estos pueden ser:

- * Facturas, hojas impresas,
- * Certificados de votación,
- * Cédula de identidad,
- * Formulario de retención,
- * Por pedidos especiales,

- * Notas de débitos,
 - * Notas de créditos,
 - * Voucher.
- c) Snap out estos son:
- * papeletas de depósitos,
 - * rollos de sumadoras,
 - * memos, vales de caja

1.10 INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

El principal accionista de la empresa siempre mantiene siempre actualizados sus conocimientos de:

- a) Los productos que brindan el mercado nacional y el mercado extranjero
- b) Las mejoras que se pueden introducir en la producción para ser más eficaces.

- c) Las materias primas que se utilizan en la elaboración de cada uno de los productos.

Para lograr esto, los miembros de la empresa realizan viajes para asistir a convenciones de los grupos papeleros importantes donde se dialoga sobre la última tecnología a aplicar. También se realizan entrega de revistas de maquinarias y artes gráficas.

1.11 PLAN DE MARKETING.

1.11.1 OBJETIVOS .

Lograr que en los próximos 12 meses, el nombre de la empresa sea rápidamente relacionado como una solución computarizada efectiva para la elaboración rápida de formas.

1.11.2 GRUPO OBJETIVO.

Geográfico: Población urbana, pertenecientes a ciudades caracterizadas por su desarrollo económico, independiente del tipo de clima y/o región.

Demográfico: Personas naturales/jurídicas con un nivel económico medio/alto ya sean del sector público o privado de cualquier clase social, sin importar la región y origen étnico.

Psicográfico: Empresarios que se basan en el control y en la optimización de sus recursos, donde predomine la calidad y presentación hacia sus clientes.

Conductista: Sobresale la tecnología utilizada para la elaboración del producto, por ende su calidad y presentación.

1.12 FODA DEL PRODUCTO.

Fortalezas.

- a) Tecnología de Punta
- b) Confiabilidad
- c) Larga Vida

Oportunidades.

- a) Innovador
- b) Versátil

Debilidades.

- a) Costos
- b) Pérdida del color en sitios húmedos o cálidos

Amenazas.

- a) Demanda
- b) Competencia

1.13 SITUACIÓN ACTUAL.

1.13.1 PRODUCTO / EMPRESA.

Actualmente la empresa realiza todo tipo de formas. No solamente se encarga de la elaboración sino que además asesora al cliente con mejores e innovadoras ideas para así cubrir sus necesidades a largo plazo.

1.13.2 PRECIO.

El precio varía según el material usado para la elaboración del producto final, esto es:

- a) Tinta usada (cantidad y calidad)
- b) Colores
- c) Espesor del papel
- d) Tamaño del papel
- e) Complejidad del diseño

Además de la cantidad ordenada y de la frecuencia con que la orden es pedida.

1.14 ESTRATEGIAS DE MARKETING.

1.14.1 OBJETIVOS.

- a) Efectuar una inversión a largo plazo maximizando la rentabilidad.
- b) Posicionar una nueva forma en la elaboración y diseño de formas, mediante la innovación de tecnología.
- c) Consolidar el eje de elaboración de formas más importantes del país.

1.14.2 DISTRIBUCIÓN.

El objetivo que la empresa persigue en su política de distribución es obtener el 50% de nuestro mercado meta en un tiempo no mayor a 12 meses.

Son dos los tipos de canales de distribución utilizadas por la empresa para comercializar su producto:

- a) Fuerza de Venta Directa
- b) Conferencias
- c) Otros

FUERZA DE VENTA DIRECTA.

Dirigido especialmente a personas jurídicas. Las razones que justifican la elección de este canal de distribución son:

- a) Existencia de importantes pedidos/compras (en volumen o valor) de una zona geográfica del mercado
- b) El costo de distribución de los productos a través de intermediarios supera al de la venta directa.
- c) El cliente muestra rechazo al tratar con intermediarios.

- d) Además de vender y/o visitar clientes, se obtendrá información sobre ellos como son: nuevas necesidades, quejas y reclamos.
- e) Visitar y apoyar a los compradores, formación, intercambio de información, inspección, entrega de muestras, folletos, etc.
- f) Para las actividades de asistencia o servicio post venta existe un área fundamental específica.

CONFERENCIAS.

Esta técnica de distribución está dirigida básicamente a personas naturales. Se realizarán presentaciones en las principales ciudades del país, en donde se encuentra la mayor parte de nuestro mercado meta (Quito, Guayaquil,

Cuenca, Manta y Ambato) y también del extranjero (Colombia y Perú), extendiendo invitaciones a personas con un nivel económico medio alto. Se entrega folletos con información completa del producto.

OTROS.

También se plantea la posibilidad de contactar en un futuro con representantes y agentes comisionistas que tienen suficiente experiencia y conocimiento del mercado en que actúan. Esta estrategia es idónea ya que la empresa es relativamente nueva (6 años de vida) y se la está introduciendo en el mercado.

1.14.3 COMUNICACIÓN.

OBJETIVOS.

En un tiempo no mayor a 6 meses se espera alcanzar los siguiente objetivos.:

- a) Dar a conocer la empresa
- b) Despertar el interés del mercado meta
- c) Crear una corriente de opinión favorable
- d) Comunicación creciente en el tiempo

2. ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS AÑOS 1993 A 1997.

2.1 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.

Una de las funciones más importante del administrador es la función de planeación. Los planes deben ajustarse a la capacidad financiera del negocio. El administrador puede preguntarse. ¿resulta práctico para mí buscar créditos comerciales o bancarios adicionales? ¿Cómo debe considerar mi compañía a los acreedores a corto plazo o a largo plazo? Puesto que el interés principal de los acreedores a corto plazo es que se les pague rápidamente, el primer paso en su análisis sobre nuestros estados financieros se concentra en la razón entre el activo circulante y el pasivo circulante y en la rapidez con que las cuentas por cobrar y los inventarios se convierten en efectivo.

Debido a que los acreedores actuales no están en posición de esperar cierto número de ciclos de rotación de efectivo con objeto de que la compañía pueda generar suficientes utilidades, la fuente inmediata de efectivo para el pago de cuentas deberá ser el producto de ventas al contado y el cobro de cuentas por cobrar. Por supuesto, si los proveedores no reciben sus pagos a tiempo provocaría la interrupción de la oportunidad de la compañía para generar beneficios. Si existe restricciones entre el flujo desde caja/banco por inventario, hacia cuentas por cobrar y de regreso a caja reducirán el nivel de operaciones beneficiosas y que pueden dar como resultado la insolvencia y la quiebra (VER ANEXOS 1-10).

2.2 ANÁLISIS DE INDICES FINANCIEROS.

Analizando las razones de la compañía PAPELES S.A tenemos::

2.2.1 Liquidez general.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 0.58 | 1.09 | 2.26 | 7.54 | 8.49 |

Como se puede observar, la razón de liquidez para el año 1993, es excepcionalmente baja e indica que la compañía pudo tener ciertas dificultades para pagar sus cuentas. La razón del circulante de la compañía es de 0.58:1, lo que quiere decir que de cada sucre tenemos 0.58 centavos para cubrir la deuda.

Comparando el índice de 1993 con el de 1994, se evidencia un incremento en la razón de la compañía desde 0.58 : 1 hasta 1.09 : 1, lo que indica que tanto los acreedores como los accionistas han decidido seguir apoyándola, lo cual se puede observar en los estados financieros de los respectivos años.

Para el año 1995, la compañía adquiere un compromiso a largo plazo. Puede ser que este compromiso condiciona que la razón circulante no debe permitirse que caiga abajo de 2:1 y es lo que ha pasado en este año.

Para los años 1996 y 1997, los índices son excepcionalmente altos, lo que indica que los fondos no están siendo usados económicamente dentro de la compañía.

2.2.2 Prueba ácida.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 0.28 | 0.68 | 1.80 | 5.54 | 4.95 |

La tabla nos demuestra que la compañía se inicia con una iliquidez y al transcurrir los años pasó al estado de liquidez. Teniendo en cuenta que solamente estamos considerando el efectivo y el “efectivo próximo” para cubrir el pasivo circulante.

2.2.2 Días de Cartera.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 93 | 119 | 242 | 155 | 128 |

Se puede observar que la recuperación de cartera para los cinco años tiene un promedio de 147 días (aproximadamente 5 meses), lo que nos indica que la empresa debe mejorar las políticas de crédito y de cobranzas. Papeles S.A. podría también realizar descuentos por pronto pago y comparar los días de cartera con los días de deudas. Claro está que debemos de ir al desglose, porque puede haberse realizado las ventas al final del año y esto hace que la razón presente un resultado alto. Como se puede notar, en los balances generales desde 1993 hasta 1997, el rubro Ctas y Documentos por cobrar es elevado de ahí que los días de cartera es también elevado.

2.2.4 Rotación de Inventario.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 4 | 3 | 7 | 4 | 3 |

Cabe notar que la razón de rotación de inventario mide realmente la rapidez con la cual los inventarios se convierten en cuentas por cobrar. La tendencia de la empresa es recuperar la cartera vencida.

2.2.5 Dias de Inventario.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 90 | 123 | 53 | 90 | 124 |

Por medio de esta razón estamos tratando de saber qué tan rápido es el flujo de fondos a través del depósito de inventarios y qué tan circulante es el inventario. Nos proporciona también una idea acerca de si el inventario es deficiente o excesivo en relación a nuestro volumen de ventas.

Una razón excepcionalmente alta como en el caso de 1995, puede verse penalizado por un agotamiento de partidas en tal forma que las líneas de producción deberán paralizarse o también una mala administración o pequeños pedidos para reposición o bien bajos niveles de inventario. Esto se puede lograr reduciendo el precio de venta de los productos. Mientras una razón excepcionalmente baja como en el caso de 1994 y 1997, sugiere que el inventario puede ser obsoleto o bien, cuando menos, que hay existencias de poco movimiento.

2.2.6 Razón de Endeudamiento.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 85% | 65% | 64% | 44% | 36% |

Las razones nos indican que en el año de 1993, el 85% del total de los activos correspondían a los acreedores y a medida que pasan los

años esta razón tiende a decrementarse; es así que en el año de 1997 los acreedores solamente pueden reclamar el 36% de los activos de la empresa.

2.2.7 Total Pasivo sobre Patrimonio.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------|------|------|------|------|
| 5.56 | 1.85 | 1.78 | 0.79 | 0.55 |

La razón muestra el dinero que los acreedores han invertido en relación con el dinero que los dueños han invertido. La tabla nos demuestra que en relación con el año de 1993, Papeles S.A se encuentra actualmente descansando en mayor grado sobre sus acreedores. Para ese año la razón era de 5.56 : 1, lo que quiere decir que los acreedores proporcionaron 5.56 sucres por cada sucre que suministró el propietario.

Esta política va cambiando al transcurrir los años. Así, se puede observar que en el año de 1997 la razón es de 0.55 : 1, lo que quiere decir que en la actualidad los proveedores proporcionan 0.55 sucres por cada sucre que suministra el propietario (VER ANEXOS 11 -15).

2.3 PRESUPUESTOS DE CAJA DE LOS AÑOS 1993 A 1997.

2.3.1 POLÍTICAS DE CUENTAS POR COBRAR DE 1993 A 1997.

2.3.1.1 Análisis de los años 1993 y 1994.

La empresa tiene políticas que han sido definidas por el dueño de la empresa, el Gerente Administrativo, y el Gerente de Ventas. Las políticas de las Cuentas por Cobrar para el año 1993 y 1994 fueron:

| | |
|---------------------|-----|
| Al Contado | 5% |
| A plazo de 60 días | 10% |
| A plazo de 90 días | 15% |
| A plazo de 120 días | 20% |
| A plazo de 150 días | 50% |

No existe plazo a 30 días, para dar mayor flexibilidad al departamento de ventas de poder negociar y de esta forma ir penetrando en el mercado más fácilmente. Ese plazo a 30 días que no lo tenemos contemplado lo podemos financiar fácilmente por medio de las inversiones temporales, que pueden ser por préstamos a cías relacionadas, por el dinero guardado en los bancos y por los préstamos de los accionistas de la empresa.

La única desventaja de esta política es que era tomada en forma muy personal por la Gerencia Administrativa, para realizar tratos con clientes “amigos” ó negociaba con la competencia, y a veces por montos de ventas demasiados bajos que no justificaban el plazo.

2.3.1.2 Análisis de los años 1995, 1996 y 1997.

Al iniciar el año 1995 se realizó un cambio en la Gerencia Administrativa y en las políticas de cobro a cargo del Dueño de la empresa. Las políticas de las Cuentas por Cobrar para estos años fueron:

| | |
|---------------------|-----|
| Al Contado | 30% |
| A plazo de 60 días | 20% |
| A plazo de 90 días | 20% |
| A plazo de 120 días | 30% |

Estas políticas dieron muy buenos resultados porque a partir de este año la empresa comenzó a crecer sustancialmente e inclusive en el año 1997 se observa un flujo de caja con excesos de fondos y comenzamos a contar con fondos disponibles para poderlos invertir en el negocio y brindar apoyo a las otras compañías.

2.3.2 Análisis de las políticas de Compras de los años 1993 a 1997.

Las políticas de Compras durante los 5 años no ha variado, de esta manera tenemos que:

| | |
|------------|-----|
| Al Contado | 30% |
| A 60 días | 30% |
| A 90 días | 40% |

Esta forma de pagar los bienes que adquirimos hace que tengamos una especie de colchón de 60 días a partir del enganche inicial para poder manipular este dinero a nuestra conveniencia. Nuestros desembolsos fuertes de dinero se centran especialmente en la adquisición de la materia prima.

Para efecto de análisis, los cobros y pagos pendientes de años anteriores los hemos cargado al mes de Enero del siguiente año en todos los flujos de caja. Y este fue un valor estimado proporcionado por el mismo personal contable de la empresa que representamos. El valor final de cada año lo hemos trasladado como valor inicial del año siguiente.

(VER ANEXOS 22-26)

2.4. ANÁLISIS DE LOS PRONÓSTICOS DE VENTAS DE 1993 A 1997.

Los pronósticos de Ventas de los años 1993 a 1997 están expresados tanto en unidades como en valores por año. La empresa tiene sus ventas más fuertes en los meses Enero, Febrero, Marzo, Abril, Mayo; se presenta una venta mensual moderada en los meses de Julio, Agosto y Septiembre; los meses de Noviembre y Diciembre son totalmente pésimos para la empresa.

El artículo que más venta tiene es el de 9 ½ x 11 en todas sus partes, 97/8 x 11 y 14 7/8 x 11 de 1 parte. Los artículos restantes de Stock Form tienen una mayor acogida en 1, 2, 3 partes, la empresa no fábrica formularios de 4 y 5 partes a excepción del 9 ½ x 11, sino es bajo pedido formal ya que estos tienen un costo elevado. Los artículos Formularios con Logotipo y Snap Out los hemos considerado pero les hemos puesto un costo referencial promedio de entre todos los artículos que podemos fabricar ya que estos también son realizados previo pedido formal del cliente.

El alza de nuestro costos están dados de acuerdo a factores como alza de salarios, inflación, compra de maquinaria, adquisición de materia prima, elevación de las tarifas de electricidad, agua etc. (VER ANEXOS 27-36)

2.5 PRESUPUESTOS DE INVERSIONES DE CAPITAL DE 1993 A 1997.

2.5.1 Análisis de los años 1993-1994.

Al cierre del año 1993, el monto de Activos Fijos totales de la empresa era de 1,043 millones de sucres, de los cuales, el rubro Máquinas/Equipos equivalía al 94%, con 984 millones de sucres; esto es por cuanto la actividad de la Empresa se basa en la elaboración de formularios continuos, y el valor de los equipos destinados para el efecto es considerable; el otro 6% lo conformaban los rubros Instalaciones, Equipos de Computación, Muebles/Enseres y Vehículos.

Debido a que la Empresa se encontraba prácticamente al inicio de sus operaciones y la inversión mayor ya estaba hecha, durante el año 1994 no se efectuaron presupuestos ni inversiones de capital; es decir, los activos fijos se mantuvieron casi constantes, con un leve decremento de 4,042 millones de sucres con relación al año

1993; esto es por cuanto decidieron vender parte de sus instalaciones, así como el vehículo que poseían. Además hubo leves incrementos en los Equipos de Computación, en las Máquinas y Equipos, y en Muebles y enseres, sin que estos hayan sido presupuestados, sino por la necesidad inmediata de adquirirlos y debido a que sus montos no eran considerables.

Cabe resaltar que en el año 1994 las ventas se incrementaron en un 40% con relación al año 1993, por lo cual concluimos que realmente no era necesario efectuar una Inversión mayor de Capital, como en efecto sucedió, ya que se cumplieron sus objetivos.

2.5.2 Análisis de años 1994-1995.

Al término del año 1994, el monto de Activos Fijos totales de la empresa eran de 1,047 millones de sucres y para el año 1995 se efectuó un incremento de 75 millones de sucres, de los cuales el rubro Máquinas y Equipos equivalía al 67%, esto se debió a la

compra de una máquina para complementar el trabajo de las que ya existían. El otro 33% lo constituyeron las adquisiciones de un equipo de computación, muebles y enseres y un vehículo.

Esta inversión de capital no fue presupuestada ni se hizo ningún análisis de conveniencia previo a su adquisición. Esta compra fue financiada por la misma empresa, ya que no se adquirió ningún crédito externo. Asumimos que se la financió con el incremento de capital que efectuaron los accionistas, debido a que el año 1995 el Patrimonio Social de la compañía aumentó en 40% con relación al año anterior.

En el año 1994, las Ventas y la Utilidad Neta se duplicaron con relación al año 1993, sin embargo, para el año 1995 la Utilidad Neta se redujo en un 18% con relación a 1994, a pesar de que las ventas en el año 1995 se duplicaron con respecto al año 1994, lo que se debió a que el año 1995 los Gastos Operacionales se incrementaron considerablemente.

| | VENTAS NETAS | UTILIDAD NETA |
|------|----------------------|----------------------|
| | (Millones de Sucres) | (Millones de Sucres) |
| 1993 | 1,2800 | 230 |
| 1994 | 2,117 | 492 |
| 1995 | 4'689 | 402 |

Este análisis nos lleva a pensar que la Empresa se equivocó al dedicarse a vender desmesuradamente sin tomar en cuenta los gastos que le estaba ocasionando dichas ventas. La Inversión de Capital pudo no haber sido conveniente en estos momentos, ya que lo importante no era solamente vender sino también cobrar. Si observamos las Cuentas por Cobrar del año 1995 con respecto a 1994, nos damos cuenta que casi se quintuplicaron.

Podemos concluir que la Empresa, en lugar de adquirir otra maquinaria debió haber destinado sus recursos a incrementar la eficiencia de sus cobros o revisar su política de crédito y de esta manera no permitir que se elevaran tanto sus Cuentas por Cobrar, lo que a la larga le ocasionó una disminución de sus utilidades.

2.5.3 Análisis de años 1995-1996.

Al cierre del año 1995, los Activos Fijos totales de la empresa eran de 1,123 millones de sucres y para el final del año 1996 eran de 1,122 (millones de sucres), lo cual indica que hubo un ligero decremento de 1,318 millones de sucres. Suponemos que este rubro equivale a la baja de ciertos activos que quedaron fuera de uso.

Entre estos años no se efectuaron Inversiones de Capital puesto que la Empresa toma la acertada decisión de mejorar sus políticas de cobros y disminuir sus Cuentas por Cobrar, tal es así que para el año 1996 sus Ventas disminuyeron ligeramente con relación a 1995, sin embargo, sus utilidades aumentaron en un considerable porcentaje.

2.5.4 Análisis de años 1996-1997.

Para el final del año 1996, la suma total de Activos Fijos era de 1,122 millones de sucres y al terminar el año 1997 eran de 1,148 millones de sucres, lo cual indica que hubo un incremento de 26,595 millones de sucres, lo cual equivale a la adquisición de equipos de computación, compra que fue financiada con fondos propios de la Empresa.

La inversión que realizó la Empresa en el año 1997, a pesar de no haber sido presupuestada, se ve plenamente justificada debido a que la tecnología es una gran necesidad en todas las actividades comerciales que involucran el manejo de información.

Es de suponer que la Empresa, en su tarea de eficientizar sus cobros, se vio en la necesidad de tener la información al día y como podemos ver en los balances esta práctica se vio recompensada con la recuperación de su cartera vencida. (VER ANEXOS 37-41)

3. PROBLEMAS ENCONTRADOS EN PAPELES S.A

En base al Análisis de la Situación financiera de Papeles S.A. hemos podido determinar que a lo largo de los últimos 5 años la empresa ha tenido que superar los siguientes problemas financieros:

Año 1993:

Tuvo una liquidez muy baja, la cual puede explicarse debido a que recién comenzaba sus operaciones y había efectuado fuertes inversiones en maquinarias y equipos, por lo cual sus pasivos corrientes estaban muy elevados. Por esta misma razón, su razón de endeudamiento era considerablemente alta (85%).

Contaba con muy poco capital para respaldar sus operaciones, de tal manera que los proveedores financiaban 5 sucres mientras que los accionistas invertían 1 sucre.

Año 1994:

Se duplicaron sus Cuentas por Cobrar debido a las malas políticas de crédito y de cobro.

La recuperación de cartera se tornó muy alta, puesto que cobraban en aproximadamente 4 meses, así mismo, era muy difícil rotar el inventario antes de este periodo.

Año 1995:

El mayor problema suscitado en este año fue el aumento desmesurado de las Cuentas por Cobrar, ya que casi se quintuplicaron con respecto al año 1994.

Otro problema fue la recuperación de cartera, la cual se tornó demasiado alta, tal es así que comenzaron a acumular cartera vencida.

Por último, podemos mencionar que si bien las ventas incrementaron considerablemente, no sucedió lo mismo con las utilidades, ya que disminuyeron ligeramente con respecto al año 1994.

(VER ANEXOS 42-43)

Año 1996:

En este año, las cuentas por cobrar bajaron considerablemente, pero no por ello dejó de ser un punto negativo para la empresa.

Año 1997:

En este año la tendencia se mantiene en la recuperación general de la empresa, sin embargo, notamos que la rotación del inventario se torna difícil.

4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 1998.

4.1 Análisis Financiero de los Balances Projectados para el año 1.998.

Para determinar los Balances referentes al año 1.998, la Empresa estimó un crecimiento en las Ventas del 15%, tomando en cuenta que en los años anteriores había tenido problemas de orden financiero debido a la acumulación de las Cuentas por Cobrar. De esta manera, que no se estimó un crecimiento mayor, puesto que la Empresa quería destinar la mayor parte de sus esfuerzos a cobrar los adeudado por sus clientes.

En base a dicho porcentaje, obtuvimos la información presupuestada para el año 1.998, en la cual se puede observar la misma tendencia de los últimos años. Esto es, se incrementan los activos corrientes, los pasivos corrientes y se re-invierten las utilidades, es decir, no se efectúa el pago de dividendos a los accionistas.

Cabe resaltar que la cuenta denominada “Proveedores del Exterior” se decrementa ligeramente debido a que la Empresa planea destinar parte de sus utilidades a realizar un abono a sus proveedores del exterior, de esta manera, los pasivos a largo plazo disminuyen con respecto al año 1.997.

4.2 ANÁLISIS VERTICAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 1998.

Activos Corriente.

Observando el activo corriente destacamos que 2 cuentas son las más representativas; es decir, poseen un alto porcentaje con relación a las ventas proyectadas para el año 1998, estas cuentas son: Cuentas por cobrar con el 35.72% e Inventarios con el 31.71%. Estos altos porcentajes se vienen arrastrando desde los ejercicios anteriores por lo tanto se puede decir que son naturales para esta empresa. Sin embargo, cabe destacar que las Cuentas por cobrar venían descendiendo desde el año 1996 y que el Inventario se proyecta con el valor más alto en la historia de la empresa.

Activos Fijos.

Analizando los activos fijos encontramos que, guardan una relación correspondiente al 23% sobre las ventas proyectadas. En realidad se ha proyectado el mismo porcentaje que el año 1997, esto nos indica que no se planificó ninguna inversión en los activos fijos para las ventas del año 1998, dándonos a entender que el incremento de las ventas se logrará reduciendo los Costos operativos; o, usando un plan agresivo para las ventas debido a que nuestra maquinaria no operaba u opera a su máxima capacidad.

Pasivo Corriente.

En el Pasivo corriente la única cuenta a destacar es la cuenta por Pagar Proveedores con un porcentaje correspondiente al 8.58% sobre las ventas, este porcentaje es el mismo que el del año 1997 y nos indica que el incremento de las ventas no ha sido financiado en el corto plazo. El resto de cuentas no tiene ningún peso debido a que sus porcentajes son inferiores al 1% sobre las ventas.



