



Departamento de Economía Financiera y Dirección de Operaciones

Plan financiero para una Pyme.

Trabajo Fin de Grado presentado para optar al Grado de Administración y Dirección de Empresas por MARTÍN DURBAN REVILLA, siendo el Director del mismo el profesor D. LUIS CORTÉS MÉNDEZ.

Vº. Bº. del Director:

Alumno:

D. Luis Cortés Méndez

D. Martin Durbán Revilla



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

TRABAJO FIN DE GRADO

CURSO ACADÉMICO [2017-2018]

TÍTULO:

PLAN FINANCIERO PARA UNA PYME.

AUTOR:

MARTÍN DURBÁN REVILLA

TUTOR:

Prof. D. LUIS CORTÉS MENDEZ

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

ECONOMÍA FINANCIERA

RESUMEN:

Se trata de analizar el pasado y futuro de una empresa perteneciente al sector metal-mecánico, y dedicada fundamentalmente a la realización de mecanizados. La dirección de la misma me ha facilitado las cuentas de los tres últimos años, así como sus previsiones de inversión, financiación y políticas de corto plazo para el futuro inmediato.

Con ayuda de los datos anteriores he realizado un análisis histórico de los ratios más relevantes, y un plan financiero para ver la evolución futura de la empresa. Con los resultados del plan financiero he vuelto a aplicar los mismos ratios que anteriormente al objeto de comprobar si el plan realizado los mejora.

Por último, destacar que mi elección se decantó por una empresa productiva, ya que el ciclo de este tipo de empresas es el más completo, por lo que me permitió analizarlo en todas sus etapas, aplicando los conocimientos recibidos al cursar el Grado de Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de Sevilla.

PALABRAS CLAVE:

Inversión, Financiación, plan financiero, sector metal-mecánico.

INDICE

1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA
2. LA EMPRESA Y SU ENTORNO
 - 2.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA
 - 2.1.1. Denominación y situación geográfica
 - 2.1.2. Centros de Trabajo
 - 2.1.3. Productos y calidad
3. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR METAL-MECÁNICO EN ESPAÑA. LA IMPORTANCIA DE LA INDUSTRIA AUXILIAR METALMECÁNICA.
4. ESTADOS CONTABLES HISTÓRICOS. COMENTARIOS
 - 4.1. BALANCES HISTÓRICOS
 - 4.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS HISTÓRICAS
5. INDICADORES HISTÓRICOS
6. PLANIFICACIÓN FINANCIERA PROPUESTA
 - 6.1. DEPURACIÓN DEL BALANCE INICIAL.
 - 6.2. POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS FUTURAS
 - 6.3. LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA**
 - 6.4. COMENTARIOS A LAS PREVISIONES OBTENIDAS
7. INDICADORES PREVISIONALES
8. CONCLUSIONES.
9. BIBLIOGRAFÍA.

ANEXO I: La nueva inversión en activos no corrientes. Presupuesto y características.

ANEXO II: Costes financieros y amortizaciones financieras.

CAPITULO 1. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA

He elegido realizar una *Planificación Financiera* de una empresa local y productiva, concretamente del sector metal-mecánico. La elección de una empresa productiva se justifica en el hecho de querer presentar un análisis económico-financiero lo más completo de una empresa. Son las empresas productivas las que realizan el ciclo empresarial entero y no solo una parte del mismo, es decir, comienzan con las compras y almacenamiento de materiales, siguen con el proceso productivo, a continuación viene el almacenaje de productos terminados, la venta del producto al clientes y finalizan con el proceso de cobro. En consecuencia, sus estados contables son los más complejos, al menos con respecto a las empresas comerciales y de servicios.

Debido a la especificidad del proceso que realiza me he detenido en la descripción de la maquinaria utilizada para el mismo, antes de comenzar con la Planificación propiamente dicha.

Los objetivos del presente trabajo residen en comenzar con la descripción y análisis histórico de la empresa para, de acuerdo con el empresario, plantear seguidamente un plan de inversiones y financiación y comprobar los efectos de éste en la evolución futura de la firma, y su comparación con el pasado. Estos resultados permitirán al empresario decidir sobre la idoneidad del plan.

Para comprobar la sensibilidad del plan financiero propuesto, hemos terminado con la estimación de los resultados previsibles para distintos escenarios futuros, dados por diferentes contextos de explotación.

Respecto a la metodología a utilizar, nos basamos fundamentalmente en el manual de DURBÁN¹ y en los apuntes y transparencias de las clases recibidas en la asignatura Dirección Financiera de tercer curso de GADE. Como es sabido este manual utiliza una planificación basada en los estados contables previsionales, que facilita la estructura económico/financiera de la empresa. Sobre esta estructura se establecen unas hipótesis de inversiones y financiaciones a largo y corto plazo, además de unas estrategias financieras que le indican el reparto futuro del beneficio neto, así como la política de amortizaciones contables. La metodología explicada permite determinar los estados contables futuros para la empresa bajo las hipótesis realizadas, por lo que el analista estará en condiciones de verificar la idoneidad del plan futuro o, en su caso, modificar las hipótesis iniciales para llegar al objetivo que se plantee.