Pasivos a Largo Plazo.

En el Pasivo a Largo Plazo observamos que la cuenta proveedores del exterior guarda una relación del 15.12% sobre las ventas proyectadas que es un tanto por ciento menor que el 22.4% del año anterior, lo cual nos indica que para el año 1998 los proveedores del exterior participarán con un porcentaje menor para la financiación de las ventas.

Patrimonio.

En el Patrimonio tenemos que la administración central (capital social) participa con un 36.30% sobre las ventas proyectadas y la relación de las ventas con la utilidad del ejercicio es del 26.58%, comparándolo con el año anterior tenemos que la administración central disminuye; y, que el porcentaje de la utilidad del ejercicio se incrementa; esto quiere decir que las ventas se financiaron en un alto porcentaje (62.88%) con el patrimonio.

Conclusión.

En conclusión nos damos cuenta que la compañía se había preparado para unas ventas agresivas debido a que la cuenta del inventario se encuentra inflada y al percatarse que el producto no estaba saliendo comenzaron a dar crédito para brindar facilidades a la salida del producto dejando a un lado la política de crédito que llevaban desde hace 2 años y que consistía en reducir las cuentas por cobrar.

Por otro lado, se tiene otra política. Esta consiste en no endeudarse con terceros; esto está demostrado con la participación menos representativa del pasivo corriente y pasivo a largo plazo en relación a los años anteriores.

Finalmente, la empresa necesitaba financiación y en vista que no tuvieron que invertir en la maquinaria decidieron financiarse con su capital social. (VER ANEXOS 44-46)

4.3 ANÁLISIS HORIZONTAL CORRESPONDIENTE AL AÑO 1998.

En vista que el pronóstico correspondiente al año 1998 está basado en un incremento del 15% de las ventas en la mayoría de las cuentas, también se proyectó con un incremento del 15%, a excepción de las deudas a largo plazo de la empresa, cuyo incremento es casi del 20%.

Se encuentra también que el capital social tiene un incremento con respecto al año anterior del 29% especialmente en la cuenta Utilidades.

Conclusión.

Lo que se observa en el balance proyectado del año 1998 es que la decisión fue “no endeudarse a largo plazo y financiarse con el capital social”.



4.4. ANÁLISIS CORRESPONDIENTE A LAS FUENTES Y USOS DEL AÑO 1998.

Fuentes.

Para el año 1998, la empresa Papeles S.A. ha proyectado obtener el origen de sus recursos a través de los proveedores, debido a que no se les piensa pagar en las fechas establecidas; o, en su defecto se ha solicitado un alargamiento en los plazos de pago. Esta política de la empresa se aplica también en otros casos como por ejemplo en los impuestos y en otras obligaciones por pagar. Esto se saca como conclusión si observamos que la mayoría de las cuentas del pasivo corriente fueron utilizadas como fuentes de dinero para financiar la inversión.

Se debe destacar también que el origen principal para el financiamiento de la inversión vino por el lado del patrimonio de la cuenta de utilidades, con un valor de 816 millones comparado con los casi 70 millones de las cuentas del pasivo.

Usos.

La empresa Papeles S.A. decidió dar crédito a los clientes, ya que del financiamiento se destinaron 267 millones a las cuentas por cobrar, también decidió invertir 237 millones en inventarios. Se propuso cancelar los 232 millones correspondientes a sus deudas a largo plazo de la cuenta proveedores del exterior. Fue necesario reparar o afinar la maquinaria, para lo cual se utilizaron 172 millones. Además, de esto la empresa aplicó aproximadamente 62 millones en el activo corriente.

Conclusión.

La empresa prácticamente se financió con el capital social, además de tener una política de no pagar a tiempo o jugar con las fechas de pago de sus acreedores; y así tener efectivo para realizar inversiones; también para una campaña agresiva de ventas y, para cancelar una deuda pendiente que tenía a largo plazo seguramente porque ya se encontraba vencida, porque tenía un alto interés o simplemente por guardar la imagen internacional.

4.5 ANÁLISIS DE LOS INDICES FINANCIEROS DEL AÑO 1998.

Analizando las razones del año 1998 de Papeles S.A tenemos:

4.5.1 Liquidez general.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 0.58 | 1.09 | 2.26 | 7.54 | 8.49 | 8.49 |

Como se puede observar la razón de liquidez para la empresa Papeles S.A. en el año 1998 está proyectada para tener el mismo índice de liquidez que el año 1997 esto es el 8.49% debido a que no se ha planificado realizar grandes cambios en la estructura de la empresa.

Con un índice de liquidez del 8.49% se podría decir que la empresa no tiene ningún problema de liquidez; sin embargo, es mejor analizar otros índices claves antes de emitir una conclusión final.

Si observamos los índices de liquidez de los años anteriores no damos cuenta que la empresa comenzó siendo una empresa sin mucha liquidez, lo cual en cierto modo se podría justificar porque en los primeros años nos presentan el nacimiento de esta empresa; sin embargo, desde 1995 en adelante la empresa se presenta como una compañía muy solvente (aparentemente).

4.5.2 Prueba ácida.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 0.28 | 0.68 | 1.80 | 5.54 | 4.95 | 4.9 |

Para 1998 se proyecta tener el mismo índice ácido que 1997, esto es 4.95%. Cabe destacar que se planea seguir con la misma estructura que mantenía la empresa en 1997, por esta razón se mantiene la relación del índice.

Se debe analizar que existe una diferencia de casi cuatro puntos entre el índice corriente y el índice ácido, lo cual nos hace ver claramente que la liquidez de la empresa se basa en realmente en su inventario. Si se calcula una prueba más ácida; es decir, sin incluir las cuentas por cobrar obtenemos un índice ácido del 0.97% con lo cual se demuestra que la compañía en realidad no es tan solvente y que además tiene un problema con las cuentas por cobrar y que tiene problema con la salida de su inventario. En relación al inventario no es un asunto tan preocupante ya que el producto no es un producto perecible, aunque mantenerlo en inventario representa un costo; sin embargo, este problema pudiera venir del hecho de que la maquinaria no ha venido operando a full capacidad y de repente se trató sacarle más provecho a la maquinaria generando más productos pero no se coordinó con el departamento de ventas para que el producto tenga salida.

4.5.3 Días de cartera.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 93 | 119 | 242 | 155 | 128 | 129 |

Como se puede observar: los días de cartera han venido incrementándose desde los inicios de la empresa; y, aunque, en los últimos 2 años se ha tratado de reducir con relativo éxito; sin embargo para 1998 se proyecta unos días de cartera de 129 días, esto representa un día más que el año 1997, esto no es una diferencia bismal pero si representa un freno al éxito alcanzado en años anteriores con respecto a los días de cartera.

4.5.4 Días de inventario.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 90 | 123 | 53 | 90 | 124 | 159 |

La empresa Papeles S.A. para el año 1998 proyecta el índice días de inventario igual a 159, lo que es preocupante si revisamos la historia de este índice en años anteriores, esto nos indica que nuestro producto final se queda en la bodega y no sale a la venta.

Conocimos que esto se debe a que el mercado se abastece una sola vez al año de este producto, ya que les mucho más económico comprar en grandes cantidades, por los descuentos que obtienen, lo cual no es una política de Papeles S.A.

Se recomienda tratar de reducir los días de inventario ya que a ninguna empresa le conviene tener un inventario que rote solamente 2 veces al año, esto puede ser logrado si se incrementan las ventas o reduciendo el volumen de productos.

4.5.5 Razón de endeudamiento.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 85% | 65% | 64% | 44% | 36% | 28% |

Para 1998 se proyecta este índice al 28% con el pasar de los años este índice ha venido decrecentando hasta llegar a un nivel bastante aceptable que lo que mide es la participación de capital de terceros en nuestras inversiones. Como se puede observar el financiamiento de terceros a disminuido lo que a su vez puede ser interpretado: “que nuestra inversiones han sido financiadas con capital propio”.

4.5.6 Total pasivo y el patrimonio.

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|------|------|------|------|------|------|
| 5.56 | 1.85 | 1.78 | 0.79 | 0.55 | 0.38 |



La razón muestra que el dinero invertido por los acreedores en relación con el dinero que los dueños han invertido. La tabla nos demuestra que en el año de 1998 esta relación llega al 0.38, con lo cual nos damos cuenta que por cada sucre invertido por los accionistas los acreedores aportaron 0.38 sucres.

Esta relación se ha venido decrementando ya que al principio eran los acreedores quienes financiaban la inversión de la empresa pero actualmente esa posición ha cambiado y ahora es la empresa quien financia su propia inversión con una participación saludable de los acreedores. (VER ANEXO 50)

4.6 PRONOSTICO DE VENTAS DEL AÑO 1.998.

La compañía Papeles S.A. es una empresa muy joven que aún no ha determinado una política para pronosticar sus ventas es por esta razón que para 1998 se ha proyectado las ventas basadas en lo que fue el año 1997.

La proyección de ventas para 1998 ha sido aproximadamente el 20%, pero esto provocaba que exista una necesidad de fondos que la empresa no podría financiar con sus propios recursos y como resultado tendría que endeudarse con terceros, pero revisando los balances de años anteriores nos damos

cuenta que; esta, es una política que no se ha querido aplicar en años anteriores. Respetando esta condición encontramos que la proyección de ventas para 1998 solo puede llegar hasta un 15% para poder ser financiados con fondos propios. (VER ANEXOS 48-49)

4.7 ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA PARA EL AÑO 1998.

Para 1998 se proyecta tener una estructura igual a lo que fue 1997. En general los ingresos para la empresa Papeles S.A. siempre son superiores a los egresos presupuestados, además, el saldo mínimo de caja es un valor relativamente pequeño en relación a los movimientos de esta empresa por lo anteriormente expuesto los flujos de caja siempre son positivos generando excesos de fondos.

Cabe destacar que mes a mes el flujo de caja se va incrementando en un porcentaje sumamente alto lo que reafirma con mayor razón que no existe necesidad de fondos en los meses siguientes.

Tal vez la administración debería analizar la situación y corregir los saldos mínimos de caja a un valor que guarde una mejor relación con los movimientos de la empresa y también debería distribuir esos excesos de

fondos ya sea en otras inversiones y otros proyectos, porque el tener un exceso de fondos en caja representa perder dinero por un costo de oportunidad. (VER ANEXO 47)

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Papeles S.A. inició sus operaciones en el año 1.992, como parte de otra empresa dedicada a la venta de útiles escolares y de oficina. Fue creada con el único objetivo de vender formularios continuos de diferentes formas y tamaños. La demanda de dichos formularios se ha incrementado en los últimos años debido al auge de las computadoras, de los Sistemas de Información Computarizados y de la necesidad de obtener reportes impresos. Esto nos lleva a pensar en un mercado cautivo cuyos integrantes son todas las empresas que posean al menos un computador. Desde este punto de vista, la actividad de Papeles se ve muy rentable, ya que si bien la utilidad unitaria no es muy alta, esta se hace muy atractiva cuando las ventas se hacen en volumen, sobre todo si se tiene clientes fijos.



Sin embargo, y a pesar de lo atractivo del negocio, Papeles S.A. no ha tenido muy buenos resultados, pues en el poco tiempo de operaciones, ha visto como, si bien sus ventas se han incrementado considerablemente, también sus cuentas por cobrar se han quintuplicado de un año al otro. Esto los ha llevado a permanecer casi estáticos los últimos dos años, pues no se han visto planes de inversión ni de ampliación del negocio, por el contrario, hemos visto que más bien han escatimado sus recursos.

En base al Análisis Financiero de los años 1993 al 1997 hemos podido concluir que la situación de Papeles S.A. se debe a las siguientes causas:

Por tratarse de una Empresa joven, Papeles S.A. refleja cierto desconocimiento del mercado. El impacto de ingresar a un mercado hasta ahora desconocido para ellos pudo haber sido menor si previamente hubieran efectuado un análisis de mercado, el cual hubiera determinado la verdadera demanda de formularios continuos, y con lo cual la Empresa hubiera podido prever el inventario óptimo; con esto podríamos explicar el por qué del crecimiento gradual de la cuenta Inventarios.

La política de endeudamiento de Papeles se limita a “no endeudarse”; esto, que a simple vista podría parecer beneficioso, podría a la larga ocasionarle inconvenientes, ya que no determinar y conservar una estructura óptima de capital podría disminuir su valor en el mercado. Pensamos que deberían revisar sus políticas con respecto al financiamiento externo.

Los Gastos Operacionales de Papeles se han ido incrementando gradualmente en los últimos años, lo cual nos lleva a pensar que conservarán la misma tendencia en los próximos años. De suceder esto, Papeles estaría corriendo el grave riesgo de ver disminuidas sus utilidades, lo cual agravaría aún más su situación. Es deseable que la empresa establezca controles internos con respecto a los gastos, tanto administrativos como operacionales.

El objetivo de Papeles S.A. de ganar mercado e incrementar sus ventas, los llevó a dar exagerados plazos de crédito, pues en los años 93 y 94, el 50% de sus ventas tenían un crédito de 150 días. Recién en el año 95 revisaron sus políticas de crédito y redujeron el máximo plazo a 120 días, sin embargo, las cuentas por cobrar siguieron acumulándose debido al error inicial, pues parecería que sus clientes se acostumbraron a no pagar a tiempo.

Nuestras recomendaciones para solucionar esta situación están orientados a una evaluación exhaustiva de los clientes antes de efectuar ventas a crédito.

Igualmente, eficientizar sus políticas de crédito y mejorar los procedimientos de cobro que hasta ahora no han sido los más efectivos.

Si bien en el año 1996 lograron recuperar gran parte de su cartera vencida, aun mantienen la tendencia a dejarlas a acumular, lo cual nos lleva a pensar que no cuenta con un personal dedicado exclusivamente a ello, o que no lo hacen eficientemente.

ANEXO 1

BALANCE GENERAL
PAPELES S.A.
AÑO 1993

| <u>ACTIVO</u> | | | | |
|---------------------------------|------------|------------------|------------|-----------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| CAJA/BANCOS | S/. | 24,106 | S/. | 1.88 % |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | | 331,464 | | 25.89 % |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | | 3,771 | | 0.29 % |
| PRODUCTOS EN PROCESO | | 7,276 | | 0.57 % |
| INVENTARIOS | | 401,726 | | 31.38 % |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | 2,123 | | 0.17 % |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | S/. | 770,467 | S/. | 60.19 % |
| ACTIVO FIJO | | | | |
| EDIFICIOS | | 26,093 | | 2.04 % |
| INSTALACIONES | | 11,671 | | 0.91 % |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | | 3,729 | | 0.29 % |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | | 984,941 | | 76.94 % |
| MUEBLES Y ENSERES | | 9,791 | | 0.77 % |
| VEHICULOS | | 7,607 | | 0.59 % |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | | -249,564 | | -19.50 % |
| TOTAL ACTIVO FIJO | S/. | 794,268 | S/. | 62.05 % |
| TOTAL ACTIVO | S/. | 1,564,734 | S/. | 122.24 % |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR | | 1,217,267 | | 95.09 % |
| IMPUESTOS POR PAGAR | | 100,743 | | 7.87 % |
| NOMINAS | | 2,278 | | 0.18 % |
| PERSONAL | | 5,892 | | 0.46 % |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | S/. | 1,326,180 | S/. | 103.60 % |
| TOTAL PASIVO | S/. | 1,326,180 | S/. | 103.60 % |
| CAPITAL | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | 8,509 | | 0.66 % |
| UTILIDAD RETENIDA | | 230,046 | | 17.97 % |
| TOTAL CAPITAL | S/. | 238,555 | S/. | 18.64 % |
| TOTAL PASIVO MAS CAPITAL | | 1,564,734 | | 122.24 % |

ANEXO 2

BALANCE GENERAL
PAPELES S.A.
AÑO 1994

| | | |
|---------------------------------|------------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| CAJA/BANCO | 78,222 | 3.69 % |
| INVERSIONES TEMPORALES | 96,894 | |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 700,449 | 33.08 % |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 9,195 | 0.43 % |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 24,856 | 1.17 % |
| INVENTARIOS | 554,538 | 26.19 % |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 1,464,153 | 69.14 % |
| ACTIVO FIJO | | |
| EDIFICIOS | 26,093 | 1.23 % |
| INSTALACIONES | 6,391 | 0.30 % |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | 4,654 | 0.22 % |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 998,629 | 47.16 % |
| MUEBLES Y ENSERES | 12,107 | 0.57 % |
| DEPRECIACIÓN ACUMULADA | (448,203) | (21.16) % |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 599,672 | 28.32 % |
| TOTAL ACTIVO | 2,063,825 | 97.46 % |
| PASIVO | | |
| PASIVO CORRIENTE | | |
| CUENTAS POR PAGAR | 1,145,563 | 54.09 % |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 184,245 | 8.70 % |
| NOMINAS | 4,112 | 0.19 % |
| PERSONAL | 5,565 | 0.26 % |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1,339,485 | 63.25 % |
| TOTAL PASIVO | 1,339,485 | 63.25 % |
| CAPITAL | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | 724,340 | 34.20 % |
| TOTAL CAPITAL | 724,340 | 34.20 % |
| TOTAL PASIVO MAS CAPITAL | 2,063,825 | 97.46 % |

ANEXO 3

BALANCE GENERAL
PAPELES S.A.
AÑO 1995

| ACTIVO | | |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| CAJA/BANCOS | 61.605 | 1.234 % |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 3.152.444 | 63.146 % |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 6.129 | 0.123 % |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 22.479 | 0.45 % |
| INVENTARIOS | 838.502 | 16.776 % |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 4.081.159 | 81.729 % |
| ACTIVOS FIJOS | | |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (684.364) | 0.431 % |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 439.342 | 8.8 % |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 4.919 | 8.8 % |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 4.919 | 8.8 % |
| TOTAL ACTIVOS | S/. 4.525.420 | 90.627 % |
| PASIVO | | |
| CORRIENTE | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 85.835 | 1.719 % |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 1.561.945 | 31.287 % |
| IVA SOBRE VENTAS | 135.645 | 2.717 % |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUENTE | 333 | 0.007 % |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 2.804 | 0.056 % |
| PERSONAL | 5.710 | 0.114 % |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 13.702 | 0.274 % |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1.805.975 | 36.177 % |
| LARGO PLAZO | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 97.264 | 1.948 % |
| CARTAS DE CREDITO DEL EXTERIOR | 994.198 | 19.915 % |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 1.091.462 | 21.863 % |
| TOTAL PASIVO | 2.897.437 | 58.04 % |
| CAPITAL | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 1.225.376 | 24.545 % |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 402.608 | 8.065 % |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 1.627.983 | 32.61 % |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | S/. 4.525.420 | 90.649 % |

ANEXO 4

BALANCE GENERAL
PAPELES S.A.
AÑO 1996

| | | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| CAJA-BANCOS | 123,166 | 2.83 % |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 1,881,995 | 43.19 % |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 5,117 | 0.12 % |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 29,204 | 0.67 % |
| INVENTARIOS | 735,007 | 16.87 % |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 2,774,489 | 63.67 % |
| ACTIVOS NO CORRIENTE | | |
| ACTIVOS FIJOS | 1,122,387 | 25.76 % |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (890,007) | -20.43 % |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 232,380 | 5.33 % |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | | |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | | |
| TOTAL ACTIVOS | 3,006,868 | 69.01 % |
| PASIVO | | |
| CORRIENTE | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 76,952 | 1.77 % |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 207,241 | 4.76 % |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 0 | 0.00 % |
| IVA SOBRE VENTAS | 26,422 | 0.61 % |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 89 | 0.00 % |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUENTE | 209 | 0.00 % |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 9,787 | 0.22 % |
| PERSONAL | 5,862 | 0.13 % |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 41,598 | 0.95 % |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 368,161 | 8.45 % |
| LARGO PLAZO | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 389,281 | 8.93 % |
| CARTAS DE CREDITO DEL EXTERIOR | 568,439 | 13.05 % |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 957,720 | 21.98 % |
| TOTAL PASIVO | 1,325,881 | 30.43 % |
| CAPITAL | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 1,174,947 | 26.96 % |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 506,040 | 11.61 % |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 1,680,987 | 38.58 % |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | 3,006,868 | 69.01 % |

ANEXO 5

**BALANCE GENERAL
PAPELES S.A.
AÑO 1997**

| | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|
| ACTIVO | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | |
| CAJA-BANCOS | 82,564 | 1.65 % |
| INVERSIONES TEMPORALES | 222,665 | 4.46 % |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 1,783,357 | 35.72 % |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 74,979 | 1.50 % |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 54,208 | 1.09 % |
| INVENTARIOS | 1,582,946 | 31.71 % |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 3,800,718 | 76.13 % |
| ACTIVOS FIJOS | | |
| ACTIVO FIJO | 1,148,983 | 23.01 % |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (620,660) | -12.43 % |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | S/. 528,323 | 10.58 % |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 13,219 | |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 13,219 | |
| TOTAL ACTIVOS | S/. 4,342,261 | 86.98 % |
| PASIVO | | |
| CORRIENTE | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 428,566 | 8.58 % |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 355 | 0.01 % |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 102 | 0.00 % |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUENTE | 602 | 0.01 % |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 10,972 | 0.22 % |
| PERSONAL | 7,308 | 0.15 % |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | S/. 447,905 | 8.97 % |
| LARGO PLAZO | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 1,100,462 | 22.04 % |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | S/. 1,100,462 | 22.04 % |
| TOTAL PASIVO | S/. 1,548,367 | 31.01 % |
| CAPITAL | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 2,084,076 | 41.75 % |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 709,818 | 14.22 % |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 2,793,894 | 55.96 % |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | S/. 4,342,261 | 86.98 % |

ANEXO 6

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EMPRESA PAPELES S.A.
AÑO 1993

| NOMBRE DE LA CUENTA | Valores | Porcentajes |
|---|----------------------|---------------------|
| INGRESOS POR VENTA | | |
| POR FACTURAS | 950,247 | |
| POR NOTAS DE VENTA ESPECIAL | 368,761 | |
| DESCUENTOS | -28,457 | |
| DEVOLUCIONES | -10,457 | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTA | S/. 1,280,095 | S/. 100.00 % |
| COSTOS DE VENTAS | | |
| SAUCES | 941,025 | 73.51 % |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | S/. 941,025 | S/. 73.51 % |
| UTILIDAD BRUTA | S/. 339,070 | S/. 26.49 % |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | 57,994 | 4.53 % |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 67,224 | 5.25 % |
| GASTOS FINANCIEROS | 434 | 0.03 % |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | S/. 125,652 | S/. 9.82 % |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | 213,418 | 16.67 % |
| GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES | | |
| OTROS EGRESOS | 22,391 | |
| OTROS INGRESOS | 39,020 | |
| TOTAL GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES | 16,628 | 1.30 % |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL | 230,046 | 17.97 % |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | 230,046 | 17.97 % |
| UTILIDAD NETA | S/. 230,046 | S/. 17.97 % |

ANEXO 7

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EMPRESA PAPELES S.A.
AÑO 1994

| CUENTAS | VALORES | Porc. |
|---|--------------------|----------------|
| INGRESOS POR VENTA | | |
| POR FACTURAS | 950,247 | |
| POR NOTAS DE VENTA ESPECIAL | 368,761 | |
| DESCUENTOS | (28,457) | |
| DEVOLUCIONES | (10,457) | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTA | S/, 1,280,095 | 100 % |
| COSTOS DE VENTAS | | |
| SAUCES | 941,025 | 73.51 % |
| TOTAL COSTO DE VENTAS | S/, 941,025 | 73.51 % |
| UTILIDAD BRUTA | S/, 339,070 | 26.49 % |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | 57,994 | 4.53 % |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 67,224 | 5.25 % |
| GASTOS FINANCIEROS | 434 | 0.03 % |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | S/, 125,652 | 9.82 % |
| UTILIDAD EN OPERACIÓN | 213,418 | 16.67 % |
| GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES | | |
| OTROS EGRESOS | (22,391) | -1.75 % |
| OTROS INGRESOS | 39,020 | 3.05 % |
| TOTAL GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES | S/, 16,628 | 1.30 % |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN LABORAL | 230,046 | 17.97 % |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | 230,046 | 17.97 % |
| UTILIDAD NETA | S/, 230,046 | 17.97 % |

ANEXO 8

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EMPRESA PAPELES S.A.
AÑO 1995

| NOMBRE DE LA CUENTA | Valor | Porcentajes |
|---|---------------|-------------|
| INGRESOS POR VENTAS | | |
| POR FACTURAS | 2,096,554 | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS | 98,002 | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS | 4,740 | |
| POR FACTURAS ESPECIALES | 3,549,604 | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS ESPECIALES | 823,274 | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS ESPECIALES | 30,512 | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTAS | S/, 4,689,631 | 100 % |
| COSTOS DE VENTAS | 3,659,511 | 78 % |
| SAUCES | | |
| TOTAL COSTOS DE VENTAS | 3,659,511 | 78 % |
| UTILIDAD BRUTA | S/, 1,030,120 | 22 % |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | |
| GASTOS FINANCIEROS | | |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | S/, 611,137 | 13 % |
| UTILIDAD EN OPERACION | 418,983 | 9 % |
| GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONALES | | |
| OTROS EGRESOS | | |
| OTROS INGRESOS | | |
| TOTAL GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONAL | 16,375 | 0 % |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION LABORAL | 402,608 | 9 % |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | 402,608 | 9 % |
| UTILIDAD NETA | S/, 402,608 | 9 % |

ANEXO 9

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EMPRESA PAPELES S.A.
AÑO 1996

| CUENTAS | Valores | Porc. |
|---|---------------|-------|
| INGRESOS POR VENTAS | 4,357,349 | |
| POR FACTURAS | 4,072,623 | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS | 879,302 | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS | 6,586 | |
| POR FACTURAS ESPECIALES | 1,607,916 | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS ESPECIALES | 386,608 | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS ESPECIALES | 50,694 | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTAS | S/, 4,357,349 | 100 % |
| COSTOS DE VENTAS | 3,147,434 | 72 % |
| SAUCES | | |
| TOTAL COSTOS DE VENTAS | S/, 3,147,434 | 72 % |
| UTILIDAD BRUTA | S/, 1,209,915 | 28 % |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | 261,242 | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 258,299 | |
| GASTOS FINANCIEROS | 132,249 | |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | S/, 651,790 | 15 % |
| UTILIDAD EN OPERACION | 558,125 | 13 % |
| GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONALES | | |
| OTROS EGRESOS | | |
| OTROS INGRESOS | | |
| TOTAL GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONAL | 52,085 | 1 % |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION LABORAL | 506,040 | 12 % |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | 506,040 | 12 % |
| UTILIDAD NETA | S/, 506,040 | 12 % |

ANEXO 10

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EMPRESA PAPELES S.A.
AÑO 1997**

| | VALORES | Porc. |
|---|---------------|-------|
| INGRESOS POR VENTAS | | |
| POR FACTURAS | 7,374,431 | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS | 2,218,157 | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS | 163,946 | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTAS | S/. 4,992,327 | 100 % |
| COSTOS DE VENTAS | 3,353,813 | 67 % |
| SAUCES | | |
| TOTAL COSTOS DE VENTAS | 3,353,813 | 67 % |
| UTILIDAD BRUTA | S/. 1,638,514 | 33 % |
| GASTOS OPERACIONALES | | |
| GASTOS DE VENTAS | 360,734,215 | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 466,960,711 | |
| GASTOS FINANCIEROS | 20,118,052 | |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | S/. 847,813 | 17 % |
| UTILIDAD EN OPERACION | 790,701 | 16 % |
| GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONALES | | |
| OTROS EGRESOS | | 0 % |
| OTROS INGRESOS | | 0 % |
| TOTAL GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONAL | 80,883 | 2 % |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION LABORAL | 709,818 | 14 % |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | 709,818 | 14 % |
| UTILIDAD NETA | S/. 709,818 | 14 % |

ANEXO 11

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1993

I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.

1993

| | |
|-----------------------------------|--|
| 1.1.- Índice Corriente.- | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{770.467}{1.326.180} = 0.58$ |
| 1.2.-Prueba Acida.- | $\frac{\text{Actv.Corr.-Inven.}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{368.741}{1.326.180} = 0.28$ |
| 1.3.- Días de Cartera.- | $\frac{360}{\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}} = \frac{360}{\frac{1.280.095}{331.464}} = 93$ |
| 1.4.- Rotación Invent.= | $\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{941.025}{\frac{21.875}{2}} = 86$ |
| 1.5.- Días de Inventario.- | $\frac{360}{\text{Rotac.Inventario}} = \frac{360}{86} = 4$ |
| 1.6.- Recup. Efectivo.- | $\text{D. Cartera} + \text{D. Inven.} = 93 + 4 = 97$ |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

| | |
|--------------|---|
| 2.1.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}} = \frac{1.326.180}{1.564.734} = 0.85$ |
| 2.2.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = \frac{1.326.180}{238.555} = 5.56$ |

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1993

$$2.3.- \quad \frac{\text{Pasivo a largo Plazo}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{0}{238,555} = 0.00$$

$$2.4.- \text{Cobert. de interés} \quad \frac{\text{Util. antes de G.Fin. e Imp.}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{339,070}{434} = 781.21$$

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

$$3.1.- \text{ Retorno s/Total Activo} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} = \frac{230,046}{1,564,734} = 0.15$$

$$3.2.- \text{ Retorno s/Patrimonio} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{230,046}{238,555} = 0.96$$

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

$$4.1.- \text{ Margen Bruto} \quad \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{339,070}{1,280,095} = 0.26$$

$$4.2.- \text{ Utilidad Neta.-} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{230,046}{1,280,095} = 0.18$$

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

$$5.1.- \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}} = \frac{1,280,095}{1,564,734} = 0.82$$

ANEXO 12

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1994

I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.

1994

| | | |
|--------------------------------|---|------|
| 1.1.- Índice Corriente.- | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{1,464,153}{1,339,485} =$ | 1.09 |
| 1.2.-Prueba Acida.- | $\frac{\text{Actv. Corr.-Inven.}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{909,615}{1,339,485} =$ | 0.68 |
| 1.3.- Dias de Cartera.- | $\frac{360}{\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}} = \frac{360}{\frac{2,117,718}{700,449}} =$ | 119 |
| 1.4.- Rotación de Inventario.- | $\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{1,400,182}{956,263} =$ | 3 |
| 1.5.- Dias de Inventario.- | $\frac{360}{\text{Rotac. Inventario}} = \frac{360}{3} =$ | 123 |
| 1.6.- Recup.Efectivo.- | D.Cartera+D.Invent. = 119+123 = | 242 |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

| | | |
|-------|--|------|
| 2.1.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}} = \frac{1,339,485}{2,063,825} =$ | 0.65 |
| 2.2.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = \frac{1,339,485}{724,340} =$ | 1.85 |
| 2.3.- | $\frac{\text{Pasivo a largo Plazo}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{0}{724,340} =$ | 0.00 |

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1994

| | | | | |
|---------------------------------|---------------------------------|--------------|---|--------|
| 2.4.- Cobert. de interés | Util. antes de G. Fin. e Imp. = | 717,535 | = | 420.67 |
| | <u>Gastos Financieros</u> | <u>1,706</u> | | |

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

| | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|------------------|---|------|
| 3.1.- Retorno s/Total Activo | Utilidad Neta = | 492,390 | = | 0.24 |
| | <u>Total Activos</u> | <u>2,063,825</u> | | |

| | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|---|------|
| 3.2.- Retorno s/Patrimonio | Utilidad Neta = | 492,390 | = | 0.68 |
| | <u>Patrimonio</u> | <u>724,340</u> | | |

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

| | | | | |
|---------------------------|---------------------|------------------|---|------|
| 4.1.- Margen Bruto | Utilidad Bruta = | 717,535 | = | 0.34 |
| | <u>Ventas Netas</u> | <u>2,117,718</u> | | |

| | | | | |
|------------------------------|---------------------|------------------|---|------|
| 4.2.- Utilidad Neta.- | Utilidad Neta = | 492,390 | = | 0.23 |
| | <u>Ventas Netas</u> | <u>2,117,718</u> | | |

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

| | | | | |
|--------------|----------------------|------------------|---|------|
| 5.1.- | Ventas Netas = | 2,117,718 | = | 1.03 |
| | <u>Total Activos</u> | <u>2,063,825</u> | | |

ANEXO 13

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1995

I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.

1995

| | |
|---------------------------------------|--|
| 1.1.- Indice Corriente.- | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{4,081,159}{1,805,975} = 2.26$ |
| 1.2.-Prueba Acida.- | $\frac{\text{Actv. Corr.-Inven.}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{3,242,657}{1,805,975} = 1.80$ |
| 1.3.- Días de Cartera.- | $\frac{360}{\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}} = \frac{360}{\frac{4,689,631}{3,152,444}} = 242.00$ |
| 1.4.- Rotación de Inventario.- | $\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{36,595,111}{1,393,040} = 53$ |
| 1.5.- Días de Inventario.- | $\frac{360}{\text{Rotac. Inventario}} = \frac{360}{53} = 7$ |
| 1.6.- Recup. Efectivo.- | $\text{D. cartera} + \text{D. Inventario} = 53+7 = 60$ |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

| | |
|--------------|---|
| 2.1.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}} = \frac{2,897,437}{4,525,420} = 0.64$ |
| 2.2.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = \frac{2,897,437}{1,627,983} = 1.78$ |

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1995

$$2.3.- \quad \frac{\text{Pasivo a largo Plazo}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{1,091,462}{1,627,983} = 0.67$$

$$2.4.-\text{Cobertura de interés} \quad \frac{\text{Util. antes de G.Fin. e Imp.}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{1,030,120}{44,291} = 23.26$$

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

$$3.1.- \text{Ret. s/Total Activo} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} = \frac{402,608}{4,525,420} = 0.09$$

$$3.2.- \text{Ret. s/Patrimonio} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{402,608}{1,627,983} = 0.25$$

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

$$4.1.- \text{Margen Bruto} \quad \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{1,030,120}{4,689,631} = 0.22$$

$$4.2.- \text{Utilidad Neta.-} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{402,608}{4,689,631} = 0.09$$

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

$$5.1.- \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}} = \frac{4,689,631}{4,525,420} = 1.04$$

ANEXO 14

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1996

I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.

1996

| | |
|--------------------------------|---|
| 1.1.- Indice Corriente.- | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{2.774.489}{368.161} = 7.54$ |
| 1.2.-Prueba Acida.- | $\frac{\text{Actv. Corr.-Inven.}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{2.039.482}{368.161} = 5.54$ |
| 1.3.- Dias de Cartera.- | $\frac{360}{\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}} = \frac{360}{\frac{4.357.349}{1.881.995}} = 155$ |
| 1.4.- Rotación de Inventario.- | $\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{3.147.434}{1.573.508} = 4$ |
| 1.5.- Dias de Inventario.- | $\frac{360}{\text{Rotac. Inventario}} = \frac{360}{4} = 90$ |
| 1.6.- Recup. Efectivo.- | $\text{D.Cartera} + \text{D.Invent.} = 155 + 90 = 245$ |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

| | |
|-------|---|
| 2.1.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}} = \frac{1.325.881}{3.006.868} = 0.44$ |
| 2.2.- | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = \frac{1.325.881}{1.680.987} = 0.79$ |

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 1996

$$2.3.- \quad \frac{\text{Pasivo a largo Plazo}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{957,720}{1,680,987} = 0.57$$

$$2.4.-\text{Cobertura de interés} \quad \frac{\text{Util. antes de G.Fin. e Imp.}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{1,209,915}{132,249} = 9.15$$

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

$$3.1.- \text{Retor. s/Total Activo} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} = \frac{506,040}{3,006,868} = 0.17$$

$$3.2.- \text{Retor. s/Patrimonio} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{506,040}{1,680,987} = 0.30$$

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

$$4.1.- \text{Margen Bruto} \quad \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{1,209,915}{4,357,349} = 0.28$$

$$4.2.- \text{Utilidad Neta.-} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{506,040}{4,357,349} = 0.12$$

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

$$5.1.- \quad \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}} = \frac{4,357,349}{3,006,868} = 1.45$$

ANEXO 15

| |
|---|
| <p>ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS AÑO 1997</p> |
|---|

| <u>I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.</u> | % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|----------|-----------|-----------|------|------|----------------------|--|-----------|--|--|---------------------|--|-----------|--|--|------------------|--|-----------|--|--|--|
| <p>1.1.- Indice Corriente.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">3.800,718</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">8.49</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Activo Corriente</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">447,905</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Pasivo Corriente</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">447,905</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 3.800,718 | = | 8.49 | Activo Corriente | | 447,905 | | | Pasivo Corriente | | 447,905 | | | | | | | | |
| | = | 3.800,718 | = | 8.49 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activo Corriente | | 447,905 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivo Corriente | | 447,905 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1.2.- Prueba Acida.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">2.217,773</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">4.95</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Actv. Corr.-Inven.</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">447,905</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Pasivo Corriente</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">447,905</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 2.217,773 | = | 4.95 | Actv. Corr.-Inven. | | 447,905 | | | Pasivo Corriente | | 447,905 | | | | | | | | |
| | = | 2.217,773 | = | 4.95 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Actv. Corr.-Inven. | | 447,905 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivo Corriente | | 447,905 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1.3.- Dias de Cartera.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">360</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">129</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">360</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">4,992,327</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Ventas Netas</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">1,783,357</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Cuentas x Cobrar</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">1,783,357</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 360 | = | 129 | 360 | | 4,992,327 | | | Ventas Netas | | 1,783,357 | | | Cuentas x Cobrar | | 1,783,357 | | | |
| | = | 360 | = | 129 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 360 | | 4,992,327 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ventas Netas | | 1,783,357 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas x Cobrar | | 1,783,357 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1.4.- Rota. de Inventario.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">3,353,813</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">3</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Costo Ventas</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,317,953</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Inventario Promedio</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,317,953</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 3,353,813 | = | 3 | Costo Ventas | | 2,317,953 | | | Inventario Promedio | | 2,317,953 | | | | | | | | |
| | = | 3,353,813 | = | 3 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Costo Ventas | | 2,317,953 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Inventario Promedio | | 2,317,953 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1.5.- Dias de Inventario.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">360</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">124</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">360</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">3</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Rotac. Inventario</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">3</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 360 | = | 124 | 360 | | 3 | | | Rotac. Inventario | | 3 | | | | | | | | |
| | = | 360 | = | 124 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 360 | | 3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rotac. Inventario | | 3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>1.6.- Recup. Efectivo.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">129+124</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">253</td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">D.Cartera+D. Invent.</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">129+124</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 129+124 | = | 253 | D.Cartera+D. Invent. | | 129+124 | | | | | | | | | | | | | |
| | = | 129+124 | = | 253 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| D.Cartera+D. Invent. | | 129+124 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|-----------|-----------|-------|-------|------------------------------|--|-----------|--|--|---------------------|--|-----------|--|--|--|
| <p>2.1.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">1,548,367</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">0.36</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Total Pasivos</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">4,342,261</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Total Activos</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">4,342,261</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 1,548,367 | = | 0.36 | Total Pasivos | | 4,342,261 | | | Total Activos | | 4,342,261 | | | |
| | = | 1,548,367 | = | 0.36 | | | | | | | | | | | | |
| Total Pasivos | | 4,342,261 | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Activos | | 4,342,261 | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>2.2.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">1,548,367</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">0.55</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Total Pasivos</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,793,894</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Total Patrimonio</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,793,894</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 1,548,367 | = | 0.55 | Total Pasivos | | 2,793,894 | | | Total Patrimonio | | 2,793,894 | | | |
| | = | 1,548,367 | = | 0.55 | | | | | | | | | | | | |
| Total Pasivos | | 2,793,894 | | | | | | | | | | | | | | |
| Total Patrimonio | | 2,793,894 | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>2.3.-</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">1,100,462</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">0.39</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Pasivo a largo Plazo</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,793,894</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Total de Patrimonio</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">2,793,894</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 1,100,462 | = | 0.39 | Pasivo a largo Plazo | | 2,793,894 | | | Total de Patrimonio | | 2,793,894 | | | |
| | = | 1,100,462 | = | 0.39 | | | | | | | | | | | | |
| Pasivo a largo Plazo | | 2,793,894 | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de Patrimonio | | 2,793,894 | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>2.4.- Cobert. de interés</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;"></td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 40%; text-align: right;">1,638,514</td> <td style="width: 10%; text-align: center;">=</td> <td style="width: 10%; text-align: right;">81.44</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black;">Util. antes de G.Fin. e Imp.</td> <td></td> <td style="border-top: 1px solid black; border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">20,118</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td style="border-bottom: 1px solid black;">Gastos Financieros</td> <td></td> <td style="border-bottom: 1px solid black; text-align: right;">20,118</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | | = | 1,638,514 | = | 81.44 | Util. antes de G.Fin. e Imp. | | 20,118 | | | Gastos Financieros | | 20,118 | | | |
| | = | 1,638,514 | = | 81.44 | | | | | | | | | | | | |
| Util. antes de G.Fin. e Imp. | | 20,118 | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos Financieros | | 20,118 | | | | | | | | | | | | | | |

| |
|---|
| ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS AÑO 1997 |
|---|

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

| | | | | | |
|-----------------------------|---------------|---|-----------|---|------|
| 3.1.- Retor. s/Total Activo | Utilidad Neta | = | 709,818 | = | 0.16 |
| | Total Activos | | 4,342,261 | | |
| | | | | | |
| 3.2.- Retor. s/Patrimonio | Utilidad Neta | = | 709,818 | = | 0.25 |
| | Patrimonio | | 2,793,894 | | |

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

| | | | | | |
|-----------------------|----------------|---|-----------|---|------|
| 4.1.- Margen Bruto | Utilidad Bruta | = | 1,638,514 | = | 0.33 |
| | Ventas Netas | | 4,992,327 | | |
| | | | | | |
| 4.2.- Utilidad Neta.- | Utilidad Neta | = | 709,818 | = | 0.14 |
| | Ventas Netas | | 4,992,327 | | |

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

| | | | | | |
|-------|---------------|---|-----------|---|------|
| 5.1.- | Ventas Netas | = | 4,992,327 | = | 1.15 |
| | Total Activos | | 4,342,261 | | |

ANEXO 18

**CLASIFICACION DE LOS CAMBIOS EN EL BALANCE GENERAL
COMO ORIGEN Y UTILIZACION**

| BALANCE | 1993 | 1,994 | CAMBIO | ORIGEN | UTILIZACION |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| CAJA/BANCOS | 24,106 | 78,222 | 54,115 | | 54,115 |
| INVERSIONES TEMPORALES | 0 | 96,894 | 96,894 | | 96,894 |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 331,464 | 700,449 | 368,985 | | 368,985 |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 3,771 | 9,195 | 5,424 | | 5,424 |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 7,276 | 24,856 | 17,580 | | 17,580 |
| INVENTARIOS | 401,726 | 554,538 | 152,812 | | 152,812 |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 2,123 | 0 | (2,123) | 2,123 | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 770,467 | 1,464,153 | 693,687 | | |
| ACTIVO FIJO | | | | | |
| EDIFICIOS | 26,093 | 26,093 | 0 | | |
| INSTALACIONES | 11,671 | 6,391 | (5,279) | 5,279 | |
| EQUIPOS DE COMPUTACION | 3,729 | 4,654 | 925 | | 925 |
| MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 984,941 | 998,629 | 13,688 | | 13,688 |
| MUEBLES Y ENSERES | 9,791 | 12,107 | 2,316 | | 2,316 |
| VEHICULOS | 7,607 | 0 | (7,607) | 7,607 | |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (249,564) | (448,203) | 198,639 | 198,639 | |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 794,268 | 599,672 | (194,596) | | |
| TOTAL ACTIVO | 1,564,734 | 2,063,825 | 499,091 | | |
| PASIVO | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR | 1,217,267 | 1,145,563 | (71,705) | | 71,705 |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 100,743 | 184,245 | 83,502 | 83,502 | |
| NOMINAS | 2,278 | 4,112 | 1,834 | 1,834 | |
| PERSONAL | 5,892 | 5,565 | (327) | | 327 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1,326,180 | 1,339,485 | 13,306 | | |
| TOTAL PASIVO | 1,326,180 | 1,339,485 | 13,306 | | |
| CAPITAL | | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | 8,509 | 724,340 | 715,831 | 715,831 | |
| UTILIDAD RETENIDA | 230,046 | | (230,046) | | 230,046 |
| TOTAL CAPITAL | 238,555 | 724,340 | 485,785 | | |
| TOTAL PASIVO MAS CAPITAL | 1,564,734 | 2,063,825 | 499,091 | | |
| TOTALES | | | | 1,014,817 | 1,014,817 |

ANEXO 19

**CLASIFICACION DE LOS CAMBIOS EN EL BALANCE GENERAL
COMO ORIGEN Y UTILIZACION**

| Balance General | AÑO: 1994 | AÑO: 1995 | CAMBIOS | ORIGEN | UTILIZACION |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| CAJA-BANCOS | 78,222 | 61,605 | (166,171) | 16,617 | |
| INVERSIONES TEMPORALES | 96,894 | 0 | (968,940) | 96,894 | |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 700,449 | 3,152,444 | 24,519,952 | | 2,451,995 |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 9,195 | 6,129 | (30,662) | 3,066 | |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 24,856 | 22,479 | (23,762) | 2,376 | |
| INVENTARIOS | 554,538 | 838,502 | 2,839,639 | | 283,964 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 1,464,153 | 4,081,159 | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTE | | | | | |
| ACTIVOS FIJOS | 1,047,875 | 1,123,706 | 758,316 | | 75,832 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (448,203) | (684,364) | 2,361,608 | 236,161 | |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 599,672 | 439,342 | | | |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 0 | 4,919 | 49,189 | | 4,919 |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 0 | 4,919 | | | |
| TOTAL ACTIVOS | 2,063,825 | 4,525,420 | | | |
| PASIVO | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 184,245 | 85,835 | (984,104) | | 98,410 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 0 | 1,561,945 | 15,619,454 | 1,561,945 | |
| IVA SOBRE VENTAS | 0 | 135,645 | 1,356,454 | 135,645 | |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 1,145,563 | 0 | (11,455,627) | | 1,145,563 |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUENTE | 0 | 333 | 3,335 | 333 | |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 4,112 | 2,804 | (13,081) | | 1,308 |
| PERSONAL | 5,565 | 5,710 | 1,450 | 145 | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 0 | 13,702 | 137,016 | 13,702 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1,339,485 | 1,805,975 | | | |
| LARGO PLAZO | | | | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 0 | 97,264 | 972,636 | 97,264 | |
| CARTAS DE CREDITO DEL EXTERIOR | 0 | 994,198 | 9,941,985 | 994,198 | |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 0 | 1,091,462 | | | |
| TOTAL PASIVO | 1,339,485 | 2,897,437 | | | |
| CAPITAL | | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | | | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 724,340 | 1,225,376 | 5,010,361 | 501,036 | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 0 | 402,608 | 4,026,075 | 402,608 | |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 724,340 | 1,627,983 | | | |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | 2,063,825 | 4,525,420 | | | |
| TOTAL DE ORIGENES Y APLICACIÓN | | | | 4,061,991 | 4,061,991 |

ANEXO 20

**CLASIFICACION DE LOS CAMBIOS EN EL BALANCE GENERAL
COMO ORIGEN Y UTILIZACION**

| Balance General | AÑO: 1995 | AÑO: 1996 | CAMBIOS | ORIGEN | UTILIZACION |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| CAJA-BANCOS | 61,605 | 123,166 | 61,561 | | 61,561 |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 3,152,444 | 1,881,995 | (1,270,449) | 1,270,449 | |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 6,129 | 5,117 | (1,012) | 1,012 | |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 22,479 | 29,204 | 6,724 | | 6,724 |
| INVENTARIOS | 838,502 | 735,007 | (103,495) | 103,495 | |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 4,081,159 | 2,774,489 | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTE | | | | | |
| ACTIVOS FIJOS | 1,123,706 | 1,122,387 | (1,319) | 1,319 | |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (684,364) | (890,007) | 205,644 | 205,644 | |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 439,342 | 232,380 | (206,962) | | |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 4,919 | 0 | (4,919) | 4,919 | |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 4,919 | 0 | (4,919) | | |
| TOTAL ACTIVOS | 4,525,420 | 3,006,868 | (1,518,552) | | |
| PASIVO | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 85,835 | 76,952 | (8,882) | | 8,882 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 1,561,945 | 207,241 | (1,354,705) | | 1,354,705 |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 0 | 0 | 0 | | |
| IVA SOBRE VENTAS | 135,645 | 26,422 | (109,223) | | 109,223 |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 0 | 89 | 89 | 89 | |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUM | 333 | 209 | (125) | | 125 |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 2,804 | 9,787 | 6,983 | 6,983 | |
| PERSONAL | 5,710 | 5,862 | 152 | 152 | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 13,702 | 41,598 | 27,897 | 27,897 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1,805,975 | 368,161 | | | |
| LARGO PLAZO | | | | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 97,264 | 389,281 | 292,018 | 292,018 | |
| CARTAS DE CREDITO DEL EXTERIOR | 994,198 | 568,439 | (425,760) | | 425,760 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 1,091,462 | 957,720 | (133,742) | | |
| TOTAL PASIVO | 2,897,437 | 1,325,881 | (1,571,556) | | |
| CAPITAL | | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | | | | |
| ADMINISTRACION CENTRAL | 1,225,376 | 1,174,947 | (50,429) | | 50,429 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 402,608 | 506,040 | 103,433 | 103,433 | |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 1,627,983 | 1,680,987 | 53,004 | | |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | 4,525,420 | 3,006,868 | (1,518,552) | | |
| TOTAL DE ORIGENES Y APLICACION | | | (7,527,096) | 2,017,409 | 2,017,409 |