¹ DURBAN Y OTROS: *La Planificación Financiera en la práctica empresarial*. Edt. Pirámide, 2ª edc. Madrid, 2017

CAPITULO 2. LA EMPRESA Y SU ENTORNO

2.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

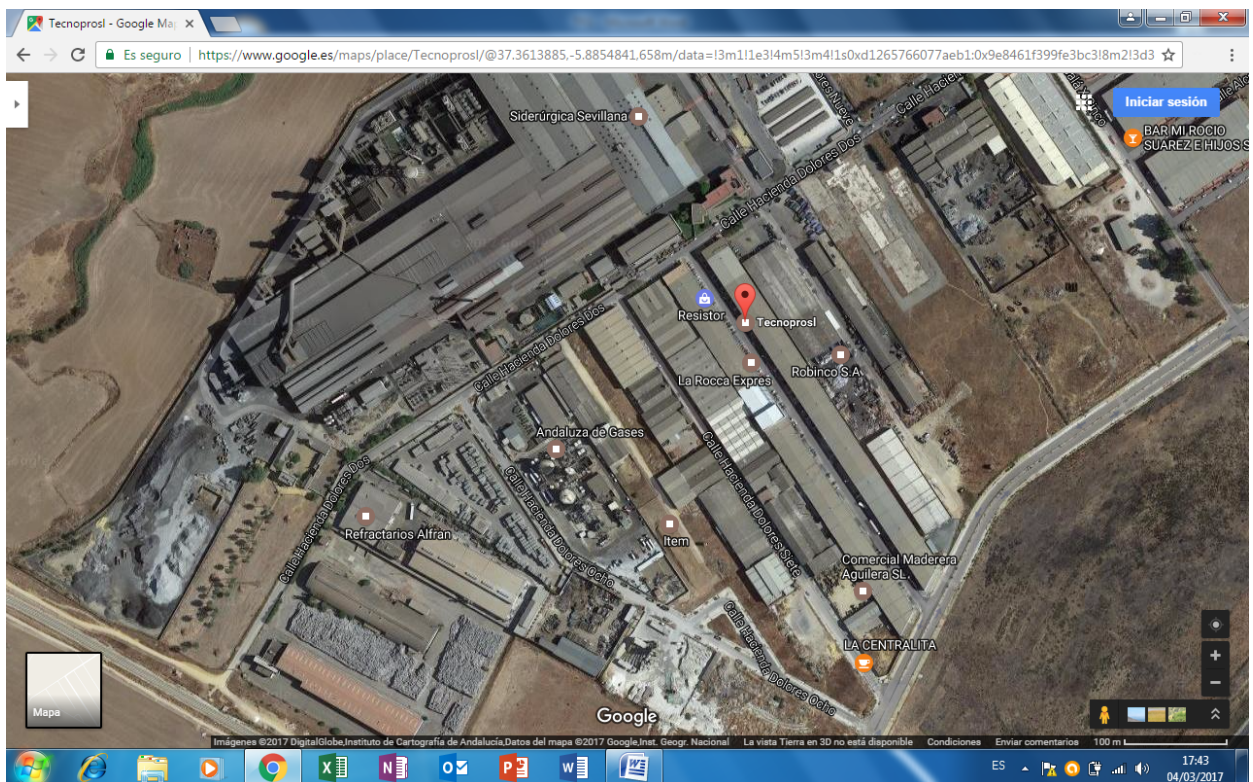
2.1.1. Denominación y situación geográfica

La empresa objeto de estudio se denomina *Tecnología Productiva para Mecanizados y Calderería, S.L* (TECNOPRO), constituida el 3 de mayo de 2012 según consta en su Escritura de Constitución. Se domicilió social y fiscalmente en Alcalá de Guadaíra (Sevilla), concretamente en el polígono industrial Hacienda Dolores, calle 6, nave 14-16-18.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla, tomo 5530, folio 132, hoja SE-93341. Su código de identificación fiscal es el B90001843.

Se trata de una empresa familiar con más de treinta años de experiencia en el sector del mecanizado cuyo objeto social es el diseño, fabricación, montaje y comercialización de todo tipo de maquinaria industrial, mecanizado y calderería de productos metálicos en general.

La empresa es una sociedad limitada de propietario individual, que es a su vez administrador único de la misma, no teniendo por tanto consejo de administración.



2.1.2. Centros de Trabajo

Actualmente cuentan con tres centros de trabajo localizados en el mismo polígono, claramente diferenciados en maquinaria y procesos de taller, donde abarcan una amplia gama de productos y servicios.

Primer centro de Trabajo:

En él se encuentra el taller central de mecanizados y la oficina técnica, de diseño y de verificación. Dispone de la siguiente maquinaria:

-Fresadora CNC CORREA A25/30, máquina herramienta para realizar trabajos mecanizados por arranque de viruta mediante el movimiento de una herramienta rotativa de varios filos de corte denominada fresa. Mediante el fresado se pueden mecanizar los más diversos materiales (acero, hierro, etc...) en superficies planas o curvas, de entalladura, de ranuras, de dentado, etc.

-Fresadora CNC CORREA PRISMA, adecuada para mecanizar piezas de grandes dimensiones.

-Torno CNC GEMINIS GHT 4, adecuada para mecanizar ejes de hasta tres metros de largo y 450 m/m de diámetro. Esta máquina herramienta permite mecanizar, roscar, cortar, trapeciar, agujerear, cilindrar, desbastar y ranurar piezas de forma geométrica. Opera haciendo girar la pieza a mecanizar (sujeta en el cabezal fijada entre los puntos) mientras una o varias herramientas de corte son empujadas en un movimiento regulado de avance contra la superficie de la pieza, cortando la viruta.

-Centro de mecanizado vertical LAGUN MV 14, máquina altamente automatizada capaz de realizar múltiples operaciones en una instalación bajo control numérico computarizado, CNC, con la mínima intervención humana. Las operaciones típicas son aquellas que usan herramientas de corte rotatorio, como cortadores y brocas.

-Centro de mecanizado vertical LAGUN L-850, adecuado para dar agilidad a trabajos tanto de fabricación unitaria como de fabricación en serie.

-Entalladora CNC MECO 70, adecuada para fabricar todo tipo de chaveteros rectos e inclinados de cualquier medida y con extraordinaria rapidez. Esta máquina realiza cortes en unapiezaparaensamblarlacontra.

Segundo Centro de Trabajo:

En el que se localiza el taller de calderería² y las secciones de recepción, corte y almacenamiento de materiales. Para todo ello cuentan con cuatro equipos de soldadura semiautomática, dos equipos de soldadura TIC, dos equipos de soldadura por arco, una cizalla (una cortadora), una prensa, una plegadora y una curvadora.

² La calderería realiza construcciones de depósitos aptos para el almacenaje y transporte; así como todo tipo de construcción naval y estructuras metálicas. El material más común que se trabaja en calderería es el acero laminado y vigas en diferentes aleaciones, formas y espesores.

Tercer Centro de Trabajo:

Este tercer centro de trabajo está dedicado al mecanizado convencional, montaje y reparaciones, donde disponen de cuatro tornos paralelos AMUTIO CAZENEUVE, taladradores verticales, equipo de roscadoras, prensa, equipo de amoladoras³, bancos de montaje, etc...

Este taller también cuenta con zona de marcado, ensamblado y expedición de material.

2.1.3. *Productos y calidad*

Pasamos a describir los productos que fabrica la empresa. Destaca por los mecanizados (rodillos, ejes, ruedas, bulones, pernos, bisagras, acoplamientos, tapas, distanciadores, separadores, topes, rodillos para cintas, rodillos encabezadores, ejes excéntricos, vástagos, bridas, guías, zarpas de apriete, horquillas, suplementos, cuñas), además de todo tipo de conjuntos mecano-soldados y reparaciones de todo tipo, encasquillados de manguetas, cucharas, palas de pulpo, recrecimiento y ajustes de ejes, recuperaciones de holguras etc.



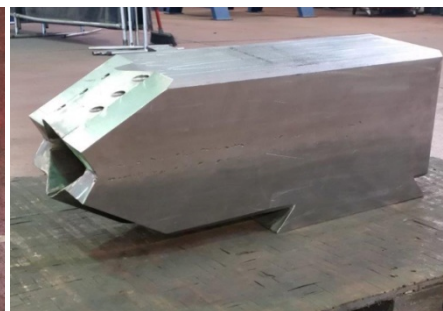
Rodillos cardánicos



Rodillos



Rodillos para cubas



En su sección de calderería, donde trabajan tanto en acero al carbono como en acero inoxidable, fabrican todo tipo de elementos como soportes, cubas, colectores, etc...

³Consiste en un motor eléctrico a cuyo eje de giro se acoplan en uno o ambos extremos discos sobre los que se realizan diversas tareas (pulir, quitar rebabas, afilar herramientas, etc.), según sea el tipo de disco que se monte en la misma.