ANEXO 21

**CLASIFICACION DE LOS CAMBIOS EN EL BALANCE GENERAL
COMO ORIGEN Y UTILIZACION**

| Balance General | AÑO: 1996 | AÑO: 1997 | CAMBIOS | ORIGEN | UTILIZACION |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| CAJA-BANCOS | 123,166 | 82,564 | (40,602) | 40,602 | |
| INVERSIONES TEMPORALES | 0 | 222,665 | 222,665 | | 222,665 |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 1,881,995 | 1,783,357 | (98,638) | 98,638 | |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 5,117 | 74,979 | 69,861 | | 69,861 |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 29,204 | 54,208 | 25,004 | | 25,004 |
| INVENTARIOS | 735,007 | 1,582,946 | 847,939 | | 847,939 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 2,774,489 | 3,800,718 | 1,026,230 | | |
| | 0 | | | | |
| ACTIVO FLJO | 1,122,387 | 1,148,983 | 26,596 | | 26,596 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -890,007 | (620,660) | (269,347) | | 269,347 |
| TOTAL ACTIVOS FLJOS | 232,380 | 528,323 | 295,943 | | |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 0 | 13,219 | 13,219 | | 13,219 |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 0 | 13,219 | 13,219 | | |
| TOTAL ACTIVOS | 3,006,868 | 4,342,261 | 1,335,392 | | |
| PASIVO | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 284,193 | 428,566 | 144,373 | 144,373 | |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 0 | 355 | 355 | 355 | |
| IVA SOBRE VENTAS | 26,422 | 0 | (26,422) | | 26,422 |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 89 | 102 | 13 | 13 | |
| RETENCIONES DE IMP. EN LA FUENTE | 209 | 602 | 393 | 393 | |
| NOMINA-RETENCIONES Y PROVISIONES PERSONAL | 9,787 | 10,972 | 1,185 | 1,185 | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 5,862 | 7,308 | 1,446 | 1,446 | |
| GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR | 41,598 | 0 | (41,598) | | 41,598 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 368,161 | 447,905 | 79,743 | | |
| LARGO PLAZO | | | | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 389,281 | 1,100,462 | 711,181 | 711,181 | |
| CARTAS DE CREDITO DEL EXTERIOR | 568,439 | 0 | (568,439) | | 568,439 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 957,720 | 1,100,462 | 142,742 | | |
| TOTAL PASIVO | 1,325,881 | 1,548,367 | 222,486 | | |
| CAPITAL | | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | | | | |
| ADMINISTRACION CENTRAL | 1,174,947 | 2,084,076 | 909,129 | 909,129 | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 506,040 | 709,818 | 203,777 | 203,777 | |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 1,680,987 | 2,793,894 | 1,112,907 | | |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | 3,006,868 | 4,342,261 | | | |
| TOTAL DE ORIGENES Y APLICACION | | | 1,335,392 | 2,111,092 | 2,111,092 |

FLUJO DE CAJA AÑO 1993

EMPRESA PAPELES S.A.

| | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|--------------------------------|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|----------|-----------|-----------|
| Ventas | | 95,116 | 94,879 | 94,510 | 94,607 | 94,549 | 67,603 | 66,550 | 65,623 | 92,240 | 91,432 | 25,995 | 24,712 |
| Cobros | % | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 5 | 4,756 | 4,744 | 4,726 | 4,730 | 4,727 | 3,380 | 3,328 | 3,281 | 4,612 | 4,572 | 1,300 | 1,236 |
| A 60 días | 10 | | | 9,512 | 9,488 | 9,451 | 9,461 | 9,455 | 6,760 | 6,655 | 6,562 | 9,224 | 9,143 |
| A 90 días | 15 | | | | 14,267 | 14,232 | 14,177 | 14,191 | 14,182 | 10,140 | 9,983 | 9,843 | 13,836 |
| A 120 días | 20 | | | | | 951 | 949 | 945 | 946 | 945 | 676 | 666 | 656 |
| A 150 días | 50 | | | | | | 2,378 | 2,372 | 2,363 | 2,365 | 2,364 | 1,690 | 1,664 |
| Cobros 1992 | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Total de Cobros | | 4,756 | 4,744 | 14,237 | 28,486 | 29,361 | 30,344 | 30,291 | 27,533 | 24,718 | 24,156 | 22,723 | 16,918 |
| Otros Ingresos | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de Ingresos | | 4,756 | 4,744 | 14,237 | 28,486 | 29,361 | 30,344 | 30,291 | 27,533 | 24,718 | 24,156 | 22,723 | 16,918 |
| Compras | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De Contado | 30 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A 60 días | 30 | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A 90 días | 40 | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagar 1992 | | 12,351 | | | | | | | | | | | |
| Total de Compras | | 12,351 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proveedores del Exterior | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Otras Cuentas Por Pagar | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Anticipo de Clientes | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Imp a la Renta por Pagar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones de Imp a la Fuente | | 110 | | | | | | | | | | | |
| Nominas-Retenc y Provisiones | | 0 | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Personal | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Iva sobre Venta | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Gastos Acum por Pagar | | 0 | | | | | | | | | | | |
| Cartas de Crédito | | 0 | | | | | | | 0 | | | | |
| Otros Egresos | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Operacionales | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Egresos | | 12,462 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Neto | | (7,706) | 4,744 | 14,237 | 28,486 | 29,361 | 30,344 | 30,291 | 27,533 | 24,718 | 24,156 | 22,723 | 16,918 |
| Saldo Inicial | | 100,000 | 92,294 | 97,038 | 111,275 | 139,761 | 169,122 | 199,466 | 229,757 | 257,290 | 282,008 | 306,164 | 328,887 |
| Saldo final | | 92,294 | 97,038 | 111,275 | 139,761 | 169,122 | 199,466 | 229,757 | 257,290 | 282,008 | 306,164 | 328,887 | 345,805 |
| Saldo mínimo Caja | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | | (6,290) | | (683) | (4,295) | (4,754) | (3,126) | (785) | | (10,410) | (14,034) | (72,688) | |
| Excesos de Fondos | | | 86,775 | | | | | | 257,390 | 282,108 | | | |

FLUJO DE CAJA AÑO 1994

EMPRESA PAPELES S.A.

| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|--------------------------------|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|------------|----------|-----------|-----------|
| Ventas | 63,532 | 105,886 | 42,354 | 84,709 | 211,772 | 105,886 | 105,886 | 105,886 | 148,240 | 423,544 | 211,772 | 508,252 |
| Cobros | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 3,177 | 5,294 | 2,118 | 4,235 | 10,589 | 5,294 | 5,294 | 5,294 | 7,412 | 21,177 | 10,589 | 25,413 |
| A 60 días | | | 6,353 | 10,589 | 4,235 | 8,471 | 21,177 | 10,589 | 10,589 | 10,589 | 14,824 | 42,354 |
| A 90 días | | | | 9,530 | 15,883 | 6,353 | 12,706 | 31,766 | 15,883 | 15,883 | 15,883 | 22,236 |
| A 120 días | | | | | 635 | 1,059 | 424 | 847 | 2,118 | 1,059 | 1,059 | 1,059 |
| A 150 días | | | | | | 1,588 | 2,647 | 1,059 | 2,118 | 5,294 | 2,647 | 2,647 |
| Cobros 1993 | 32,688 | | | | | | | | | | | |
| Total de Cobros | 3,177 | 5,294 | 8,471 | 24,354 | 31,342 | 22,765 | 42,248 | 49,555 | 38,119 | 54,002 | 45,001 | 84,092 |
| Otros Ingresos | 5,115 | 4,604 | 4,604 | 4,092 | 4,604 | 3,581 | 3,581 | 4,092 | 3,581 | 5,115 | 4,604 | 3,581 |
| Total de Ingresos | 40,980 | 9,898 | 13,075 | 28,446 | 35,946 | 26,346 | 45,829 | 53,647 | 41,700 | 59,117 | 49,605 | 87,673 |
| Compras | 34,367 | 57,278 | 22,911 | 45,823 | 114,556 | 57,278 | 57,278 | 57,278 | 80,189 | 229,113 | 114,556 | 274,935 |
| De Contado | 309 | 859 | 137 | 550 | 3,437 | 859 | 859 | 859 | 1,684 | 13,747 | 3,437 | 19,795 |
| A 60 días | | | 206 | 687 | 687 | 687 | 1,718 | 859 | 1,203 | 3,437 | 2,406 | 16,496 |
| A 90 días | | | | 550 | 2,291 | 458 | 916 | 2,291 | 1,604 | 4,582 | 2,291 | 7,698 |
| Pagar 1993 | 50,000 | | | | | | | | | | | |
| Total de Compras | 50,309 | 859 | 344 | 1,787 | 6,415 | 2,005 | 3,494 | 4,009 | 4,491 | 21,766 | 8,133 | 439,896 |
| Proveedores del Exterior | | | | | | | | | | | | |
| Otras Cuentas Por Pagar | | | | | | | | | | | | |
| Anticipo de Clientes | | | | | | | | | | | | |
| Imp a la Renta por Pagar | 5,527 | 9,212 | 3,685 | 7,370 | 18,425 | 9,212 | 9,212 | 9,212 | 12,897 | 36,849 | 18,425 | 44,219 |
| Retenciones de Imp a la Fuente | 110 | | | | | | | | | | | |
| Nominas-Retenc. y Provisiones | 123 | | | | | | 206 | 206 | 288 | 822 | 411 | 987 |
| Personal | 167 | 278 | 111 | 223 | 557 | 278 | 278 | 278 | 390 | 1,113 | 557 | 1,336 |
| Iva sobre Venta | | | | | | | | | | | | |
| Gastos Acum por Pagar | | | | | | | | | | | | |
| Cartas de Crédito | | | | | | | | | | | | |
| Otros Egresos | (1,595) | (2,658) | (1,063) | (2,126) | (5,316) | (2,658) | (2,658) | (2,658) | (3,721) | (10,632) | (5,316) | -12,758 |
| Gastos Operacionales | 6,694 | 11,157 | 4,463 | 8,926 | 22,314 | 11,157 | 11,157 | 11,157 | 15,620 | 44,628 | 22,314 | 53,554 |
| Total Egresos | 61,337 | 18,849 | 7,540 | 16,179 | 42,394 | 19,994 | 21,689 | 22,205 | 29,964 | 94,546 | 44,524 | 131,327 |
| Flujo Neto | (20,357) | (8,951) | 5,535 | 12,267 | (6,448) | 6,352 | 24,140 | 31,442 | 11,736 | (35,429) | 5,082 | -43,653 |
| Saldo Inicial | 24,106 | 3,750 | (5,201) | 335 | 12,602 | 6,154 | 12,506 | 36,646 | 68,088 | 79,824 | 44,395 | 49,477 |
| Saldo final | 3,750 | (5,201) | 335 | 12,602 | 6,154 | 12,506 | 36,646 | 68,088 | 79,824 | 44,395 | 49,477 | 5,823 |
| Saldo mínimo Caja | 100 | 100 | 100 | 1,000 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | (429,445) | (5,101) | (46,360) | (34,092) | (40,540) | (34,188) | (10,048) | | | (2,299) | | -40,871 |
| Excesos de Fondos | | | | | | | | 68,188 | 79,924 | | 49,577 | |

ANEXO 24

FLUJO DE CAJA AÑO 1995

EMPRESA PAPELES S.A.

| | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|--------------------------------|------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | | 279,308 | 285,964 | 287,171 | 288,960 | 309,520 | 377,848 | 377,848 | 523,016 | 389,330 | 283,355 | 102,395 | 101,040 |
| Cobros | % | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 30 | 83,792 | 85,789 | 86,151 | 86,688 | 92,856 | 113,354 | 113,354 | 156,905 | 116,799 | 85,007 | 30,719 | 30,312 |
| A 60 días | 20 | | | 55,862 | 57,193 | 57,434 | 57,792 | 61,904 | 75,570 | 75,570 | 104,603 | 77,866 | 56,671 |
| A 90 días | 20 | | | | 55,862 | 57,193 | 57,434 | 57,792 | 61,904 | 75,570 | 75,570 | 104,603 | 77,866 |
| A 120 días | 30 | | | | | 25,138 | 25,737 | 25,845 | 26,006 | 27,857 | 34,006 | 34,006 | 47,071 |
| Total de Cobros | 100 | 83,792 | 85,789 | 142,013 | 199,742 | 232,621 | 254,317 | 258,896 | 320,385 | 295,795 | 299,186 | 247,194 | 202,304 |
| Cobros 1994 | | 41,259 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Ingresos | | 19,213 | 17,292 | 17,292 | 15,371 | 17,292 | 13,449 | 13,449 | 15,371 | 13,449 | 19,213 | 17,292 | 13,449 |
| Total de Ingresos | | 144,265 | 103,081 | 159,305 | 215,113 | 249,913 | 267,767 | 272,345 | 335,755 | 309,244 | 318,399 | 264,486 | 215,753 |
| Compras | | 2,575 | 4,292 | 3,433 | 6,867 | 9,442 | 7,725 | 4,292 | 4,292 | 6,008 | 15,450 | 8,583 | 10,300 |
| De Contado | 30 | 23 | 64 | 41 | 165 | 312 | 209 | 64 | 64 | 126 | 834 | 258 | 371 |
| A 60 días | 30 | | | 31 | 103 | 113 | 185 | 142 | 116 | 90 | 232 | 180 | 556 |
| A 90 días | 40 | | | | 82 | 189 | 124 | 137 | 189 | 216 | 309 | 172 | 288 |
| Pagos | 1994 | 43,500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de Compras | | 43,523 | 64 | 72 | 350 | 614 | 518 | 343 | 369 | 433 | 1,375 | 609 | 1,215 |
| Proveedores del Exterior | | 2,918 | 4,863 | 3,891 | 7,781 | 10,699 | 8,754 | 4,863 | 4,863 | 6,808 | 17,507 | 9,726 | 11,672 |
| Otras Cuentas Por Pagar | | 46,858 | 78,097 | 62,478 | 124,956 | 171,814 | 140,575 | 78,097 | 78,097 | 109,336 | 281,150 | 156,195 | 187,433 |
| Retenciones de Imp a la Fuente | | 110 | 17 | 13 | 27 | 37 | 30 | 17 | 17 | 23 | 60 | 33 | 40 |
| Nominas-Retenc y Provisiones | | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 140 | 140 | 196 | 505 | 280 | 336 |
| Personal | | 171 | 286 | 228 | 457 | 628 | 514 | 286 | 286 | 400 | 1,028 | 571 | 685 |
| Iva sobre Venta | | 4,069 | 6,782 | 5,426 | 10,852 | 14,921 | 12,208 | 6,782 | 6,782 | 9,495 | 24,416 | 13,565 | 16,277 |
| Gastos Acum por Pagar | | 411 | 685 | 548 | 1,096 | 1,507 | 1,233 | 685 | 685 | 959 | 2,466 | 1,370 | 1,644 |
| Otros Egresos | | 6,255 | 10,425 | 8,340 | 16,681 | 22,936 | 18,766 | 10,425 | 10,425 | 14,596 | 37,531 | 20,851 | 25,021 |
| Gastos Operacionales | | 18,334 | 30,557 | 24,445 | 48,891 | 67,225 | 55,002 | 30,557 | 30,557 | 42,780 | 110,005 | 61,114 | 73,336 |
| Total Egresos | | 122,735 | 131,777 | 105,442 | 211,090 | 290,381 | 237,600 | 132,196 | 132,222 | 185,026 | 476,044 | 264,314 | 317,661 |
| Flujo Neto | | 21,530 | (28,696) | 53,863 | 4,023 | (40,468) | 30,167 | 140,149 | 203,534 | 124,218 | (157,645) | 172 | (101,908) |
| Saldo Inicial | | 78,222 | 99,751 | 71,056 | 124,919 | 128,942 | 88,474 | 118,641 | 258,790 | 462,324 | 586,542 | 428,898 | 429,069 |
| Saldo final | | 99,751 | 71,056 | 124,919 | 128,942 | 88,474 | 118,641 | 258,790 | 462,324 | 586,542 | 428,898 | 429,069 | 327,161 |
| Saldo mínimo Caja | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | | | | | | | | | | | | | |
| Excesos de Fondos | | 99,851 | 71,156 | 125,019 | 129,042 | 88,574 | 118,741 | 258,890 | 462,424 | 586,642 | 428,998 | 429,169 | 327,261 |

FLUJO DE CAJA AÑO 1996

EMPRESA PAPELES S.A

| | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|--------------------------------|------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | | 369,321 | 378,442 | 380,008 | 382,333 | 377,565 | 370,966 | 413,235 | 612,198 | 465,068 | 372,578 | 137,623 | 135,965 |
| Cobros | % | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 30 | 110,796 | 113,533 | 114,002 | 114,700 | 113,270 | 111,290 | 123,971 | 183,659 | 139,520 | 111,773 | 41,287 | 40,790 |
| A 60 días | 20 | | | 73,864 | 75,688 | 76,002 | 76,467 | 75,513 | 74,193 | 82,647 | 122,440 | 93,014 | 74,516 |
| A 90 días | 20 | | | | 73,864 | 75,688 | 76,002 | 76,467 | 75,513 | 74,193 | 82,647 | 122,440 | 93,014 |
| A 120 días | 30 | | | | | 33,239 | 34,060 | 34,201 | 34,410 | 33,981 | 33,387 | 37,191 | 55,098 |
| Total de Cobros | 100 | 110,796 | 113,533 | 187,867 | 264,253 | 298,198 | 297,818 | 310,151 | 367,776 | 330,341 | 350,247 | 293,931 | 253,800 |
| Otros Ingresos | | 12,147 | 10,933 | 10,933 | 9,718 | 10,933 | 8,503 | 8,503 | 9,718 | 8,503 | 12,147 | 10,933 | 8,503 |
| Total de Ingresos | | 122,944 | 124,465 | 198,799 | 273,970 | 309,131 | 306,321 | 318,654 | 377,494 | 338,845 | 362,394 | 304,864 | 262,303 |
| Compras | | 6,118 | 6,695 | 6,156 | 6,541 | 7,695 | 3,848 | 3,848 | 3,848 | 5,387 | 13,082 | 7,695 | 13,082 |
| De Contado | 30 | 146 | 175 | 148 | 167 | 231 | 58 | 58 | 58 | 113 | 667 | 231 | 667 |
| A 60 días | 30 | | | | 171 | 185 | 98 | 115 | 58 | 81 | 196 | 162 | 667 |
| A 90 días | 40 | | | | 208 | 268 | 123 | 131 | 154 | 108 | 262 | 154 | 366 |
| Pagar | 1995 | 40,000 | | | | | | | | | | | |
| Total de Compras | | 40,146 | 175 | 295 | 546 | 683 | 279 | 304 | 269 | 302 | 1,125 | 546 | 1,701 |
| Proveedores del Exterior | | 30,947 | 33,867 | 31,142 | 33,089 | 38,928 | 19,464 | 19,464 | 19,464 | 27,250 | 66,178 | 38,928 | 66,178 |
| Otras Cuentas Por Pagar | | 16,475 | 18,030 | 16,579 | 17,615 | 20,724 | 10,362 | 10,362 | 10,362 | 14,507 | 35,231 | 20,724 | 35,231 |
| Anticipo de Clientes | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Imp a la Renta por Pagar | | 7 | 8 | 7 | 8 | 9 | 4 | 4 | 4 | 6 | 15 | 9 | 15 |
| Retenciones de Imp a la Fuente | | 110 | 18 | 17 | 18 | 21 | 10 | 10 | 10 | 15 | 36 | 21 | 36 |
| Nominas-Retenc y Provisiones | | 778 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 489 | 489 | 685 | 1,664 | 979 | 1,664 |
| Personal | | 466 | 510 | 469 | 498 | 586 | 293 | 293 | 293 | 410 | 997 | 586 | 997 |
| Iva sobre Venta | | 2,101 | 2,299 | 2,114 | 2,246 | 2,642 | 1,321 | 1,321 | 1,321 | 1,850 | 4,492 | 2,642 | 4,492 |
| Gastos Acum por Pagar | | 3,307 | 3,619 | 3,328 | 3,536 | 4,160 | 2,080 | 2,080 | 2,080 | 2,912 | 7,072 | 4,160 | 7,072 |
| Cartas de Crédito | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Egresos | | 13,798 | 15,100 | 13,885 | 14,753 | 17,356 | 8,678 | 8,678 | 8,678 | 12,149 | 29,505 | 17,356 | 29,505 |
| Gastos Operacionales | | 51,816 | 56,706 | 52,143 | 55,402 | 65,179 | 32,589 | 32,589 | 32,589 | 45,625 | 110,804 | 65,179 | 110,804 |
| Total Egresos | | 159,951 | 130,331 | 119,979 | 127,710 | 150,289 | 75,082 | 75,596 | 75,561 | 105,710 | 257,118 | 151,130 | 257,693 |
| Flujo Neto | | (37,007) | (5,866) | 78,821 | 146,261 | 158,843 | 231,239 | 243,058 | 301,932 | 233,134 | 105,277 | 153,734 | 4,610 |
| Saldo Inicial | | 61,605 | 24,598 | 18,732 | 97,552 | 243,813 | 402,655 | 633,895 | 876,953 | 1,178,885 | 1,412,020 | 1,517,296 | 1,671,030 |
| Saldo final | | 24,598 | 18,732 | 97,552 | 243,813 | 402,655 | 633,895 | 876,953 | 1,178,885 | 1,412,020 | 1,517,296 | 1,671,030 | 1,675,640 |
| Saldo mínimo Caja | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | | | | | | | | | | | | | |
| Excesos de Fondos | | 24,698 | 125,671 | 97,652 | 243,913 | 402,755 | 633,995 | 877,053 | 1,178,985 | 1,412,120 | 1,517,396 | 1,671,130 | 1,675,740 |