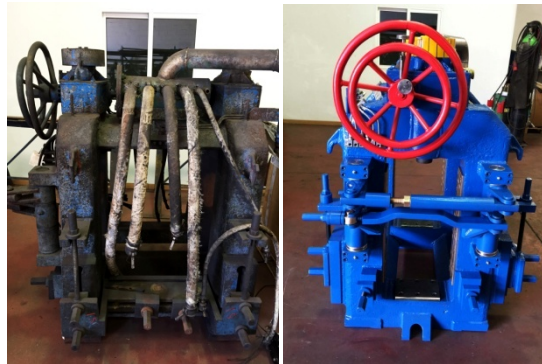


Pieza de calderería



Piezas de acero inoxidable

Asimismo, destacar su especialización en la reparación y reconstrucción de maquinaria que ha sufrido desgaste debido al paso del tiempo y elementos o conjuntos mecano-soldados como podemos apreciar en las siguientes imágenes:



Por último se encargan también del diseño y construcción de elementos mecano-soldados a partir de las especificaciones del cliente.

En conclusión y como se especifica en su página web, TECNOPRO se constituye *en el seno de una empresa familiar que transmite la confianza, el trato y el buen hacer del grupo, fiel reflejo de la continuidad de sus clientes y el crecimiento de la empresa durante los últimos años*⁴.

En necesario hacer referencia a los procesos de calidad a que se somete la empresa. "Se ha implantado en nuestra organización un Sistema de Gestión de Calidad y Medio Ambiente basado en las normas UNE-EN ISO 9001: 2008 y UNE-EN ISO 14001:2004, que persigue:

- Cumplir con los requisitos impuestos por nuestros clientes así como todos aquellos de tipo legal y otros que la organización suscriba en el campo de la calidad y el medio ambiente.
- Comprometernos a mejorar de forma continua la calidad de nuestros productos, así como nuestra actitud frente a los impactos ambientales que genera nuestra actividad.
- Reducir los impactos que nuestras actividades puedan causar al medio ambiente, trabajando en la prevención, la reducción y eliminación de cualquier tipo de contaminación, así como en la reutilización de los recursos disponibles.
- Integrar a nuestros proveedores y subcontratistas en el compromiso de calidad y respeto por el medio ambiente.