ANEXO 26

FLUJO DE CAJA AÑO 1997

| | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|---------------------------------|----|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | | 443,771 | 453,871 | 455,771 | 458,646 | 453,034 | 439,453 | 496,272 | 719,833 | 558,875 | 433,398 | 164,871 | 5,240,632 |
| Cobros | % | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 30 | 133,131 | 136,161 | 136,731 | 137,594 | 135,910 | 131,836 | 148,882 | 215,950 | 167,663 | 130,019 | 49,461 | 1,572,190 |
| A 60 días | 20 | | | 88,754 | 90,774 | 91,154 | 91,729 | 90,607 | 87,891 | 99,254 | 143,967 | 111,775 | 86,680 |
| A 90 días | 20 | | | | 88,754 | 90,774 | 91,154 | 91,729 | 90,607 | 87,891 | 99,254 | 143,967 | 111,775 |
| A 120 días | 30 | | | | | 39,939 | 40,848 | 41,019 | 41,278 | 40,773 | 39,551 | 44,664 | 64,785 |
| Cobros del Año 96 | | 50,000 | | | | | | | | | | | |
| Total de Cobros | | 183,131 | 136,161 | 225,486 | 317,122 | 357,778 | 355,568 | 372,237 | 435,725 | 395,581 | 412,791 | 349,867 | 1,835,429 |
| Otros Ingresos | | 7,053 | 6,347 | 6,347 | 5,642 | 6,347 | 4,937 | 4,937 | 5,642 | 4,937 | 7,053 | 6,347 | 4,937 |
| Total de Ingresos | | 190,184 | 142,509 | 231,833 | 322,764 | 364,125 | 360,505 | 377,174 | 441,368 | 400,517 | 419,844 | 356,215 | 1,840,366 |
| Compras | | 12,857 | 21,428 | 8,571 | 17,143 | 42,857 | 21,428 | 21,428 | 21,428 | 30,000 | 85,713 | 42,857 | 102,856 |
| De Contado | 30 | 116 | 321 | 51 | 206 | 1,286 | 321 | 321 | 321 | 630 | 5,143 | 1,286 | 7,406 |
| A 60 días | 30 | | | 77 | 257 | 257 | 257 | 643 | 321 | 450 | 1,286 | 900 | 6,171 |
| A 90 días | 40 | | | | 206 | 857 | 171 | 343 | 857 | 600 | 1,714 | 857 | 2,880 |
| Compras del Año 92 | | 60,000 | | | | | | | | | | | |
| Total de Compras | | 60,116 | 321 | 129 | 669 | 2,400 | 750 | 1,307 | 1,500 | 1,680 | 8,143 | 3,043 | 16,457 |
| Proveedores del Exterior | | 33,014 | 55,023 | 22,009 | 44,018 | 110,046 | 55,023 | 55,023 | 55,023 | 77,032 | 220,092 | 110,046 | 264,111 |
| Otras Cuentas Por Pagar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anticipo de Clientes | | 11 | 18 | 7 | 14 | 35 | 18 | 18 | 18 | 25 | 71 | 35 | 85 |
| Imp. a la Renta por Pagar | | 3 | 5 | 2 | 4 | 10 | 5 | 5 | 5 | 7 | 20 | 10 | 25 |
| Retenciones de Imp. a la Fuente | | 110 | 30 | 12 | 24 | 60 | 30 | 30 | 30 | 42 | 120 | 60 | 144 |
| Nominas-Retenc. y Provisiones | | 329 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 549 | 549 | 768 | 2,194 | 1,097 | 2,633 |
| Personal | | 219 | 365 | 146 | 292 | 731 | 365 | 365 | 365 | 512 | 1,462 | 731 | 1,754 |
| Iva sobre Venta | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Acum. por Pagar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cartas de Crédito | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Egresos | | 4,542 | 7,570 | 3,028 | 6,056 | 15,141 | 7,570 | 7,570 | 7,570 | 10,599 | 30,282 | 15,141 | 36,338 |
| Gastos Operacionales | | 2,427 | 4,044 | 1,618 | 3,235 | 8,088 | 4,044 | 4,044 | 4,044 | 5,662 | 16,177 | 8,088 | 19,412 |
| Total Egresos | | 100,771 | 67,377 | 26,951 | 54,313 | 136,512 | 67,806 | 68,912 | 69,105 | 96,326 | 278,561 | 138,252 | 340,959 |
| Flujo Neto | | 89,413 | 75,131 | 204,882 | 268,451 | 227,613 | 292,698 | 308,262 | 372,263 | 304,191 | 141,282 | 217,963 | 1,499,407 |
| Saldo Inicial | | 123,166 | 212,579 | 287,710 | 492,592 | 761,043 | 988,656 | 1,281,355 | 1,589,617 | 1,961,879 | 2,266,070 | 2,407,353 | 2,625,315 |
| Saldo final | | 212,579 | 287,710 | 492,592 | 761,043 | 988,656 | 1,281,355 | 1,589,617 | 1,961,879 | 2,266,070 | 2,407,353 | 2,625,315 | 4,124,722 |
| Saldo mínimo Caja | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | | | | | | | | | | | | | |
| Excesos de Fondos | | 212,679 | 287,810 | 492,692 | 761,143 | 988,756 | 1,281,455 | 1,589,717 | 1,961,979 | 2,266,170 | 2,407,453 | 2,625,415 | 4,124,822 |

ANEXO 27

Presupuesto de Ventas al año 1993 en unidades (miles)

| | Costo | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct. | Nov. | Dic. | Total | % Línea | % Tot |
|----------------------------------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 9.75 | 280 | 285 | 270 | 276 | 274 | 250 | 220 | 210 | 270 | 260 | 120 | 90 | 2805 | 24% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 10.32 | 280 | 275 | 273 | 273 | 273 | 230 | 225 | 225 | 280 | 285 | 110 | 80 | 2809 | 25% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 21.40 | 250 | 249 | 248 | 248 | 248 | 200 | 200 | 198 | 250 | 240 | 50 | 50 | 2431 | 21% | 6% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 33.42 | 190 | 188 | 188 | 187 | 187 | 140 | 140 | 138 | 190 | 188 | 40 | 40 | 1816 | 16% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 48.46 | 170 | 170 | 169 | 169 | 168 | 120 | 120 | 118 | 170 | 178 | 20 | 20 | 1592 | 14% | 4% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 1170 | 1167 | 1148 | 1153 | 1150 | 940 | 905 | 889 | 1160 | 1151 | 340 | 280 | 11453 | 100% | 30% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 11.32 | 250 | 249 | 249 | 249 | 249 | 200 | 200 | 188 | 250 | 248 | 96 | 98 | 2526 | 30% | 7% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 12.62 | 230 | 229 | 229 | 230 | 230 | 180 | 178 | 177 | 230 | 228 | 80 | 80 | 2301 | 27% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 23.24 | 200 | 200 | 199 | 199 | 200 | 150 | 154 | 153 | 200 | 189 | 50 | 45 | 1939 | 23% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 35.75 | 100 | 100 | 101 | 98 | 99 | 70 | 70 | 60 | 100 | 110 | 30 | 25 | 963 | 11% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 50.48 | 90 | 90 | 90 | 90 | 90 | 50 | 50 | 50 | 90 | 90 | 20 | 20 | 820 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 870 | 868 | 868 | 866 | 868 | 650 | 652 | 628 | 870 | 865 | 276 | 268 | 8549 | 100% | 23% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 12.20 | 190 | 194 | 199 | 192 | 191 | 150 | 149 | 148 | 190 | 199 | 80 | 80 | 1962 | 31% | 5% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 13.59 | 180 | 178 | 180 | 179 | 180 | 130 | 128 | 129 | 180 | 179 | 50 | 50 | 1743 | 27% | 5% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 27.18 | 150 | 150 | 148 | 149 | 148 | 100 | 100 | 95 | 150 | 150 | 40 | 35 | 1415 | 22% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 40.77 | 90 | 92 | 91 | 90 | 93 | 50 | 50 | 49 | 91 | 90 | 30 | 28 | 844 | 13% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 54.37 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 30 | 28 | 29 | 50 | 50 | 10 | 10 | 457 | 7% | 1% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 660 | 664 | 668 | 660 | 662 | 460 | 455 | 450 | 661 | 668 | 210 | 203 | 6421 | 100% | 17% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 16.78 | 250 | 240 | 250 | 245 | 250 | 180 | 180 | 179 | 230 | 229 | 80 | 80 | 2393 | 34% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 19.11 | 200 | 200 | 189 | 200 | 199 | 150 | 149 | 150 | 200 | 200 | 50 | 50 | 1937 | 27% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 38.22 | 140 | 140 | 139 | 140 | 139 | 110 | 109 | 110 | 140 | 140 | 40 | 38 | 1385 | 19% | 4% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 57.33 | 100 | 99 | 98 | 100 | 97 | 70 | 69 | 68 | 100 | 90 | 35 | 33 | 959 | 13% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 76.44 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 20 | 19 | 18 | 50 | 50 | 15 | 15 | 437 | 6% | 1% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 740 | 729 | 726 | 735 | 735 | 530 | 526 | 525 | 720 | 709 | 220 | 216 | 7111 | 100% | 19% |
| Formularios con Logotipo | 43.75 | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 | 180 | 170 | 175 | 200 | 190 | 65 | 65 | 2295 | | 6% |
| Snap out | 9.85 | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 | 150 | 150 | 140 | 170 | 175 | 65 | 65 | 1915 | | 5% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 3890 | 3878 | 3860 | 3864 | 3865 | 2910 | 2858 | 2807 | 3781 | 3758 | 1176 | 1097 | 37744 | | 100% |

ANEXO 28

Presupuesto de Ventas al año 1993 en valores (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Lin | % Tot |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|------------|-------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 9.75 | 2730 | 2779 | 2633 | 2691 | 2672 | 2438 | 2145 | 2048 | 2633 | 2535 | 1170 | 878 | 27349 | 11% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 10.32 | 2890 | 2838 | 2817 | 2817 | 2817 | 2374 | 2322 | 2322 | 2890 | 2941 | 1135 | 826 | 28989 | 12% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 21.40 | 5350 | 5329 | 5307 | 5307 | 5307 | 4280 | 4280 | 4237 | 5350 | 5136 | 1070 | 1070 | 52023 | 21% | 6% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 33.42 | 6350 | 6283 | 6283 | 6250 | 6250 | 4679 | 4679 | 4612 | 6350 | 6283 | 1337 | 1337 | 60691 | 25% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 48.46 | 8238 | 8238 | 8190 | 8190 | 8141 | 5815 | 5815 | 5718 | 8238 | 8626 | 969 | 969 | 77148 | 31% | 8% |
| Total Stock Form 9 1/2 | 25558 | 25467 | 25230 | 25255 | 25187 | 19585 | 19241 | 18937 | 25460 | 25521 | 5681 | 5079 | 246200 | 100% | 27% | |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 11.32 | 2830 | 2819 | 2819 | 2819 | 2819 | 2264 | 2264 | 2128 | 2830 | 2807 | 1087 | 1109 | 28594 | 16% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 12.62 | 2903 | 2890 | 2890 | 2903 | 2903 | 2272 | 2246 | 2234 | 2903 | 2877 | 1010 | 1010 | 29039 | 16% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 23.24 | 4648 | 4648 | 4625 | 4625 | 4648 | 3486 | 3579 | 3556 | 4648 | 4392 | 1162 | 1046 | 45062 | 25% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 35.75 | 3575 | 3575 | 3611 | 3504 | 3539 | 2503 | 2503 | 2145 | 3575 | 3933 | 1073 | 894 | 34427 | 19% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 50.48 | 4543 | 4543 | 4543 | 4543 | 4543 | 2524 | 2524 | 2524 | 4543 | 4543 | 1010 | 1010 | 41394 | 23% | 5% |
| Total Stock Form 9 7/8 | 18499 | 18475 | 18487 | 18393 | 18452 | 13048 | 13116 | 12587 | 18499 | 18533 | 5340 | 5068 | 178516 | 100% | 20% | |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 12.20 | 2318 | 2367 | 2428 | 2342 | 2330 | 1830 | 1818 | 1806 | 2318 | 2428 | 976 | 976 | 23936 | 16% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 13.59 | 2446 | 2419 | 2446 | 2433 | 2446 | 1767 | 1740 | 1753 | 2446 | 2433 | 680 | 680 | 23687 | 16% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 27.18 | 4077 | 4077 | 4023 | 4050 | 4023 | 2718 | 2718 | 2582 | 4077 | 4077 | 1087 | 951 | 38460 | 26% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 40.77 | 3669 | 3751 | 3710 | 3669 | 3792 | 2039 | 2039 | 1998 | 3710 | 3669 | 1223 | 1142 | 34410 | 24% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 54.37 | 2719 | 2719 | 2719 | 2719 | 2719 | 1631 | 1522 | 1577 | 2719 | 2719 | 544 | 544 | 24847 | 17% | 3% |
| Total Stock Form 10 5/8 | 15229 | 15332 | 15325 | 15213 | 15309 | 9984 | 9836 | 9715 | 15270 | 15325 | 4510 | 4292 | 145340 | 100% | 16% | |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 16.78 | 4195 | 4027 | 4195 | 4111 | 4195 | 3020 | 3020 | 3004 | 3859 | 3843 | 1342 | 1342 | 40155 | 18% | 4% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 19.11 | 3822 | 3822 | 3612 | 3822 | 3803 | 2867 | 2847 | 2867 | 3822 | 3822 | 956 | 956 | 37016 | 17% | 4% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 38.22 | 5351 | 5351 | 5313 | 5351 | 5313 | 4204 | 4166 | 4204 | 5351 | 5351 | 1529 | 1452 | 52935 | 24% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 57.33 | 5733 | 5676 | 5618 | 5733 | 5561 | 4013 | 3956 | 3898 | 5733 | 5160 | 2007 | 1892 | 54979 | 25% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 76.44 | 3822 | 3822 | 3822 | 3822 | 3822 | 1529 | 1452 | 1376 | 3822 | 3822 | 1147 | 1147 | 33404 | 15% | 4% |
| Total Stock Form 14 7/8 | 22923 | 22698 | 22560 | 22839 | 22693 | 15633 | 15442 | 15349 | 22587 | 21997 | 6980 | 6789 | 218489 | 100% | 24% | |
| Formularios con Logotipo | 43.75 | 10938 | 10938 | 10938 | 10938 | 10938 | 7875 | 7438 | 7656 | 8750 | 8313 | 2844 | 2844 | 100406 | | 11% |
| Snap out | 9.85 | 1970 | 1970 | 1970 | 1970 | 1970 | 1478 | 1478 | 1379 | 1675 | 1724 | 640 | 640 | 18863 | | 2% |
| Totales de Cajas Vendidas | 95116 | 94879 | 94510 | 94607 | 94549 | 67603 | 66550 | 65623 | 92240 | 91432 | 25995 | 24712 | 907815 | 100% | | |

ANEXO 29

Presupuesto de Ventas al año 1994 en unidades (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Línea | % Tot |
|----------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 15.11 | 300 | 310 | 320 | 375 | 320 | 280 | 250 | 260 | 300 | 280 | 100 | 100 | 30590 | 26% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 30.23 | 250 | 275 | 256 | 232 | 210 | 190 | 160 | 150 | 250 | 242 | 90 | 90 | 29411 | 24% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 45.34 | 200 | 175 | 180 | 183 | 182 | 120 | 120 | 150 | 150 | 143 | 85 | 85 | 25634 | 21% | 6% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 60.46 | 120 | 115 | 120 | 112 | 110 | 100 | 90 | 92 | 132 | 120 | 70 | 70 | 20131 | 15% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 75.57 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 10 | 10 | 10 | 40 | 40 | 50 | 50 | 17963 | 14% | 4% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 12765 | 13369 | 13329 | 13248 | 13415 | 9200 | 8798 | 8315 | 13685 | 13754 | 1990 | 1863 | 123729 | 100% | 28% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 15.74 | 300 | 310 | 320 | 300 | 310 | 230 | 230 | 216 | 287 | 285 | 100 | 100 | 28503 | 27% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 31.48 | 253 | 263 | 263 | 264 | 265 | 207 | 188 | 178 | 264 | 262 | 85 | 85 | 25737 | 24% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 47.22 | 218 | 230 | 228 | 228 | 230 | 161 | 149 | 161 | 230 | 217 | 60 | 60 | 21643 | 21% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 62.97 | 115 | 126 | 128 | 147 | 151 | 103 | 103 | 112 | 115 | 138 | 50 | 50 | 12823 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 78.71 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 10 | 10 | 10 | 35 | 35 | 40 | 40 | 10856 | 14% | 3% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 9660 | 10212 | 10126 | 10425 | 10425 | 7820 | 7521 | 7464 | 10350 | 10408 | 2680 | 2473 | 99561 | 100% | 22% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 16.93 | 218 | 230 | 228 | 230 | 228 | 161 | 155 | 155 | 230 | 228 | 92 | 92 | 22506 | 30% | 5% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 33.86 | 195 | 204 | 207 | 205 | 207 | 138 | 132 | 132 | 207 | 205 | 57 | 57 | 19504 | 26% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 50.80 | 161 | 172 | 170 | 171 | 170 | 103 | 103 | 92 | 172 | 172 | 46 | 35 | 15755 | 21% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 67.73 | 57 | 57 | 57 | 57 | 57 | 46 | 43 | 40 | 57 | 57 | 30 | 30 | 5549 | 13% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 84.67 | 57 | 57 | 57 | 57 | 57 | 34 | 32 | 33 | 57 | 57 | 20 | 20 | 5244 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 6900 | 7222 | 7211 | 7222 | 7211 | 4830 | 4663 | 4531 | 7245 | 7222 | 2185 | 2116 | 68557 | 100% | 16% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 23.70 | 330 | 320 | 310 | 330 | 290 | 138 | 126 | 115 | 264 | 263 | 92 | 92 | 25001 | 32% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 47.41 | 172 | 161 | 166 | 172 | 172 | 115 | 920 | 805 | 163 | 169 | 23 | 20 | 15077 | 26% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 71.12 | 115 | 103 | 109 | 103 | 105 | 805 | 897 | 805 | 103 | 102 | 11 | 10 | 10143 | 19% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 94.83 | 57 | 57 | 57 | 57 | 57 | 35 | 46 | 45 | 57 | 57 | 30 | 30 | 5445 | 15% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 118.54 | 57 | 57 | 57 | 57 | 57 | 115 | 92 | 98 | 570 | 67 | 20 | 20 | 4445 | 8% | 1% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 6785 | 6555 | 6785 | 6728 | 6808 | 3795 | 3634 | 3289 | 6463 | 6498 | 1415 | 1357 | 60111 | 100% | 17% |
| Formularios con Logotipo | 55.00 | 345 | 402 | 402 | 402 | 402 | 345 | 345 | 402 | 460 | 460 | 120 | 120 | 44275 | | 9% |
| Snap out | 30.00 | 345 | 345 | 345 | 345 | 345 | 287 | 287 | 3287 | 345 | 345 | 115 | 115 | 34500 | | 7% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 42435 | 44833 | 44925 | 45097 | 45333 | 31970 | 30941 | 30498 | 45793 | 45931 | 11719 | 11259 | 430733 | | 100% |

ANEXO 30

**Presupuesto de Ventas al año 1994
en valores (miles)**

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Lin | % Tot |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 15.11 | 4533 | 4684 | 4835 | 5666 | 4835 | 4231 | 3778 | 3929 | 4533 | 4231 | 1511 | 1511 | 48276 | 15% | 2% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 30.23 | 7558 | 8313 | 7739 | 7013 | 6348 | 5744 | 4837 | 4535 | 7558 | 7316 | 2721 | 2721 | 72401 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 45.34 | 9068 | 7935 | 8161 | 8297 | 8252 | 5441 | 5441 | 6801 | 6801 | 6484 | 3854 | 3854 | 80388 | 26% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 60.46 | 7255 | 6953 | 7255 | 6772 | 6651 | 6046 | 5441 | 5562 | 7981 | 7255 | 4232 | 4232 | 75635 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 75.57 | 3779 | 3779 | 3779 | 3779 | 3779 | 756 | 756 | 756 | 3023 | 3023 | 3779 | 3779 | 34762 | 11% | 2% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 32192 | 31663 | 31769 | 31527 | 29864 | 22217 | 20252 | 21582 | 29895 | 28308 | 16096 | 16096 | 311463 | 100% | 16% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 15.74 | 4722 | 4879 | 5037 | 4722 | 4879 | 3620 | 3620 | 3400 | 4517 | 4486 | 1574 | 1574 | 47031 | 13% | 2% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 31.48 | 7964 | 8279 | 8279 | 8311 | 8342 | 6516 | 5918 | 5603 | 8311 | 8248 | 2676 | 2676 | 81124 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 47.22 | 10294 | 10861 | 10766 | 10766 | 10861 | 7602 | 7036 | 7602 | 10861 | 10247 | 2833 | 2833 | 102562 | 29% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 62.97 | 7242 | 7934 | 8060 | 9257 | 9508 | 6486 | 6486 | 7053 | 7242 | 8690 | 3149 | 3149 | 84254 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 78.71 | 3936 | 3936 | 3936 | 3936 | 3936 | 787 | 787 | 787 | 2755 | 2755 | 3148 | 3148 | 33845 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 34157 | 35889 | 36078 | 36991 | 37526 | 25012 | 23847 | 24445 | 33685 | 34425 | 13380 | 13380 | 348816 | 100% | 17% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 16.93 | 3691 | 3894 | 3860 | 3894 | 3860 | 2726 | 2624 | 2624 | 3894 | 3860 | 1558 | 1558 | 38042 | 14% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 33.86 | 6603 | 6907 | 7009 | 6941 | 7009 | 4673 | 4470 | 4470 | 7009 | 6941 | 1930 | 1930 | 65892 | 25% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 50.80 | 8179 | 8738 | 8636 | 8687 | 8636 | 5232 | 5232 | 4674 | 8738 | 8738 | 2337 | 1778 | 79604 | 30% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 67.73 | 3861 | 3861 | 3861 | 3861 | 3861 | 3116 | 2912 | 2709 | 3861 | 3861 | 2032 | 2032 | 39825 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 84.67 | 4826 | 4826 | 4826 | 4826 | 4826 | 2879 | 2709 | 2794 | 4826 | 4826 | 1693 | 1693 | 45552 | 17% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 27159 | 28226 | 28192 | 28209 | 28192 | 18625 | 17948 | 17271 | 28327 | 28226 | 9550 | 8991 | 268915 | 100% | 13% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 23.70 | 7821 | 7584 | 7347 | 7821 | 6873 | 3271 | 2986 | 2726 | 6257 | 6233 | 2180 | 2180 | 63279 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 47.41 | 8155 | 7633 | 7870 | 8155 | 8155 | 5452 | 43617 | 38165 | 7728 | 8012 | 1090 | 948 | 144980 | 22% | 7% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 71.12 | 8179 | 7325 | 7752 | 7325 | 7468 | 57252 | 63795 | 57252 | 7325 | 7254 | 782 | 711 | 232420 | 36% | 12% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 94.83 | 5405 | 5405 | 5405 | 5405 | 5405 | 3319 | 4362 | 4267 | 5405 | 5405 | 2845 | 2845 | 55476 | 9% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 118.54 | 6757 | 6757 | 6757 | 6757 | 6757 | 13632 | 10906 | 11587 | 67568 | 7942 | 2371 | 2371 | 150161 | 23% | 8% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 36316 | 34704 | 35131 | 35463 | 34657 | 82926 | 125666 | 113997 | 94283 | 34847 | 9269 | 9056 | 646315 | 100% | 32% |
| Formularios con Logotipo | 55.00 | 18975 | 22110 | 22110 | 22110 | 22110 | 18975 | 18975 | 22110 | 25300 | 25300 | 6600 | 6600 | 231275 | | 12% |
| Snap out | 30.00 | 10350 | 10350 | 10350 | 10350 | 10350 | 8610 | 8610 | 98610 | 10350 | 10350 | 3450 | 3450 | 195180 | | 10% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 159150 | 162942 | 163630 | 164650 | 162700 | 176365 | 215298 | 298015 | 221841 | 161456 | 58345 | 57573 | 2001963 | | 100% |

ANEXO 31

Presupuesto de Ventas al año 1995 en unidades (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Linea | % Tot |
|----------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 19.64 | 405 | 419 | 432 | 506 | 432 | 378 | 338 | 351 | 405 | 378 | 135 | 135 | 4313 | 35% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 39.30 | 338 | 371 | 346 | 313 | 284 | 257 | 216 | 203 | 338 | 327 | 122 | 122 | 3233 | 26% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 58.94 | 270 | 236 | 243 | 247 | 246 | 162 | 162 | 203 | 203 | 193 | 115 | 115 | 2394 | 20% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 78.60 | 162 | 155 | 162 | 151 | 149 | 135 | 122 | 124 | 178 | 162 | 95 | 95 | 1689 | 14% | 2% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 98.24 | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | 14 | 14 | 14 | 54 | 54 | 68 | 68 | 621 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 1242 | 1249 | 1250 | 1285 | 1177 | 945 | 851 | 894 | 1177 | 1114 | 533 | 533 | 12250 | 100% | 14% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 20.46 | 405 | 419 | 432 | 405 | 419 | 311 | 311 | 292 | 387 | 385 | 135 | 135 | 4034 | 31% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 40.92 | 342 | 355 | 355 | 356 | 358 | 279 | 254 | 240 | 356 | 354 | 115 | 115 | 3479 | 27% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 61.39 | 294 | 311 | 308 | 308 | 311 | 217 | 201 | 217 | 311 | 293 | 81 | 81 | 2932 | 23% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 81.86 | 155 | 170 | 173 | 198 | 204 | 139 | 139 | 151 | 155 | 186 | 68 | 68 | 1806 | 14% | 2% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 102.32 | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | 14 | 14 | 14 | 47 | 47 | 54 | 54 | 581 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 1264 | 1322 | 1335 | 1335 | 1358 | 960 | 918 | 914 | 1257 | 1265 | 452 | 452 | 12832 | 100% | 14% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 22.01 | 294 | 311 | 308 | 311 | 308 | 217 | 209 | 209 | 311 | 308 | 124 | 124 | 3033 | 33% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 44.02 | 263 | 275 | 279 | 277 | 279 | 186 | 178 | 178 | 279 | 277 | 77 | 77 | 2627 | 28% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 66.04 | 217 | 232 | 230 | 231 | 230 | 139 | 139 | 124 | 232 | 232 | 62 | 47 | 2115 | 23% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 88.05 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 | 62 | 58 | 54 | 77 | 77 | 41 | 41 | 794 | 9% | 1% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 110.07 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 | 46 | 43 | 45 | 77 | 77 | 27 | 27 | 726 | 8% | 1% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 929 | 972 | 971 | 972 | 971 | 651 | 628 | 610 | 976 | 971 | 331 | 316 | 9296 | 100% | 10% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 30.81 | 446 | 432 | 419 | 446 | 392 | 186 | 170 | 155 | 356 | 355 | 124 | 124 | 28751 | 72% | 32% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 61.63 | 232 | 217 | 224 | 232 | 232 | 155 | 1242 | 1087 | 220 | 228 | 31 | 27 | 4128 | 10% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 92.46 | 155 | 139 | 147 | 139 | 142 | 1087 | 1211 | 1087 | 139 | 138 | 15 | 14 | 4412 | 11% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 123.28 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 | 47 | 62 | 61 | 77 | 77 | 41 | 41 | 790 | 2% | 1% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 154.10 | 77 | 77 | 77 | 77 | 77 | 155 | 124 | 132 | 770 | 90 | 27 | 27 | 1710 | 4% | 2% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 987 | 942 | 944 | 971 | 919 | 1631 | 2809 | 2521 | 1562 | 888 | 238 | 232 | 39791 | 100% | 45% |
| Formularios con Logotipo | 71.50 | 466 | 543 | 543 | 543 | 543 | 466 | 466 | 543 | 621 | 621 | 162 | 162 | 5677 | | 6% |
| Snap out | 39.00 | 466 | 466 | 466 | 466 | 466 | 387 | 387 | 4437 | 466 | 466 | 155 | 155 | 8783 | | 10% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 5353 | 5493 | 5508 | 5571 | 5434 | 5040 | 6059 | 9919 | 6059 | 5324 | 1871 | 1851 | 88629 | | 100% |