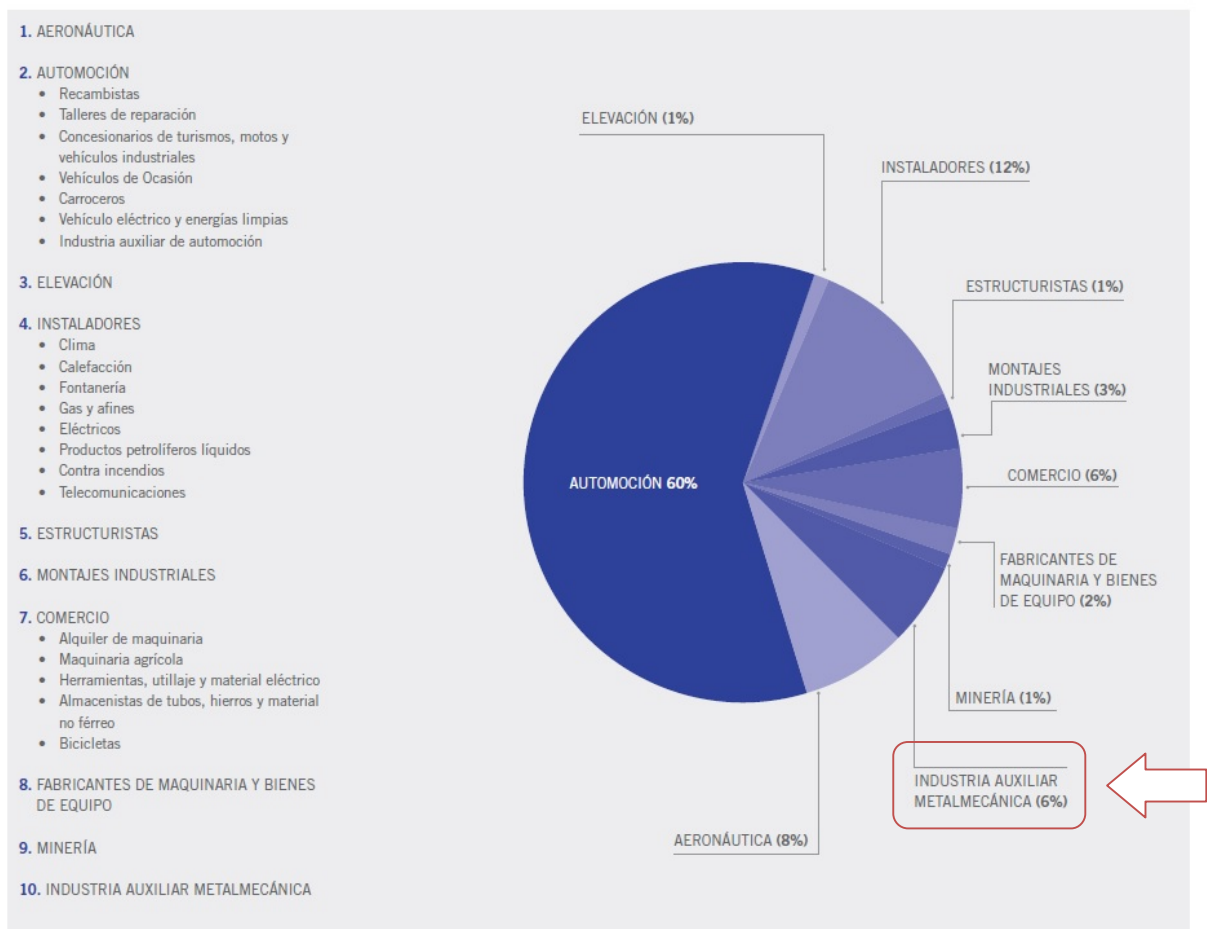
⁴ tecnoprosl.com

- Lograr una competitividad elevada en nuestro mercado, basada en la confianza y el cumplimiento de los requisitos de nuestros clientes.
- Aumentar la competencia y el rendimiento del personal, asegurando la formación necesaria y fomentando la participación en la mejora de la empresa”.

CAPITULO 3. EL SECTOR METAL-MECÁNICO EN ESPAÑA

3.1 DESCRIPCIÓN DEL SECTOR METAL-MECÁNICO EN ESPAÑA. LA IMPORTANCIA DE LA INDUSTRIA AUXILIAR METALMECÁNICA.

La empresa objeto de nuestro estudio se encuadra dentro del sub-sector de la industria auxiliar metal-mecánica, que a su vez se encuadra dentro del sector metalúrgico. El sector metalúrgico es muy amplio y lo constituyen múltiples y diversos sub-sectores, con no mucha relación entre ellos, tal como muestra el gráfico adjunto. En él comprobamos que Andalucía posee un sub-sector de la industria auxiliar metal-mecánica compuesto por solo el 6% del número de empresas de la totalidad del sector⁵.



Empresas del sector metalúrgico en Andalucía. La industria auxiliar. Ref./www.fedeme.com/

Centrándonos en la industria metal-mecánica, su característica principal en España⁶ reside en su enorme atomización y su dependencia de grandes compañías, tanto desde el punto de vista de los proveedores como

⁵ www.fedeme.com/

⁶ Seguimos literalmente a www.ces.gva.es/pdf/trabajos/articulos/revista_11/art2-rev11.pdf, que recoge el siguiente estudio: N. SANCHEZ, I. GIL Y D. PALACIOS: *Importancia y estado actual del sector metal-mecánico en la Comunidad Valenciana*, en donde se analiza, entre otros muchos asuntos, la evolución y características del sector en España,

de los clientes. Price Waterhouse realizó una macro-encuesta a empresas del sector a nivel nacional, definiendo las siguientes variables fundamentales⁷ al objeto de alcanzar empresas competitivas:

- *Nivel tecnológico de las empresas*, sobre todo en temas de CAD/CAM para el desarrollo de moldes. (La tecnología aplicada al diseño y el cambio rápido de matrices es importante, ya que en este sector los plazos de entrega a clientes son una variable crítica de competitividad).
- Grado de *automatización de los procesos productivos*. (Tener un proceso muy automatizado da la oportunidad de obtener economías de escala y conseguir ventajas competitivas en coste).
- *Calidad* para conseguir la homologación de productos, especialmente para el sector de automoción.
- *Formación de los Recursos Humanos*. (La cualificación técnica de los operarios determina la calidad final de los productos).
- *Especialización* en productos o segmentos de mercado.

Algunos de los resultados de la macro-encuesta fueron los siguientes:

Estructura del capital social	
Origen del capital	Porcentaje
Familiar	47 %
Propios empleados	11 %
Accionistas extranjeros	17 %
Accionistas nacionales	15 %
Otros	10 %

En consecuencia, la empresa de este sector en España es fundamentalmente de propiedad familiar, tal como la que estamos analizando.

Perfil medio de las empresas	
Características	Media
Plantilla	92 empleados
Facturación/año	6,06 mill. €
Capital social	1,55 mill €
Nº empresas que exportan	79 %
% Export/Vtas totales	28 %

que es el que nos interesa. No es un estudio muy reciente, **pero es lo único que hemos encontrado con acceso libre**. Para el sub-sector de mecanizado, actividad importante para nuestra empresa, puede consultarse el siguiente estudio mucho más reciente, por cuanto que fue realizado en febrero de 2012: Observatorio industrial del sector del metal: www.minetad.gob.es/.../SectorMetal/.../CONFEMETAL/Estudio_de_Competitividad.