ANEXO 32

Presupuesto de Ventas al año 1995 en valores (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Lin | % Total |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 19.64 | 7955 | 8221 | 8486 | 9944 | 8486 | 7425 | 6630 | 6895 | 7955 | 7425 | 2652 | 2652 | 84725 | 15% | 2% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 39.30 | 13263 | 14590 | 13582 | 12308 | 11141 | 10080 | 8489 | 7958 | 13263 | 12839 | 4775 | 4775 | 127063 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 58.94 | 15914 | 13925 | 14323 | 14562 | 14482 | 9549 | 9549 | 11936 | 11936 | 11379 | 6764 | 6764 | 141081 | 26% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 78.60 | 12733 | 12202 | 12733 | 11884 | 11672 | 10611 | 9550 | 9762 | 14006 | 12733 | 7428 | 7428 | 132740 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 98.24 | 6631 | 6631 | 6631 | 6631 | 6631 | 1326 | 1326 | 1326 | 5305 | 5305 | 6631 | 6631 | 61008 | 11% | 2% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 56497 | 55569 | 55755 | 55330 | 52412 | 38991 | 35543 | 37877 | 52466 | 49681 | 28249 | 28249 | 546617 | 100% | 16% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 20.46 | 8287 | 8563 | 8840 | 8287 | 8563 | 6353 | 6353 | 5967 | 7928 | 7873 | 2762 | 2762 | 82540 | 13% | 2% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 40.92 | 13978 | 14530 | 14530 | 14585 | 14641 | 11436 | 10387 | 9834 | 14585 | 14475 | 4696 | 4696 | 142373 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 61.39 | 18066 | 19060 | 18895 | 18895 | 19060 | 13342 | 12348 | 13342 | 19060 | 17983 | 4972 | 4972 | 179996 | 29% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 81.86 | 12709 | 13925 | 14146 | 16245 | 16687 | 11383 | 11383 | 12377 | 12709 | 15251 | 5526 | 5526 | 147866 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 102.32 | 6907 | 6907 | 6907 | 6907 | 6907 | 1381 | 1381 | 1381 | 4835 | 4835 | 5525 | 5525 | 59399 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 59946 | 62985 | 63317 | 64919 | 65858 | 43896 | 41852 | 42902 | 59117 | 60416 | 23482 | 23482 | 612172 | 100% | 17% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 22.01 | 6477 | 6834 | 6774 | 6834 | 6774 | 4784 | 4605 | 4605 | 6834 | 6774 | 2734 | 2734 | 66763 | 14% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 44.02 | 11588 | 12123 | 12301 | 12182 | 12301 | 8201 | 7844 | 7844 | 12301 | 12182 | 3387 | 3387 | 115640 | 25% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 66.04 | 14354 | 15334 | 15156 | 15245 | 15156 | 9183 | 9183 | 8202 | 15334 | 15334 | 4101 | 3120 | 139704 | 30% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 88.05 | 6775 | 6775 | 6775 | 6775 | 6775 | 5468 | 5111 | 4755 | 6775 | 6775 | 3566 | 3566 | 69893 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 110.07 | 8470 | 8470 | 8470 | 8470 | 8470 | 5052 | 4755 | 4904 | 8470 | 8470 | 2972 | 2972 | 79945 | 17% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 47664 | 49536 | 49477 | 49506 | 49477 | 32687 | 31499 | 30310 | 49714 | 49536 | 16760 | 15779 | 471945 | 100% | 13% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 30.81 | 13726 | 13310 | 12894 | 13726 | 12062 | 5740 | 5241 | 4783 | 10981 | 10939 | 3827 | 3827 | 111055 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 61.63 | 14311 | 13396 | 13812 | 14311 | 14311 | 9569 | 76548 | 66980 | 13562 | 14062 | 1914 | 1664 | 254440 | 22% | 7% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 92.46 | 14354 | 12856 | 13605 | 12856 | 13106 | 100477 | 111960 | 100477 | 12856 | 12731 | 1373 | 1248 | 407897 | 36% | 12% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 123.28 | 9486 | 9486 | 9486 | 9486 | 9486 | 5825 | 7656 | 7489 | 9486 | 9486 | 4993 | 4993 | 97360 | 9% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 154.10 | 11858 | 11858 | 11858 | 11858 | 11858 | 23924 | 19139 | 20336 | 118581 | 13939 | 4161 | 4161 | 263532 | 23% | 8% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 63735 | 60906 | 61655 | 62238 | 60823 | 145534 | 220544 | 200064 | 165467 | 61157 | 16267 | 15892 | 1134283 | 100% | 32% |
| Formularios con Logotipo | 71.50 | 33301 | 38803 | 38803 | 38803 | 38803 | 33301 | 33301 | 38803 | 44402 | 44402 | 11583 | 11583 | 405888 | | 12% |
| Snap out | 39.00 | 18164 | 18164 | 18164 | 18164 | 18164 | 15111 | 15111 | 173061 | 18164 | 18164 | 6055 | 6055 | 342541 | | 10% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 279308 | 285964 | 287171 | 288960 | 285538 | 309520 | 377848 | 523016 | 389330 | 283355 | 102395 | 101040 | 3513446 | | 100% |

ANEXO 33

Presupuesto de Ventas al año 1996 en unidades (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Linea | % Tot |
|----------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 21.00 | 547 | 565 | 583 | 683 | 583 | 510 | 452 | 464 | 507 | 490 | 182 | 182 | 5749 | 35% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 40.92 | 456 | 501 | 467 | 423 | 383 | 346 | 292 | 273 | 448 | 441 | 164 | 164 | 4365 | 26% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 63.00 | 365 | 319 | 328 | 334 | 332 | 219 | 219 | 273 | 271 | 261 | 153 | 155 | 3231 | 20% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 84.00 | 219 | 210 | 219 | 204 | 200 | 182 | 164 | 168 | 239 | 214 | 128 | 128 | 2280 | 14% | 2% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 105.00 | 91 | 91 | 91 | 91 | 91 | 18 | 18 | 18 | 73 | 73 | 91 | 91 | 838 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 1677 | 1686 | 1688 | 1735 | 1589 | 1276 | 1145 | 1197 | 1538 | 1479 | 718 | 720 | 16464 | 100% | 15% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 21.49 | 547 | 565 | 583 | 547 | 565 | 419 | 419 | 394 | 523 | 515 | 182 | 182 | 5446 | 31% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 40.80 | 461 | 479 | 479 | 481 | 478 | 377 | 343 | 324 | 468 | 469 | 155 | 155 | 4697 | 27% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 62.31 | 397 | 419 | 416 | 416 | 419 | 293 | 272 | 293 | 419 | 395 | 109 | 109 | 3958 | 23% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 83.52 | 210 | 230 | 233 | 268 | 275 | 184 | 184 | 204 | 210 | 252 | 91 | 91 | 2439 | 14% | 2% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 106.38 | 91 | 91 | 91 | 91 | 91 | 18 | 18 | 18 | 64 | 64 | 73 | 73 | 784 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 1706 | 1784 | 1802 | 1802 | 1828 | 1292 | 1236 | 1234 | 1684 | 1695 | 611 | 611 | 17323 | 100% | 15% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 23.11 | 397 | 419 | 416 | 419 | 416 | 293 | 282 | 282 | 419 | 416 | 168 | 168 | 4095 | 33% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 45.30 | 355 | 372 | 377 | 374 | 374 | 251 | 239 | 241 | 377 | 374 | 104 | 104 | 3547 | 28% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 67.10 | 293 | 313 | 310 | 312 | 312 | 188 | 186 | 168 | 310 | 310 | 84 | 64 | 2856 | 23% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 89.70 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 84 | 78 | 73 | 104 | 104 | 55 | 55 | 1072 | 9% | 1% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 106.22 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 62 | 58 | 60 | 102 | 102 | 36 | 36 | 981 | 8% | 1% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 1254 | 1312 | 1310 | 1312 | 1309 | 878 | 844 | 824 | 1312 | 1305 | 447 | 426 | 12550 | 100% | 11% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 26.78 | 601 | 583 | 565 | 601 | 529 | 252 | 230 | 210 | 481 | 479 | 168 | 168 | 33064 | 69% | 29% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 52.40 | 313 | 293 | 303 | 313 | 313 | 210 | 1278 | 1447 | 297 | 308 | 42 | 36 | 5573 | 12% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 80.80 | 210 | 188 | 199 | 188 | 191 | 1198 | 1189 | 1447 | 188 | 186 | 20 | 18 | 5956 | 12% | 5% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 107.12 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 64 | 84 | 82 | 104 | 104 | 55 | 55 | 1066 | 2% | 1% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 119.12 | 104 | 104 | 104 | 104 | 104 | 210 | 168 | 178 | 887 | 122 | 36 | 36 | 2309 | 5% | 2% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 1332 | 1272 | 1274 | 1310 | 1241 | 1932 | 2948 | 3364 | 1957 | 1199 | 321 | 313 | 47968 | 100% | 42% |
| Formularios con Logotipo | 69.80 | 622 | 723 | 723 | 723 | 723 | 627 | 627 | 733 | 832 | 832 | 217 | 217 | 7599 | | 7% |
| Snap out | 38.70 | 622 | 622 | 622 | 622 | 622 | 521 | 521 | 4599 | 629 | 629 | 210 | 210 | 11857 | | 10% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 7213 | 7399 | 7419 | 7505 | 7313 | 6526 | 7320 | 11950 | 7951 | 7138 | 2522 | 2497 | 113760 | | 100% |

ANEXO 34

Presupuesto de Ventas al año 1996 en valores (miles)

| | Costo | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Total | % Líne | % To |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 21.00 | 11482 | 11864 | 12247 | 14352 | 12247 | 10716 | 9492 | 9744 | 10647 | 10290 | 3827 | 3827 | 120737 | 15% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 40.92 | 18644 | 20509 | 19092 | 17302 | 15661 | 14170 | 11932 | 11187 | 18332 | 18048 | 6712 | 6712 | 178299 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 63.00 | 22964 | 20093 | 20667 | 21012 | 20897 | 13778 | 13778 | 17223 | 17073 | 16419 | 9639 | 9759 | 203301 | 26% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 84.00 | 18371 | 17605 | 18371 | 17146 | 16840 | 15309 | 13778 | 14084 | 20076 | 17976 | 10716 | 10716 | 190989 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 105.00 | 9568 | 9568 | 9568 | 9568 | 9568 | 1914 | 1914 | 1914 | 7655 | 7655 | 9568 | 9568 | 88027 | 11% | 2% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 81028 | 79640 | 79945 | 79380 | 75213 | 55887 | 50894 | 54151 | 73783 | 70387 | 40463 | 40583 | 781353 | 100% | 18% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 21.49 | 11747 | 12139 | 12530 | 11747 | 12139 | 9006 | 9006 | 8458 | 11238 | 11065 | 3916 | 3916 | 116905 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 40.80 | 18813 | 19556 | 19556 | 19631 | 19502 | 15392 | 13979 | 13236 | 19094 | 19135 | 6320 | 6320 | 190535 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 62.31 | 24756 | 26119 | 25892 | 25892 | 26119 | 18283 | 16920 | 18283 | 26119 | 24643 | 6814 | 6814 | 246652 | 29% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 83.52 | 17505 | 19179 | 19484 | 22376 | 22984 | 15368 | 15368 | 17048 | 17505 | 21006 | 7611 | 7611 | 203043 | 24% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 106.38 | 9694 | 9694 | 9694 | 9694 | 9694 | 1939 | 1939 | 1939 | 6786 | 6786 | 7755 | 7755 | 83367 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 82514 | 86686 | 87155 | 89339 | 90438 | 59988 | 57212 | 58964 | 80742 | 82634 | 32416 | 32416 | 840503 | 100% | 19% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 23.11 | 9182 | 9687 | 9603 | 9687 | 9603 | 6781 | 6528 | 6528 | 9687 | 9603 | 3875 | 3875 | 94637 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 45.30 | 16099 | 16842 | 17090 | 16925 | 16942 | 11370 | 10827 | 10898 | 17090 | 16925 | 4706 | 4706 | 160419 | 25% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 67.10 | 19689 | 21034 | 20789 | 20912 | 20935 | 12596 | 12481 | 11251 | 20801 | 20801 | 5625 | 4280 | 191193 | 30% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 89.70 | 9318 | 9318 | 9318 | 9318 | 9318 | 7520 | 7030 | 6539 | 9318 | 9318 | 4904 | 4904 | 96125 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 106.22 | 11034 | 11034 | 11034 | 11034 | 11034 | 6582 | 6195 | 6388 | 10834 | 10834 | 3872 | 3872 | 103749 | 16% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 65322 | 67915 | 67834 | 67876 | 67833 | 44849 | 43060 | 41604 | 67730 | 67481 | 22982 | 21637 | 646123 | 100% | 15% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 26.78 | 16106 | 15618 | 15130 | 16106 | 14154 | 6735 | 6150 | 5613 | 12885 | 12836 | 4490 | 4490 | 130313 | 11% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 52.40 | 16426 | 15375 | 15853 | 16426 | 16426 | 10982 | 66967 | 75823 | 15566 | 16139 | 2196 | 1910 | 270090 | 23% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 80.80 | 16935 | 15168 | 16051 | 15168 | 15462 | 96798 | 96071 | 116918 | 15168 | 15020 | 1620 | 1473 | 421851 | 35% | 10% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 107.12 | 11128 | 11128 | 11128 | 11128 | 11128 | 6833 | 8980 | 8785 | 11128 | 11128 | 5857 | 5857 | 114207 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 119.12 | 12374 | 12374 | 12374 | 12374 | 12374 | 24966 | 19973 | 21221 | 105659 | 14545 | 4342 | 4342 | 256921 | 22% | 6% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 72969 | 69663 | 70536 | 71202 | 69544 | 146315 | 198141 | 228359 | 160406 | 69669 | 18505 | 18071 | 1193383 | 100% | 27% |
| Formularios con Logotipo | 69.80 | 43416 | 50465 | 50465 | 50465 | 50465 | 43765 | 43765 | 51139 | 58074 | 58074 | 15147 | 15147 | 530385 | | 12% |
| Snap out | 38.70 | 24071 | 24071 | 24071 | 24071 | 24071 | 20163 | 20163 | 177981 | 24333 | 24333 | 8111 | 8111 | 403552 | | 9% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 369321 | 378442 | 380008 | 382333 | 377565 | 370966 | 413235 | 612198 | 465068 | 372578 | 137623 | 135965 | 4395299 | | 100% |

ANEXO 35

Presupuesto de Ventas al año 1997 en unidades (miles)

| | COSTO | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | TOTAL | % LIN | %TOT |
|----------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 23.10 | 582 | 601 | 620 | 727 | 620 | 543 | 481 | 494 | 539 | 521 | 194 | 194 | 6116 | 35% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 45.01 | 485 | 533 | 496 | 450 | 407 | 368 | 310 | 291 | 477 | 469 | 174 | 174 | 4635 | 26% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 69.30 | 388 | 339 | 349 | 355 | 353 | 233 | 233 | 291 | 288 | 277 | 163 | 165 | 3433 | 20% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 92.40 | 233 | 223 | 233 | 217 | 213 | 194 | 174 | 178 | 254 | 228 | 136 | 136 | 2419 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 115.50 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 19 | 19 | 19 | 78 | 78 | 97 | 97 | 892 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 1784 | 1793 | 1795 | 1846 | 1691 | 1357 | 1218 | 1273 | 1636 | 1573 | 764 | 766 | 17495 | 1.00 | 20% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 24.71 | 582 | 601 | 620 | 582 | 601 | 446 | 446 | 419 | 556 | 548 | 194 | 194 | 5789 | 31% | 7% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 46.92 | 491 | 510 | 510 | 512 | 509 | 401 | 365 | 345 | 498 | 499 | 165 | 165 | 4968 | 27% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 71.66 | 423 | 446 | 442 | 442 | 446 | 312 | 289 | 312 | 446 | 421 | 116 | 116 | 4211 | 23% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 96.05 | 223 | 244 | 248 | 285 | 293 | 196 | 196 | 217 | 223 | 268 | 97 | 97 | 2586 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 121.00 | 97 | 97 | 97 | 97 | 97 | 19 | 19 | 19 | 68 | 68 | 78 | 78 | 834 | 5% | 1% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 1815 | 1898 | 1918 | 1918 | 1945 | 1375 | 1314 | 1313 | 1791 | 1803 | 650 | 650 | 18388 | 1.00 | 21% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 26.58 | 423 | 446 | 442 | 446 | 442 | 312 | 301 | 301 | 446 | 442 | 178 | 178 | 4357 | 33% | 5% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 52.10 | 378 | 396 | 401 | 397 | 398 | 267 | 254 | 256 | 401 | 397 | 111 | 111 | 3767 | 28% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 77.17 | 312 | 333 | 330 | 332 | 332 | 200 | 198 | 178 | 330 | 330 | 89 | 68 | 3031 | 23% | 3% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 103.16 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 89 | 83 | 78 | 111 | 111 | 58 | 58 | 1140 | 9% | 1% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 124.00 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 66 | 62 | 64 | 109 | 109 | 39 | 39 | 1039 | 8% | 1% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 1334 | 1396 | 1394 | 1396 | 1393 | 934 | 898 | 876 | 1396 | 1388 | 475 | 454 | 13334 | 1.00 | 15% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 30.80 | 640 | 620 | 601 | 640 | 562 | 268 | 244 | 223 | 512 | 509 | 178 | 178 | 5176 | 27% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 60.26 | 333 | 312 | 322 | 333 | 333 | 223 | 1305 | 1529 | 316 | 118 | 45 | 39 | 5209 | 27% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 92.92 | 223 | 200 | 211 | 200 | 204 | 1189 | 1267 | 1529 | 198 | 198 | 21 | 19 | 5459 | 28% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 123.19 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 68 | 89 | 87 | 111 | 111 | 58 | 58 | 1134 | 6% | 1% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 136.99 | 111 | 111 | 111 | 111 | 111 | 223 | 178 | 190 | 944 | 130 | 39 | 39 | 2294 | 12% | 3% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 1417 | 1353 | 1355 | 1394 | 1320 | 1970 | 3084 | 3558 | 2080 | 1065 | 341 | 333 | 19272 | 1.00 | 22% |
| Formularios con Logotipo | 77.00 | 662 | 759 | 759 | 759 | 759 | 667 | 667 | 759 | 865 | 865 | 231 | 231 | 7982 | | 9% |
| Snap out | 42.00 | 662 | 662 | 662 | 662 | 662 | 554 | 554 | 4693 | 669 | 669 | 223 | 223 | 10894 | | 12% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 7673 | 7861 | 7883 | 7974 | 7770 | 6857 | 7735 | 12472 | 8437 | 7363 | 2683 | 2656 | 87365 | | 1.00 |

ANEXO 36

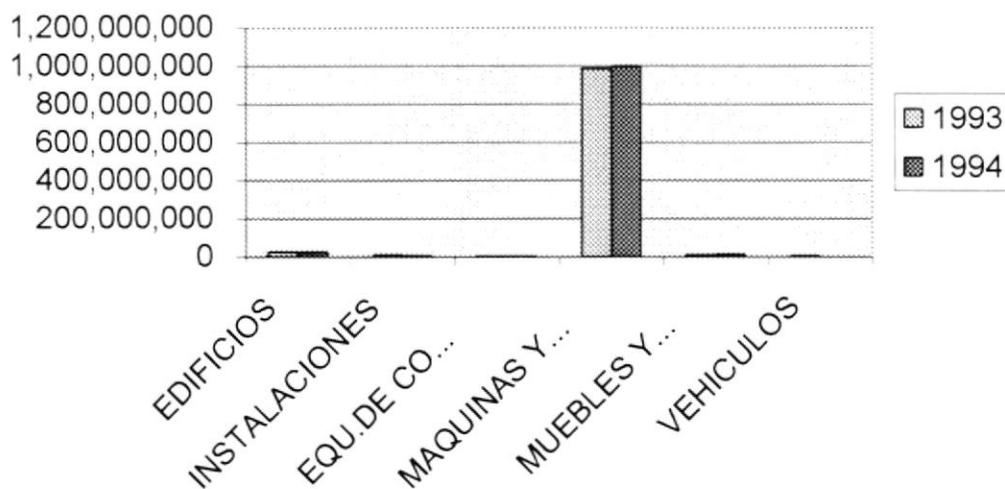
Presupuesto de Ventas al año 1997 en valores (miles)

| PRODUCTO | COSTO | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | TOTAL | % LIN | % TOT |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 23 10 | 13436 | 13884 | 14332 | 16795 | 14332 | 12540 | 11108 | 11403 | 12459 | 12041 | 4479 | 4479 | 141288 | 15% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 45 01 | 21818 | 23999 | 22341 | 20247 | 18327 | 16581 | 13963 | 13091 | 21453 | 21119 | 7854 | 7854 | 208648 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 69 30 | 26872 | 23513 | 24185 | 24588 | 24454 | 16123 | 16123 | 20154 | 19979 | 19214 | 11280 | 11421 | 237906 | 26% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 92 40 | 21498 | 20602 | 21498 | 20065 | 19706 | 17915 | 16123 | 16482 | 23493 | 21036 | 12540 | 12540 | 223498 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 115 50 | 11197 | 11197 | 11197 | 11197 | 11197 | 2239 | 2239 | 2239 | 8957 | 8957 | 11197 | 11197 | 103010 | 11% | 2% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 94820 | 93195 | 93553 | 92891 | 88015 | 65399 | 59557 | 63368 | 86341 | 82368 | 47350 | 47491 | 914349 | 100% | 17% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 24 71 | 14371 | 14850 | 15329 | 14371 | 14850 | 11018 | 11018 | 10347 | 13749 | 13537 | 4790 | 4790 | 143022 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 46 92 | 23015 | 23925 | 23925 | 24016 | 23859 | 18831 | 17102 | 16193 | 23360 | 23410 | 7732 | 7732 | 233102 | 23% | 4% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 71 66 | 30287 | 31954 | 31676 | 31676 | 31954 | 22368 | 20701 | 22368 | 31954 | 30148 | 8336 | 8336 | 301755 | 29% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 96 05 | 21415 | 23464 | 23836 | 27374 | 28119 | 18801 | 18801 | 20857 | 21415 | 25698 | 9311 | 9311 | 248404 | 24% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 121 00 | 11730 | 11730 | 11730 | 11730 | 11730 | 2346 | 2346 | 2346 | 8211 | 8211 | 9384 | 9384 | 100877 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 100819 | 105923 | 106497 | 109168 | 110513 | 73363 | 69968 | 72110 | 98689 | 101004 | 39554 | 39554 | 1027160 | 100% | 20% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 26 58 | 11233 | 11851 | 11748 | 11851 | 11748 | 8296 | 7987 | 7987 | 11851 | 11748 | 4740 | 4740 | 115779 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 52 10 | 19696 | 20605 | 20908 | 20706 | 20727 | 13910 | 13245 | 13332 | 20908 | 20706 | 5757 | 5757 | 196257 | 25% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 77 17 | 24087 | 25733 | 25434 | 25583 | 25612 | 15410 | 15269 | 13764 | 25448 | 25448 | 6882 | 5236 | 233906 | 30% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 103 16 | 11400 | 11400 | 11400 | 11400 | 11400 | 9200 | 8600 | 8000 | 11400 | 11400 | 6000 | 6000 | 117600 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 124 00 | 13704 | 13704 | 13704 | 13704 | 13704 | 8174 | 7693 | 7934 | 13455 | 13455 | 4808 | 4808 | 128847 | 16% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 80119 | 83292 | 83193 | 83244 | 83191 | 54990 | 52794 | 51017 | 83062 | 82757 | 28188 | 26542 | 792389 | 100% | 15% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 30 80 | 19704 | 19107 | 18510 | 19704 | 17316 | 8240 | 7523 | 6867 | 15763 | 15676 | 5493 | 5493 | 159398 | 11% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 60 26 | 20095 | 18810 | 19394 | 20095 | 20095 | 13436 | 78639 | 92138 | 19044 | 7111 | 2687 | 2337 | 313882 | 22% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 92 92 | 20718 | 18556 | 19637 | 18556 | 18916 | 110482 | 117730 | 142075 | 18398 | 18376 | 1982 | 1802 | 507227 | 35% | 10% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 123 19 | 13614 | 13614 | 13614 | 13614 | 13614 | 8359 | 10987 | 10748 | 13614 | 13614 | 7165 | 7165 | 139722 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 136 99 | 15139 | 15139 | 15139 | 15139 | 15139 | 30544 | 24435 | 25962 | 129264 | 17795 | 5312 | 5312 | 314319 | 22% | 6% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 89271 | 85226 | 86294 | 87109 | 85081 | 171061 | 239314 | 277789 | 196084 | 72571 | 22639 | 22109 | 1434547 | 100% | 27% |
| Formularios con Logotipo | 77 00 | 50951 | 58443 | 58443 | 58443 | 58443 | 51361 | 51361 | 58443 | 66605 | 66605 | 17776 | 17776 | 614648 | | 12% |
| Snap out | 42 00 | 27791 | 27791 | 27791 | 27791 | 27791 | 23279 | 23279 | 197106 | 28094 | 28094 | 9365 | 9365 | 457537 | | 9% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 443771 | 453871 | 455771 | 458646 | 453034 | 439453 | 496272 | 719833 | 558875 | 433398 | 164871 | 162835 | 5240632 | | 100% |