⁷FERNANDEZ PINEDO, M.: *La Pyme industrial española: factores de éxito para competir*, Edt. Price Waterhouse, Madrid 1995, págs. 86-87.

Estamos, pues analizando una empresa muy pequeña, con respecto a la media del sector.

Cualificación del personal	
Características	Porcentaje
Universitarios	10,5 %
Formación Profesional	14,2 %
Resto	75,3 %

La cualificación media en este sector es muy baja, aunque aumenta conforme pasan los años. Parece raro este dato, sabiendo que es un sector con un nivel tecnológico medio/alto. En relación a los factores que dificultan su desarrollo, las empresas del sector han mencionado la rigidez y el coste laboral y los impuestos. En cuanto a los aspectos que conviene mejorar mencionaron la apertura a nuevos clientes, la formación del personal directivo y la certificación de calidad.

Ahora bien, junto con el elevado nivel tecnológico, que comentábamos anteriormente, así como la influencia sobre otros sectores productivos, este subsector está condicionado por el proceso de internacionalización creciente, lo que le hace enfrentarse a una fuerte competencia de países con mano de obra barata y depender de los mercados de Estados Unidos y Japón, países que están marcando la marcha del subsector. La dificultad para acceder a los mercados exteriores se basan en problemas de homologación y de certificación de equipos, la necesidad de emplear materiales ecológicos y, adicionalmente, la existencia de especificaciones distintas en cada país, lo que se utiliza como una barrera de entrada para proteger los mercados nacionales.

Para terminar, comentar que la perspectiva futura de este sector viene muy condicionada por la marcha de las industrias consumidoras de su producto final. En los últimos años, la crisis que arranca en 1998 ha puesto en dificultades a múltiples clientes y, en consecuencia, a las empresas del sub-sector que venimos tratando.

CAPITULO 4. ESTADOS CONTABLES HISTORICOS. COMENTARIOS

4.1. BALANCES HISTÓRICOS

A continuación presentamos los balances históricos de la empresa, sacados de la documentación presentada en el Registro Mercantil. En la fecha de realización de este trabajo no disponíamos de los estados contables para el ejercicio 2017.

BALANCES HISTORICOS		2016	2015	2014
1	ACTIVO NO CORRIENTE	511.997,33	487.771,38	334.911,05
1.1	Inmovilizado intangible	6.221,12	4.644,75	6.333,75
1.2	Inmovilizado material	357.149,95	334.500,37	324.001,01
1.3	Inversiones inmobiliarias	144.049,97	144.049,97	0,00
1.4	Inversiones financieras a largo plazo	4.576,29	4.576,29	4.576,29
2	ACTIVO CORRIENTE	451.351,52	685.055,14	401.733,74
2.1	Existencias	264.320,00	382.330,00	249.419,94
2.2	Deudores comerciales y otras ctas a cobrar	177.009,25	272.522,31	137.274,04
2.2.1	Clientes por ventas y prestación serv. a c/p	171.312,94	264.494,86	127.381,62
2.2.2	Otros deudores	5.696,31	8.027,45	9.892,42
3	Inversiones financieras a corto plazo	5.302,89	0,00	1.863,24
4	Efectivo y otros activos líquidos	4.719,38	30.103,38	13.176,52
TOTAL ACTIVO = 1 + 2 + 3 + 4		963.348,85	1.172.826,52	736.644,79
5	PATRIMONIO NETO	143.053,57	128.874,76	103.418,33
5.1	Fondos propios	143.053,57	128.874,76	103.418,33
5.1.1	Capital	3.000,00	3.000,00	3.000,00
5.1.2	Resultados de ejercicios anteriores	125.874,76	102.149,58	74.449,55
5.1.3	Resultado del ejercicio	14.178,81	23.725,18	25.968,78
6	PASIVO NO CORRIENTE	476.963,31	483.305,31	179.598,59
6.1	Deudas a largo plazo	476.963,31	483.305,31	179.598,59
6.1.1	Deudas con entidades de crédito	36.666,62	81.545,37	28.463,55
6.1.2	Otras deudas a largo plazo	440.296,29	401.759,94	151.135,04
7	PASIVO CORRIENTE	343.331,97	560.646,45	453.627,87
7.1	Deudas a corto plazo	62.633,07	47.963,75	9.119,60
7.1.1	Deudas con entidades de crédito	52.111,94	34.016,51	0,00
7.1.2	Otras deudas a corto plazo	10.521,13	13.947,24	9.119,60
7.2	Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar	280.698,90	512.682,70	444.508,27
7.2.1	Proveedores a corto plazo	62.415,12	163.304,79	0,00
7.2.2	Otros acreedores	218.283,78	349.377,91	279.964,92
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO = 5+6+7		963.348,85	1.172.826,52	736.644,79

Respecto al activo no corriente, se hace una inversión inmobiliaria importante en el año 2015 siguiendo el otro inmovilizado (productivo) una evolución de crecimiento en el tiempo razonable. También destacar la

existencia en la empresa de una inversión financiera a largo plazo por 4.576,29 euros correspondientes a 6.000 participaciones en la entidad *Moldes Tecnológicos para el Hormigón S.L.*

Las amortizaciones contables se han realizado siguiendo criterios fiscales, al objeto de conseguir los mejores ahorros por este concepto, así los años de vida útil que se utilizan para amortizar para cada uno de los elementos, según la memoria de la empresa, son los siguientes:

Elementos inmovilizado material	Vida útil
Construcciones	50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Ustillaje	5
Otras instalaciones y mobiliario	10
Equipos informáticos	4
Elementos de transportes	6
Otro inmov. Material	10

La evolución de las existencias, deudores y clientes es relativamente caótica, al sufrir sus saldos un incremento excesivo en el año 2015. La empresa si mantiene una política conservadora con el efectivo, haciendo inversiones financieras a corto plazo con parte del mismo.

La empresa realiza inversiones financieras a corto plazo con los excedentes de tesorería, tal como comprobamos en sus balances históricos.

Pasamos a continuación a comentar la evolución histórica de los recursos. Observando el patrimonio neto destaca en primer lugar la evolución del capital de la sociedad, que se mantiene en los tres mil euros mínimo exigido por ley para las sociedades limitadas. Por el contrario, los fondos propios aumentan continuamente, al seguir el empresario una política absolutamente conservadora con el reparto del beneficio neto, dejando todos los resultados del ejercicio en la empresa y no repartiendo dividendos.

La deuda a largo plazo no sufre prácticamente variación de 2015 a 2016, habiendo aumentado sensiblemente de 2014 a 2015. Con respecto a los pasivos corrientes, su evolución es razonable con la de los activos corrientes, es decir en el 2015, y con respecto al 2014, aumentaron mucho los activos corrientes, haciéndolo también los recursos corrientes. Se mantiene por tanto la estabilidad financiera en esos ejercicios. Sí sufren una disminución importante en el 2016 los pasivos corrientes, especialmente por dejar de utilizar la financiación más barata a la que puede acogerse una empresa, los proveedores de explotación que como es sabido no tienen coste. *Esta política empresarial debería modificarse.*

4.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS HISTÓRICAS

A continuación presentamos las Cuentas de Pérdidas y Ganancias Previsionales para los citados ejercicios. Estos estados contables deben ser explicados en algunas de sus características. Así, comprobamos que del año 2014 al año 2015 se doblan las ventas, obteniéndose para 2016 un incremento más razonable, menos drástico. Por el contrario es solo en 2016 cuando se incrementa sensiblemente el consumo de aprovisionamiento. Respecto al gasto de personal, se comprueba que fue en el año 2015 cuando se incrementó notablemente

(duplicándose el personal que pasa de 11 trabajadores en 2014, a 24 en 2015, prácticamente todos fijos) y manteniéndose ese gasto del 2015 para el 2016. En cuanto al resto de gastos de explotación y amortización del inmovilizado, siguen una evolución razonable con el volumen de ventas. Estos hechos hacen que el resultado del ejercicio de 2016 sea inferior al de los años anteriores.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		2016	2015	2014
1	Importe neto de la cifra de negocio	1.532.994,57	1.331.616,97	648.262,22
2	Aprovisionamientos	-433.287,88	-241.469,38	-267.231,23
3	Gastos de personal	-851.604,03	-891.613,64	-273.326,93
4	Otros gastos de explotación	-150.117,75	-111.061,90	-49.677,52
5	Amortización del inmovilizado	-57.753,15	-47.534,16	-22.628,22
	RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	40.231,76	39.937,89	35.398,32
6	Gastos financieros	-21.326,68	-10.281,41	-773,28
	RESULTADO FINANCIERO	-21.326,68	-10.281,41	-773,28
	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	18.905,08	29.656,48	34.625,04
7	Impuestos sobre beneficios	-4.726,27	-5.931,30	-8.656,26
	RESULTADO DEL EJERCICIO	14.178,81	23.725,18	25.968,78

CAPITULO 5. INDICADORES HISTORICOS

Los ratios son coeficientes entre unidades contables y financieras de medida y comparación, con ayuda de las cuales se determinan la relación por división entre sí de dos datos financieros o patrimoniales⁸. Podemos subdividirlos en ratios financieros y ratios patrimoniales, según pongan su acento en el corto o en el largo plazo. Cualquiera de ellos permite analizar un aspecto del estado actual, pasado o futuro de una empresa. Asimismo, sus evoluciones temporales proporcionan indicaciones sobre el desarrollo de la empresa.

Seguidamente pasamos a explicar, y a aplicar a nuestro caso particular, los ratios que consideramos más relevantes.