ANEXO 37

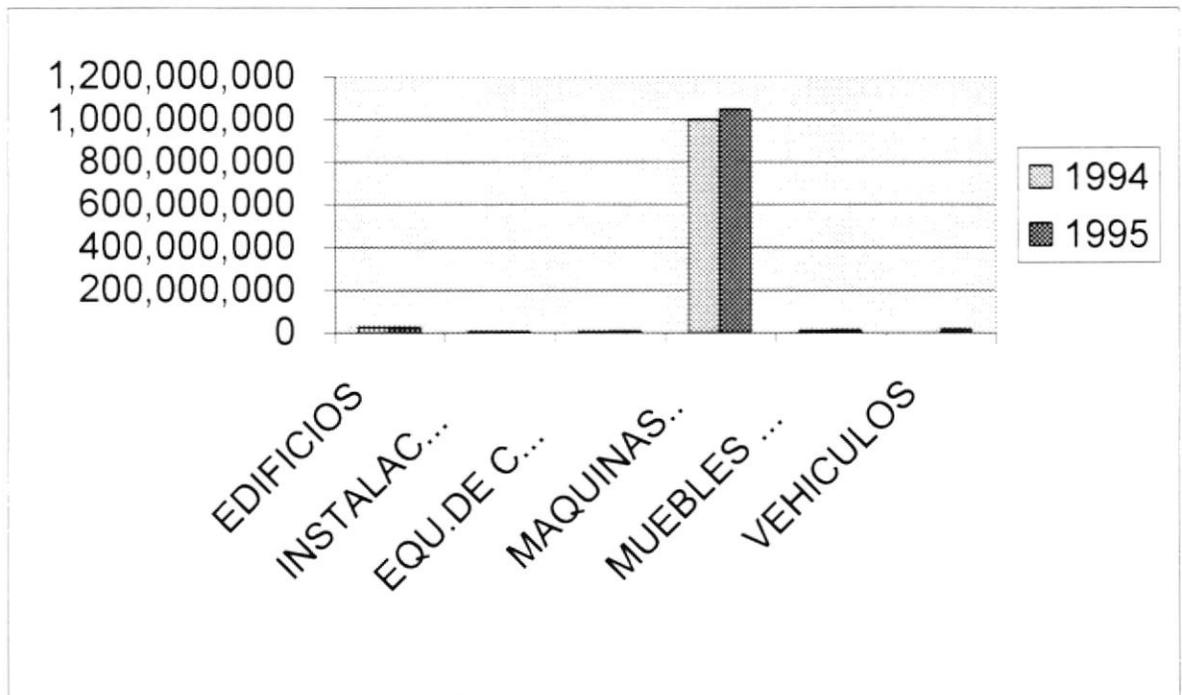
| ACTIVOS FIJOS | 1993 | 1994 | Diferencias |
|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| EDIFICIOS | 26,093,390 | 26,093,390 | 0 |
| INSTALACIONES | 11,670,877 | 6,391,403 | -5,279,474 |
| EQU.DE COMPUTACION | 3,728,630 | 4,654,055 | 925,425 |
| MAQUINAS Y EQUIPOS | 984,940,586 | 998,628,754 | 13,688,168 |
| MUEBLES Y ENSERES | 9,791,352 | 12,107,092 | 2,315,740 |
| VEHICULOS | 7,607,142 | 0 | -7,607,142 |
| | | | 0 |
| TOTAL | 1,043,831,977 | 1,047,874,694 | -4,042,717 |

Variaciones Años 1993-1994



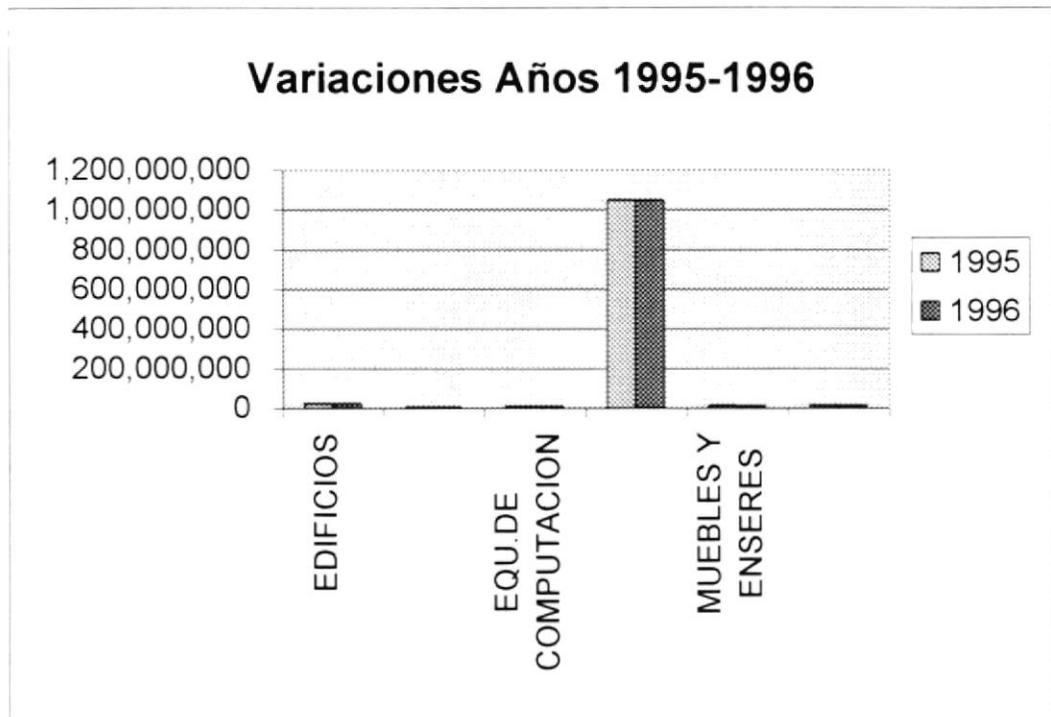
ANEXO 38

| ACTIVO FIJO | 1994 | 1995 | Diferencias |
|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| EDIFICIOS | 26,093,390 | 26,093,390 | 0 |
| INSTALACIONES | 6,391,403 | 6,391,403 | 0 |
| EQU.DE COMPUTACION | 4,654,055 | 9,854,055 | 5,200,000 |
| MAQUINAS Y EQUIPOS | 998,628,754 | 1,048,628,754 | 50,000,000 |
| MUEBLES Y ENSERES | 12,107,092 | 15,107,092 | 3,000,000 |
| VEHICULOS | 0 | 17,631,560 | 17,631,560 |
| TOTAL | 1,047,874,694 | 1,123,706,254 | 75,831,560 |



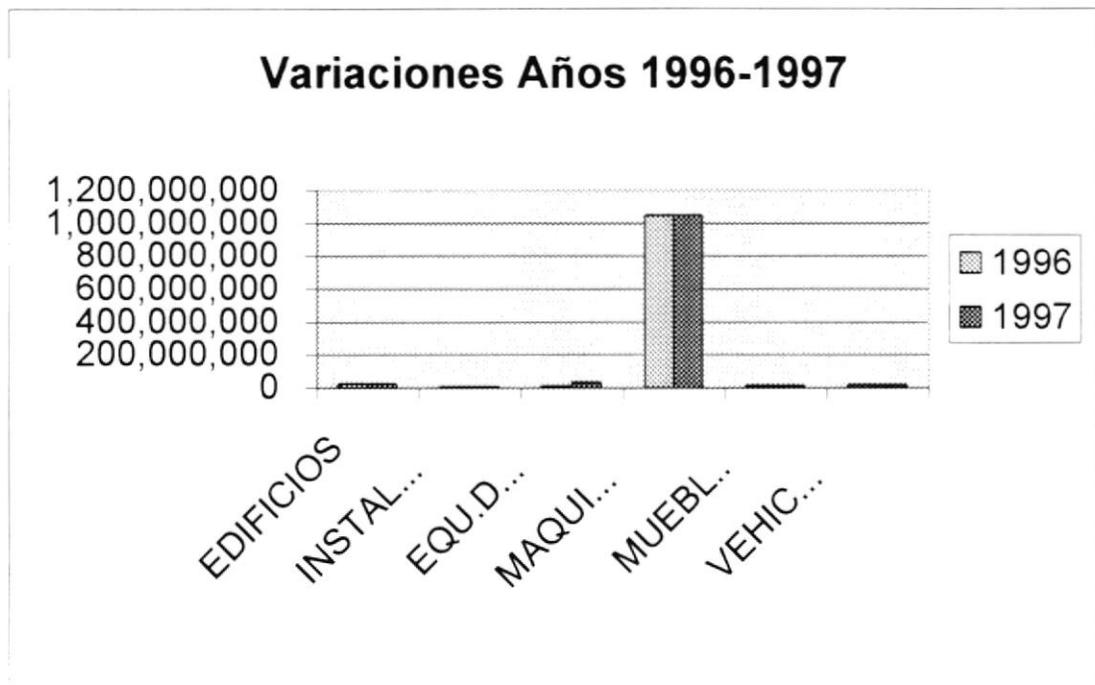
ANEXO 39

| ACTIVOS FIJOS | 1995 | 1996 | Diferencias |
|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| EDIFICIOS | 26,093,390 | 26,093,390 | 0 |
| INSTALACIONES | 6,391,403 | 6,391,403 | 0 |
| EQU.DE COMPUTACION | 9,854,055 | 9,854,055 | 0 |
| MAQUINAS Y EQUIPOS | 1,048,628,754 | 1,048,628,754 | 0 |
| MUEBLES Y ENSERES | 15,107,092 | 13,788,266 | -1,318,826 |
| VEHICULOS | 17,631,560 | 17,631,560 | 0 |
| TOTAL | 1,123,706,254 | 1,122,387,428 | -1,318,826 |



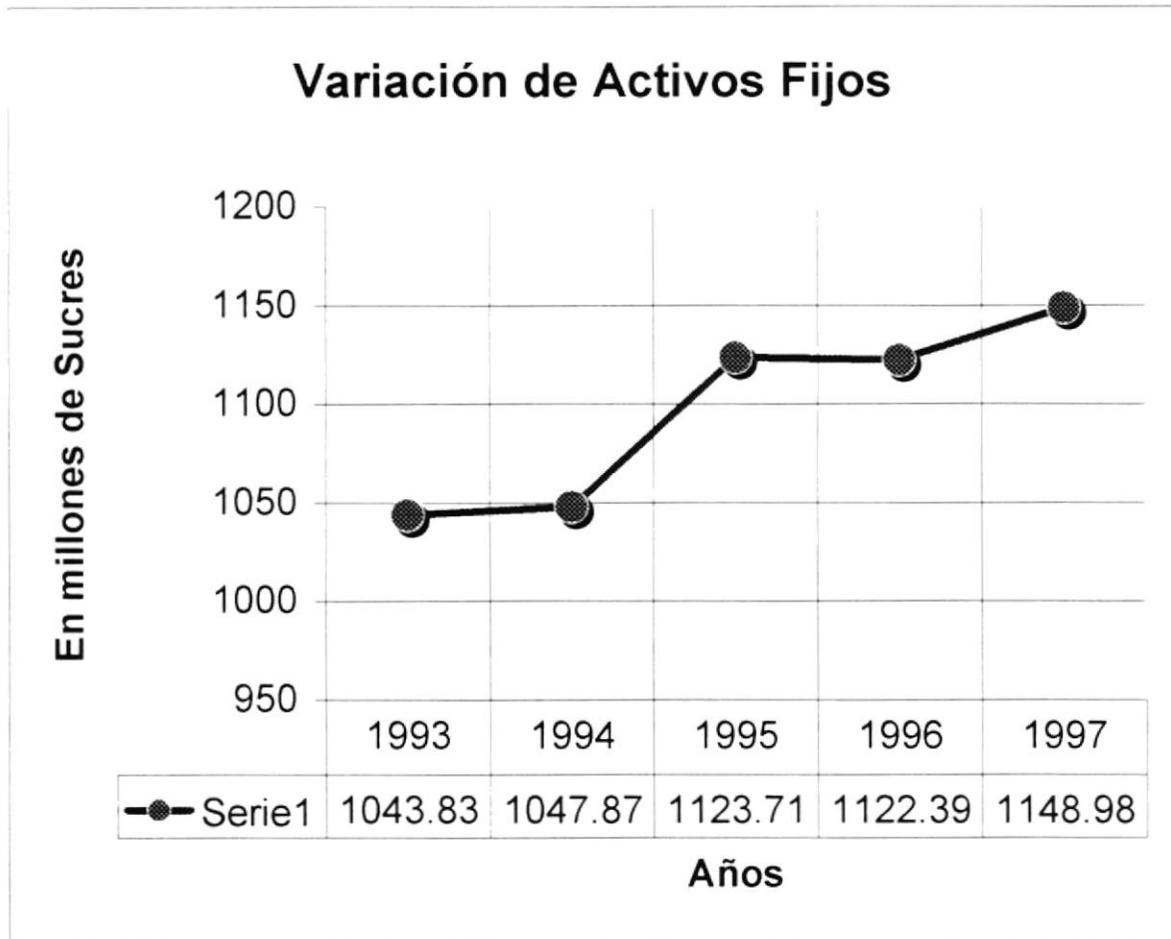
ANEXO 40

| ACTIVOS FIJOS | 1996 | 1997 | Diferencias |
|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| EDIFICIOS | 26,093,390 | 26,093,390 | 0 |
| INSTALACIONES | 6,391,403 | 6,391,403 | 0 |
| EQU.DE COMPUTACION | 9,854,055 | 36,449,949 | 26,595,894 |
| MAQUINAS Y EQUIPOS | 1,048,628,754 | 1,048,628,754 | 0 |
| MUEBLES Y ENSERES | 13,788,266 | 13,788,266 | 0 |
| VEHICULOS | 17,631,560 | 17,631,560 | 0 |
| TOTAL | 1,122,387,428 | 1,148,983,322 | 26,595,894 |



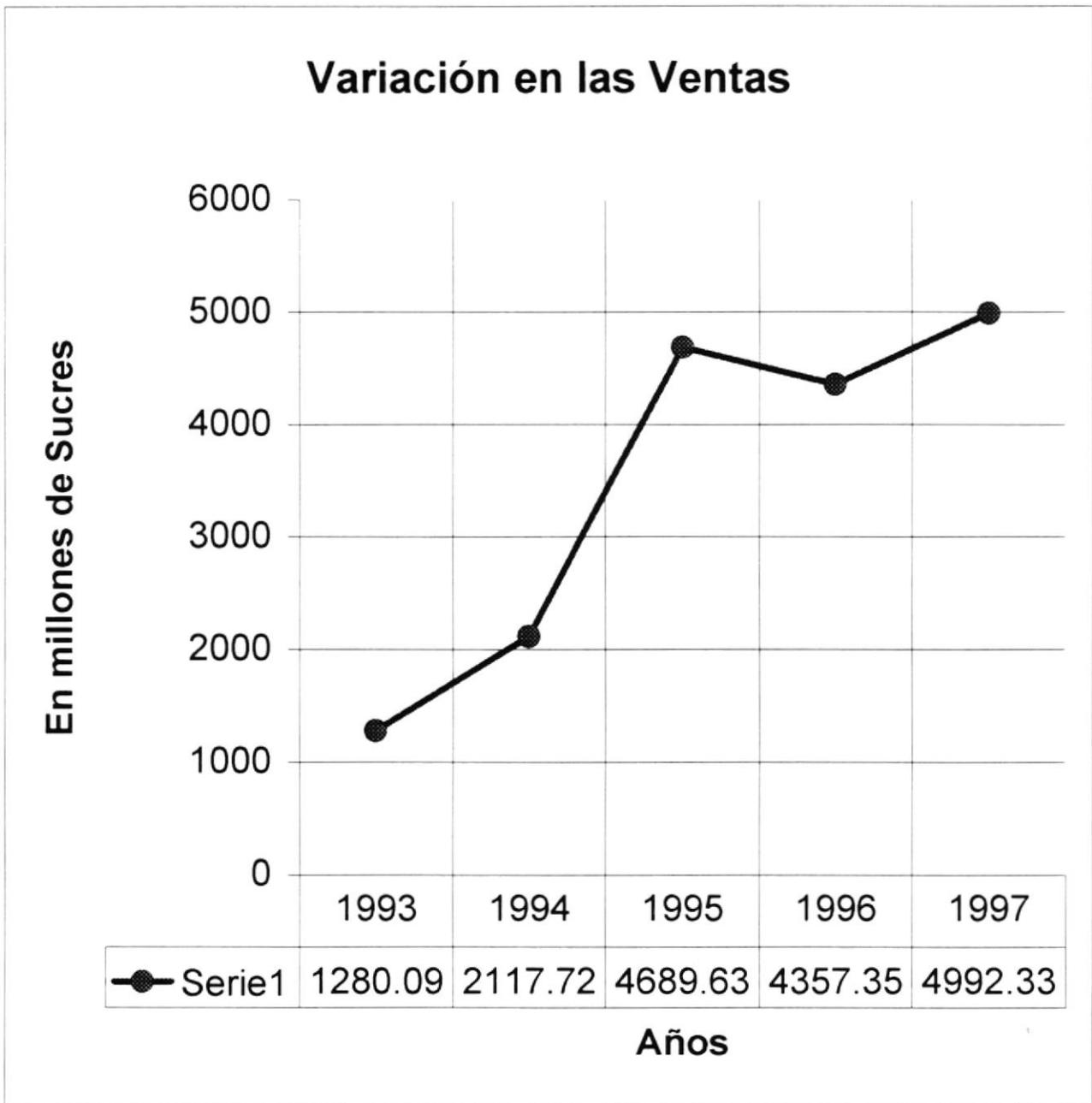
ANEXO 41

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1043.83198 | 1047.87469 | 1123.70625 | 1122.38743 | 1148.98332 |
| 1043831977 | 1047874694 | 1123706254 | 1122387428 | 1148983322 |



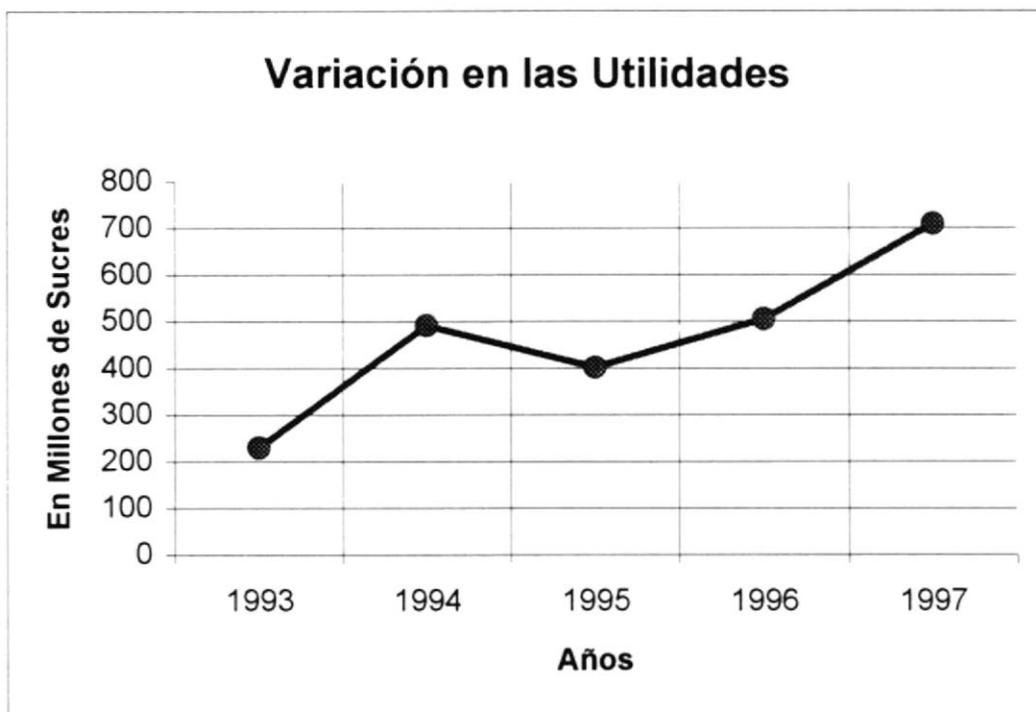
ANEXO 42

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1280.09486 | 2117.71751 | 4689.63057 | 4357.34862 | 4992.3273 |
| 1280094860 | 2117717505 | 4689630573 | 4357348623 | 4992327297 |



ANEXO 43

| 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|------------|------------|------------|------------|------------|
| 230.045837 | 492.389734 | 402.607511 | 506.040386 | 709.817786 |
| 230045837 | 492389734 | 402607511 | 506040386 | 709817786 |



ANEXO 44

| BALANCE PRESUPUESTADO | Porcentaje/venta | | | |
|--------------------------------------|----------------------|----------------|-------|------------------|
| | AÑO 1998 | 1997 | 1,997 | 1998 |
| | | | | |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| CAJA-BANCOS | 82,564 | 1.65 % | | 94,949 |
| INVERSIONES TEMPORALES | 222,665 | 4.46 % | | 256,065 |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 1,783,357 | 35.72 % | | 2,050,860 |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 74,979 | 1.50 % | | 86,225 |
| INVENTARIOS | 1,637,154 | 31.71 % | | 1,820,388 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 3,746,511 | 75.05 % | | 4,308,487 |
| ACTIVOS FIJOS | | | | |
| ACTIVO FIJO | 1,148,983 | 23.01 % | | 1,321,331 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (620,660) | -12.43 | | -713,759 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 528,323 | 10.58 % | | 607,571 |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 13,219 | 0.26 | | 15,202 |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 13,219 | 0.26 | | 15,202 |
| TOTAL ACTIVOS | S/. 4,288,053 | 85.89 % | | 4,931,261 |
| PASIVO | | | | |
| CORRIENTE | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 428,566 | 8.58 % | | 492,851 |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 355 | 0.01 % | | 408 |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 102 | 0.00 % | | 117 |
| RETENCIONES DE IMPUEST. EN LA FUENTE | 602 | 0.01 % | | 692 |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 10,972 | 0.22 % | | 12,618 |
| PERSONAL | 7,308 | 0.15 % | | 8,404 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 447,905 | 8.97 % | | 515,091 |
| LARGO PLAZO | | | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 1,100,462 | 22.04 % | | 868,325 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 1,100,462 | 22.04 % | | 868,325 |
| TOTAL PASIVO | 1,548,367 | 31.01 % | | 1,383,415 |
| CAPITAL | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 2,084,076 | 41.75 % | | 2,084,076 |
| UTILIDADES RETENIDAS | 709,818 | 14.22 % | | 1,526,108 |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 2,793,894 | 55.96 % | | 3,610,184 |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | S/. 4,342,261 | 86.98 % | | 4,993,600 |

ANEXO 45

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PROYECTADO

AÑO 1998

| Cuentas | | 1997 | | 1998 | |
|---|-----------|------------------|--------------|------------------|--|
| | | | | | |
| INGRESOS POR VENTAS | | | | | |
| POR FACTURAS | 7,374,431 | | | | |
| DESCUE. EN VENTAS FACTURAS | 2,218,157 | | | | |
| DEVOL. EN VENTAS FACTURAS | 163,946 | | | | |
| TOTAL INGRESOS POR VENTAS | | 4,992,327 | 100 % | 5,741,176 | |
| COSTOS DE VENTAS | | 3,353,813 | 67 % | 3,856,885 | |
| SAUCES | 3,353,813 | | | | |
| TOTAL COSTOS DE VENTAS | | 3,353,813 | 67 % | 3,856,885 | |
| UTILIDAD BRUTA | | 1,638,514 | 33 % | 1,884,291 | |
| GASTOS OPERACIONALES | | | | | |
| GASTOS DE VENTAS | 360,734 | | | | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 466,961 | | | | |
| GASTOS FINANCIEROS | 20,118 | | | | |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES | | 847,813 | 17 % | 974,985 | |
| UTILIDAD EN OPERACION | | 790,701 | 16 % | 909,306 | |
| GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONALES | | | | | |
| OTROS EGRESOS | 151,409 | | | | |
| OTROS INGRESOS | 70,526 | | | | |
| TOTAL GASTOS E (INGRESOS) NO OPERACIONAL | | 80,883 | 2 % | 93,016 | |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION LABORAL | | 709,818 | 14 % | 816,290 | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS FISCALES | | 709,818 | 14 % | 816,290 | |
| UTILIDAD NETA | | 709,818 | 14 % | 816,290 | |

Bl

C
F

ANEXO 46

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

| | AÑO: 1997 | AÑO: 1998 | CAMBIOS | ORIGEN | UTILIZACION |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | |
| CAJA-BANCOS | 82,564,140 | 94,948,761 | 12,384,621 | | 12,384,619 |
| INVERSIONES TEMPORALES | 222,665,286 | 256,065,079 | 33,399,793 | | 33,399,789 |
| CUENTAS Y DOCS. POR COBRAR | 1,783,356,896 | 2,050,860,431 | 267,503,535 | | 267,503,499 |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 74,978,525 | 86,225,304 | 11,246,779 | | 11,246,777 |
| PRODUCTOS EN PROCESO | 54,207,660 | 62,338,809 | 8,131,149 | | 8,131,148 |
| INVENTARIOS | 1,582,945,922 | 1,820,387,811 | 237,441,889 | | 237,441,857 |
| TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE | 3,800,718,430 | 4,370,826,196 | | | |
| ACTIVOS FIJOS | | | | | |
| ACTIVO FIJO | 1,148,983,322 | 1,321,330,821 | 172,347,499 | | 172,347,499 |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (620,660,326) | -713,759,375 | -93,099,049 | 93,099,049 | |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 528,322,996 | 607,571,446 | | | |
| ACTIVOS DIFERIDOS | | | | | |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO | 13,219,225 | 15,202,109 | 1,982,884 | | 1,982,884 |
| TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS | 13,219,225 | 15,202,109 | | | |
| TOTAL ACTIVOS | S/. 4,342,260,651 | 4,993,599,750 | | | |
| PASIVO | | | | | |
| CORRIENTE | | | | | |
| CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES | 428,566,260 | 492,851,199 | 64,284,939 | 64,284,931 | |
| ANTICIPOS DE CLIENTES | 354,750 | 407,963 | 53,213 | 53,212 | |
| IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR | 102,165 | 117,490 | 15,325 | 15,325 | |
| RETENCIONES DE IMPUESTOS EN LA FUENTE | 601,630 | 691,875 | 90,245 | 90,244 | |
| NOMINAS - RETENCIONES Y PROVISIONES | 10,971,924 | 12,617,713 | 1,645,789 | 1,645,788 | |
| PERSONAL | 7,308,138 | 8,404,359 | 1,096,221 | 1,096,221 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 447,904,867 | 515,090,597 | | | |
| LARGO PLAZO | | | | | |
| PROVEEDORES DEL EXTERIOR | 1,100,461,767 | 868,324,682 | -232,137,085 | | 232,137,085 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 1,100,461,767 | 868,324,682 | | | |
| TOTAL PASIVO | 1,548,366,634 | 1,383,415,279 | | | |
| CAPITAL | | | | | |
| PATRIMONIO SOCIAL | | | | | |
| ADMINISTRACIÓN CENTRAL | 2,084,076,232 | 2,084,076,232 | 0 | | |
| UTILIDADES RETENIDAS | 709,817,786 | 1,526,108,239 | 816,290,454 | 816,290,439 | |
| TOTAL PATRIMONIO SOCIAL | 2,793,894,017 | 3,610,184,471 | | | |
| TOTAL PASIVO Y CAPITAL | S/. 4,342,260,651 | 4,993,599,750 | | 976,575,210 | 976,575,158 |

FLUJO DE CAJA AÑO 1998

EMPRESA PAPELES S.A

| | | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|---------------------------------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Ventas | | 471,802 | 483,820 | 485,170 | 492,304 | 484,024 | 485,936 | 583,583 | 663,551 | 596,472 | 466,328 | 176,671 | 174,028 |
| Cobros | % | | | | | | | | | | | | |
| Al Contado | 30 | 141,541 | 145,146 | 145,551 | 147,691 | 145,207 | 145,781 | 175,075 | 199,065 | 178,942 | 139,898 | 53,001 | 52,208 |
| A 60 días | 20 | | | 94,360 | 96,764 | 97,034 | 98,461 | 96,805 | 97,187 | 116,717 | 132,710 | 119,294 | 93,266 |
| A 90 días | 20 | | | | 94,360 | 96,764 | 97,034 | 98,461 | 96,805 | 97,187 | 116,717 | 132,710 | 119,294 |
| A 120 días | 30 | | | | | 42,462 | 43,544 | 43,665 | 44,307 | 43,562 | 43,734 | 52,522 | 59,720 |
| Total de Cobros | 100 | 141,541 | 145,146 | 239,911 | 338,816 | 381,467 | 384,819 | 414,006 | 437,365 | 436,408 | 433,059 | 357,528 | 314,871 |
| Cobros 1997 | | 41,259 | | | | | | | | | | | |
| Otros Ingresos | | 7,053 | 6,347 | 6,347 | 5,642 | 6,347 | 4,937 | 4,937 | 5,642 | 4,937 | 7,053 | 6,347 | 4,937 |
| Total de Ingresos | | 189,852 | 151,493 | 246,259 | 344,458 | 387,815 | 389,756 | 418,943 | 443,007 | 441,344 | 440,112 | 363,876 | 319,808 |
| Compras | | 32,142 | 34,285 | 34,285 | 36,428 | 34,285 | 34,285 | 42,857 | 59,999 | 55,714 | 30,000 | 18,000 | 15,857 |
| De Contado | 30 | 723 | 823 | 823 | 929 | 823 | 823 | 1,286 | 2,520 | 2,173 | 630 | 227 | 176 |
| A 60 días | 30 | | | 771 | 874 | 823 | 874 | 1,029 | 1,440 | 1,671 | 1,260 | 702 | 333 |
| A 90 días | 40 | | | | 1,093 | 1,097 | 1,097 | 1,457 | 1,920 | 1,783 | 1,200 | 1,008 | 825 |
| Pagos | 1994 | 43,500 | | | | | | | | | | | |
| Total de Compras | | 44,223 | 823 | 1,594 | 2,896 | 2,743 | 2,794 | 3,771 | 5,880 | 5,627 | 3,090 | 1,937 | 1,334 |
| Proveedores del Exterior | | 82,535 | 88,037 | 88,037 | 93,539 | 88,037 | 88,037 | 110,046 | 154,065 | 143,060 | 77,032 | 46,219 | 40,717 |
| Otras Cuentas Por Pagar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anticipo de Clientes | | 27 | 28 | 28 | 30 | 28 | 28 | 35 | 50 | 46 | 25 | 15 | 13 |
| Imp. a la Renta por Pagar | | 8 | 8 | 8 | 9 | 8 | 8 | 10 | 14 | 13 | 7 | 4 | 4 |
| Retenciones de Imp. a la Fuente | | 110 | 48 | 48 | 51 | 48 | 48 | 60 | 84 | 78 | 42 | 25 | 22 |
| Nominas-Retenc. y Provisiones | | 823 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,097 | 1,536 | 1,426 | 768 | 461 | 406 |
| Personal | | 548 | 585 | 585 | 621 | 585 | 585 | 731 | 1,023 | 950 | 512 | 307 | 270 |
| Iva sobre Venta | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos Acum. por Pagar | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cartas de Crédito | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Egresos | | 11,356 | 12,113 | 12,113 | 12,870 | 12,113 | 12,113 | 15,141 | 21,197 | 19,683 | 10,599 | 6,359 | 5,602 |
| Gastos Operacionales | | 5,289 | 5,642 | 5,642 | 5,995 | 5,642 | 5,642 | 7,053 | 9,874 | 9,168 | 4,937 | 2,962 | 2,609 |
| Total Egresos | | 144,918 | 107,284 | 108,055 | 116,011 | 109,204 | 109,255 | 137,945 | 193,723 | 180,053 | 97,011 | 58,290 | 50,978 |
| Flujo Neto | | 44,934 | 44,209 | 138,203 | 228,447 | 278,611 | 280,501 | 280,998 | 249,284 | 261,292 | 343,101 | 305,586 | 268,830 |
| Saldo Inicial | | 82,564 | 127,498 | 171,707 | 309,911 | 538,357 | 816,968 | 1,097,469 | 1,378,467 | 1,627,751 | 1,889,042 | 2,232,143 | 2,537,729 |
| Saldo final | | 127,498 | 171,707 | 309,911 | 538,357 | 816,968 | 1,097,469 | 1,378,467 | 1,627,751 | 1,889,042 | 2,232,143 | 2,537,729 | 2,806,559 |
| Saldo mínimo Caja | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Necesidad de Fondos | | | | | | | | | | | | | |
| Excesos de Fondos | | 127,598 | 171,807 | 310,011 | 538,457 | 817,068 | 1,097,569 | 1,378,567 | 1,627,851 | 1,889,142 | 2,232,243 | 2,537,829 | 2,806,659 |

ANEXO 48

Presupuesto de Ventas al año 1998 en unidades (miles)

| PRODUCTO | COSTO | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | TOTAL | % LIN | % TOT |
|----------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 23.38 | 619 | 639 | 660 | 773 | 660 | 578 | 512 | 525 | 574 | 555 | 206 | 206 | 6507 | 35% | 7% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 45.55 | 516 | 567 | 528 | 479 | 433 | 392 | 330 | 309 | 507 | 499 | 186 | 186 | 4931 | 27% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 69.00 | 413 | 361 | 371 | 377 | 375 | 248 | 248 | 309 | 307 | 295 | 173 | 175 | 3652 | 20% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 90.00 | 248 | 237 | 248 | 231 | 227 | 206 | 186 | 190 | 270 | 242 | 144 | 144 | 2573 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 111.00 | 80 | 70 | 66 | 80 | 68 | 21 | 21 | 21 | 77 | 83 | 98 | 92 | 775 | 4% | 1% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 1874 | 1875 | 1873 | 1940 | 1763 | 1444 | 1295 | 1354 | 1735 | 1673 | 807 | 804 | 18439 | 1.00 | 21% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 24.95 | 619 | 639 | 660 | 619 | 639 | 474 | 474 | 446 | 592 | 583 | 206 | 206 | 6158 | 32% | 7% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 48.00 | 522 | 542 | 542 | 545 | 541 | 427 | 388 | 367 | 530 | 531 | 175 | 175 | 5285 | 27% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 71.00 | 450 | 474 | 470 | 470 | 474 | 332 | 307 | 332 | 474 | 448 | 124 | 124 | 4480 | 23% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 93.00 | 237 | 260 | 264 | 303 | 311 | 208 | 208 | 231 | 237 | 285 | 103 | 103 | 2751 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 114.00 | 99 | 103 | 93 | 103 | 98 | 21 | 21 | 21 | 72 | 72 | 83 | 83 | 868 | 4% | 1% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 1926 | 2019 | 2030 | 2040 | 2064 | 1462 | 1398 | 1396 | 1905 | 1918 | 691 | 691 | 19542 | 1.00 | 22% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 26.84 | 450 | 474 | 470 | 474 | 470 | 328 | 320 | 320 | 474 | 470 | 190 | 190 | 4631 | 33% | 5% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 52.62 | 402 | 421 | 427 | 423 | 423 | 284 | 270 | 272 | 427 | 423 | 118 | 118 | 4008 | 29% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 77.94 | 280 | 355 | 340 | 353 | 344 | 212 | 211 | 190 | 351 | 351 | 95 | 72 | 3153 | 22% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 104.19 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 | 95 | 89 | 83 | 118 | 118 | 62 | 62 | 1213 | 9% | 1% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 125.24 | 110 | 104 | 107 | 112 | 115 | 70 | 66 | 68 | 104 | 108 | 41 | 41 | 1047 | 7% | 1% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 1359 | 1471 | 1462 | 1479 | 1470 | 990 | 955 | 932 | 1474 | 1470 | 505 | 483 | 14051 | 1.00 | 16% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 31.10 | 681 | 620 | 639 | 681 | 598 | 285 | 260 | 237 | 490 | 468 | 190 | 190 | 5338 | 27% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 68.00 | 355 | 332 | 342 | 355 | 355 | 237 | 1589 | 1410 | 336 | 126 | 47 | 41 | 5525 | 28% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 102.00 | 237 | 212 | 225 | 212 | 217 | 1310 | 1488 | 1339 | 211 | 210 | 23 | 21 | 5705 | 29% | 6% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 130.00 | 118 | 118 | 118 | 118 | 118 | 72 | 95 | 93 | 118 | 118 | 62 | 62 | 1207 | 6% | 1% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 167.00 | 96 | 96 | 96 | 96 | 96 | 180 | 165 | 165 | 817 | 134 | 41 | 41 | 2024 | 10% | 2% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 1486 | 1378 | 1420 | 1461 | 1383 | 2084 | 3597 | 3244 | 1971 | 1055 | 363 | 355 | 19798 | 1.00 | 22% |
| Formularios con Logotipo | 79.00 | 704 | 807 | 807 | 807 | 807 | 710 | 710 | 620 | 920 | 920 | 246 | 246 | 8305 | | 9% |
| Snap out | 44.00 | 704 | 704 | 704 | 704 | 704 | 590 | 590 | 3115 | 680 | 680 | 231 | 237 | 9642 | | 11% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 8054 | 8255 | 8296 | 8433 | 8192 | 7279 | 8545 | 10662 | 8686 | 7717 | 2843 | 2815 | 89776 | | 1.00 |

ANEXO 49

**Presupuesto de Ventas al año 1998
en valores (miles)**

| PRODUCTO | COSTO | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SEP | OCT | NOV | DIC | TOTAL | % LIN | %TOT |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|-------------|
| Stock Form 9 1/2 x 11 1 parte | 23 38 | 14465 | 14947 | 15430 | 18082 | 15430 | 13501 | 11958 | 12276 | 13414 | 12964 | 4822 | 4822 | 152110 | 16% | 3% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 2 parte | 45 55 | 23489 | 25838 | 24053 | 21798 | 19731 | 17851 | 15033 | 14093 | 23096 | 22737 | 8456 | 8456 | 224630 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 3 parte | 69 00 | 28464 | 24906 | 25617 | 26044 | 25902 | 17078 | 17078 | 21348 | 21162 | 20352 | 11948 | 12097 | 251996 | 27% | 5% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 4 parte | 90 00 | 22276 | 21348 | 22276 | 20791 | 20420 | 18563 | 16707 | 17078 | 24344 | 21797 | 12994 | 12994 | 231588 | 24% | 4% |
| Stock Form 9 1/2 x 11 5 parte | 111 00 | 8880 | 7770 | 7326 | 8880 | 7548 | 2289 | 2289 | 2289 | 8547 | 9158 | 10878 | 10212 | 86067 | 9% | 2% |
| Total Stock Form 9 1/2 | | 97574 | 94809 | 94701 | 95594 | 89030 | 69283 | 63066 | 67085 | 90562 | 87008 | 49098 | 48581 | 946390 | 100% | 17% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 1 parte | 24 95 | 15442 | 15956 | 16471 | 15442 | 15956 | 11838 | 11838 | 11118 | 14772 | 14545 | 5147 | 5147 | 153673 | 14% | 3% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 2 parte | 48 00 | 25048 | 26038 | 26038 | 26137 | 25967 | 20494 | 18613 | 17623 | 25423 | 25478 | 8415 | 8415 | 253689 | 23% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 3 parte | 71 00 | 31925 | 33682 | 33389 | 33389 | 33682 | 23577 | 21820 | 23577 | 33682 | 31778 | 8787 | 8787 | 318075 | 29% | 6% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 4 parte | 93 00 | 22059 | 24169 | 24553 | 28198 | 28965 | 19366 | 19366 | 21484 | 22059 | 26471 | 9591 | 9591 | 255873 | 24% | 5% |
| Stock Form 9 7/8 x 11 5 parte | 114 00 | 11286 | 11757 | 10602 | 11757 | 11172 | 2351 | 2351 | 2351 | 8230 | 8230 | 9405 | 9405 | 98898 | 9% | 2% |
| Total Stock Form 9 7/8 | | 105760 | 111602 | 111053 | 114922 | 115742 | 77627 | 73989 | 76153 | 104167 | 106502 | 41346 | 41346 | 1080208 | 100% | 19% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 1 parte | 26 84 | 12069 | 12734 | 12623 | 12734 | 12623 | 8804 | 8581 | 8581 | 12734 | 12623 | 5093 | 5093 | 124292 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 2 parte | 52 62 | 21162 | 22139 | 22465 | 22248 | 22271 | 14946 | 14232 | 14325 | 22465 | 22248 | 6186 | 6186 | 210872 | 25% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 3 parte | 77 94 | 21822 | 27649 | 26498 | 27488 | 26810 | 16557 | 16406 | 14789 | 27343 | 27343 | 7395 | 5626 | 245728 | 29% | 4% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 4 parte | 104 19 | 12249 | 12249 | 12249 | 12249 | 12249 | 9885 | 9240 | 8596 | 12249 | 12249 | 6447 | 6447 | 126357 | 15% | 2% |
| Stock Form 10 5/8 x 11 5 parte | 125 24 | 13776 | 13025 | 13401 | 14027 | 14403 | 8783 | 8266 | 8524 | 13025 | 13526 | 5166 | 5166 | 131089 | 16% | 2% |
| Total Stock Form 10 5/8 | | 81079 | 87796 | 87236 | 88745 | 88355 | 58976 | 56726 | 54816 | 87815 | 87988 | 30287 | 28519 | 838337 | 100% | 15% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 1 parte | 31 10 | 21172 | 19285 | 19889 | 21172 | 18605 | 8854 | 8084 | 7378 | 15241 | 14557 | 5902 | 5902 | 166041 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 2 parte | 68 00 | 24124 | 22581 | 23282 | 24124 | 24124 | 16129 | 108052 | 95880 | 22862 | 8536 | 3226 | 2805 | 375726 | 23% | 7% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 3 parte | 102 00 | 24194 | 21670 | 22932 | 21670 | 22090 | 133620 | 151776 | 136578 | 21485 | 21459 | 2314 | 2104 | 581892 | 36% | 10% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 4 parte | 130 00 | 15284 | 15284 | 15284 | 15284 | 15284 | 9385 | 12334 | 12066 | 15284 | 15284 | 8044 | 8044 | 156860 | 10% | 3% |
| Stock Form 14 7/8 x 11 5 parte | 167 00 | 16032 | 16032 | 16032 | 16032 | 16032 | 30060 | 27555 | 27555 | 136439 | 22378 | 6889 | 6889 | 337925 | 21% | 6% |
| Total Stock Form 14 7/8 | | 100806 | 94852 | 97419 | 98281 | 96135 | 198048 | 307801 | 279457 | 211311 | 82214 | 26376 | 25744 | 1618443 | 100% | 29% |
| Formularios con Logotipo | 79 00 | 55611 | 63788 | 63788 | 63788 | 63788 | 56058 | 56058 | 48980 | 72697 | 72697 | 19401 | 19401 | 656057 | | 12% |
| Snap out | 44 00 | 30973 | 30973 | 30973 | 30973 | 30973 | 25944 | 25944 | 137060 | 29920 | 29920 | 10164 | 10437 | 424255 | | 8% |
| Totales de Cajas Vendidas | | 471802 | 483820 | 485170 | 492304 | 484024 | 485936 | 583583 | 663551 | 596472 | 466328 | 176671 | 174028 | 5563690 | | 1.00 |



ANEXO 50

ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS

AÑO 1998

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

I.- LIQUIDEZ DE CORTO PLAZO.

1998

| | | | | | | |
|--------------------------------|---|---|---|---|---|------|
| 1.1.- Índice Corriente.- | = | $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | = | $\frac{4.370.826}{515.091}$ | = | 8.49 |
| 1.2.-Prueba Acida.- | = | $\frac{\text{Actv. Corr. -Inven.}}{\text{Pasivo Corriente}}$ | = | $\frac{2.550.438}{515.091}$ | = | 4.95 |
| 1.3.- Días de Cartera.- | = | $\frac{360}{\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}}$ | = | $\frac{360}{\frac{5.741.176}{2.050.860}}$ | = | 129 |
| 1.4.- Rotación de Inventario.- | = | $\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$ | = | $\frac{3.856.885}{\frac{3.403.334}{2}}$ | = | 2 |
| 1.5.- Días de Inventario.- | = | $\frac{360}{\text{Rotac. Inventario}}$ | = | $\frac{360}{2}$ | = | 159 |
| 1.6.- Recup. Efectivo.- | = | D. cartera + D. Inventario | = | 129+159 | = | 288 |

II.- SOLVENCIA FINANCIERA DE LARGO PLAZO Y ESTRUCTURA DE CAPITAL.

| | | | | | | |
|-------|---|---|---|-------------------------------|---|------|
| 2.1.- | = | $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$ | = | $\frac{1.383.415}{4.993.600}$ | = | 0.28 |
|-------|---|---|---|-------------------------------|---|------|



A.F. 141519

ANALISIS DE INDICES FINANCIEROS**AÑO 1998**

$$2.2.- \quad = \frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Patrimonio}} = \frac{1,383,415}{3,610,184} = 0.38$$

$$2.3.- \quad = \frac{\text{Pasivo a largo Plazo}}{\text{Total de Patrimonio}} = \frac{868,325}{3,610,184} = 0.24$$

$$2.4.-\text{Cobertura de interés} \quad = \frac{\text{Util. antes de G.Fin. e Imp.}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{1,884,291}{20,118} = 93.66$$

III.- RETORNO SOBRE LA INVERSION.

$$3.1.- \text{Ret. s/Total Activo} \quad = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} = \frac{816,290}{4,993,600} = 0.16$$

$$3.2.- \text{Ret. s/Patrimonio} \quad = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = \frac{816,290}{3,610,184} = 0.23$$

IV.- RENDIMIENTO OPERATIVO

$$4.1.- \text{Margen Bruto} \quad = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{1,030,120}{5,741,176} = 0.18$$

$$4.2.- \text{Utilidad Neta.-} \quad = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} = \frac{816,290}{5,741,176} = 0.14$$

V.- UTILIZACION DE ACTIVOS

$$5.1.- \quad = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Total Activos}} = \frac{5,741,176}{4,993,600} = 1.15$$