5.1 RATIO ACIDO O DE TESORERIA

Aplicaremos en primer lugar dos de los ratios financieros más relevantes: los ratios de tesorería y el de liquidez inmediata. El denominado ratio de tesorería o ratio ácido pretende analizar la capacidad de la empresa para atender pagos a corto plazo (solventía a corto). Secuantifica al dividir el Disponible más el Realizable por el Pasivo Circulante. Diagnostica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus pagos a corto plazo, es decir la capacidad de convertir su realizable en disponible y, a la vez, la compara con las deudas que tiene la empresa para afrontar sus pagos en los plazos convenidos, por ello cuanto mayor sea el valor de este ratio, mejor para la empresa. De todas formas, no podemos dar un valor estándar al que sea necesario llegar, el valor óptimo del mismo dependerá del sector, de las prácticas en éste, etc.

Como muestra la tabla adjunta, la empresa TECNOPRO presenta la siguiente evolución para este ratio:

Ejercicio	2014	2015	2016
Disponib. + Realiz.	152.313,8	302.625,9	187.031,52
Pasivo corriente	453.627,87	560.646,45	343.331,97
Ratio de ácido	33,57 %	53,97%	54,47%

Comentario: la capacidad de la empresa para atender a sus pasivos corrientes aumenta en el año 2014 y manteniéndose en el año 2015.

5.2 RATIO DE DISPONIBILIDAD INMEDIATA

Es un aspecto particular del ratio anterior, al ser descompuesto en dos, siendo el primero de ellos el denominado ratio de disponibilidad inmediata, entendiéndose por tal a la medida más exigente de liquidez, ya que mide la proporción del pasivo circulante que sería posible atender con el disponible (tesorería e inversiones financieras temporales liquidables inmediatamente). Hay varias razones por las que no es de extrañar que el ratio de tesorería muestre valores próximos a cero:

1. Las inversiones en tesorería son poco rentables.

⁸ Para este apartado seguimos a CONTRERAS MORA, I.: *La Liquidez en la empresa*. Edt. Ariel Economía, Madrid, 1995; asimismo, hemos utilizado a AMADOR FERNANDEZ, S. (Coord.): *Manual práctico de Contabilidad para Directivos*. Cuadernos Cinco Días, Centro de Estudios Financieros, Madrid, 2001.

2. Las empresas suelen gestionar sus recursos líquidos a través de bancos que disponen de un producto sustitutivo de la tesorería muy competitivo: la póliza de crédito. Las pólizas de crédito permiten que la empresa disponga de forma rápida y económica de los recursos líquidos necesarios para soportar la actividad.
3. Cuando la empresa es capaz de coordinar sus cobros y pagos puede llegar a una situación en la que la tesorería necesaria sea prácticamente nula.

La tabla adjunta presenta la evolución de este ratio en TECNOPRO:

Ejercicio	2014	2015	2016
Disponible	15.039,76	30.103,38	10.022,27
Pasivos corrientes	343.331,97	560.646,45	343.331,97
Ratio de Dispo. inmediata	4,3%	5,36%	2,91%

Comentario: debido a la política conservadora con respecto al disponible, este ratio toma un valor muy pequeño y empeora conforme avanzan los años.

5.3 RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Analizaremos en este apartado la política de endeudamiento de la empresa en el pasado. Los siguientes ratios se encuadran dentro de los *ratios patrimoniales*, que complementan a los ratios anteriores o ratios financieros. Un ratio referente a la estructura de los recursos viene dado por el denominado ratio de endeudamiento que relaciona las deudas de la empresa con sus fondos propios, es decir, mide el denominado "apalancamiento" de la firma. Cuanto menor sea su valor, más bajo será el grado de endeudamiento (menor apalancamiento) reflejándose en una mejor estabilidad que posibilita a la empresa el acceso a nuevas fuentes de financiación. Este ratio proporciona una idea del riesgo financiero que recae en la empresa. En nuestro caso particular, su evolución histórica es la siguiente:

Ejercicio	2014	2015	2016
Pasivos no corrientes	179.598,59	483.305,31	476.963,31
PN	103.418,33	128.874,76	143.053,57
Ratio de endeudamiento	173,66%	375,01%	333,41%

Comentario: a partir de 2015 la empresa mantiene un apalancamiento de aproximadamente tres veces el capital propio, en consecuencia si la rentabilidad del activo supera al coste de los pasivos, el accionista está aprovechando el efecto palanca. Será interesante comprobarlo, al menos en los dos últimos ejercicios por ser los más representativos de la empresa.

La rentabilidad del activo post impuestos viene dada en unidades monetarias por la expresión:

$$\text{Rentabilidad del Activo (u.m.)}_{2016} = \text{Resultado explotación}_{2016} - \text{Imptos. del activo} =$$

$$= \text{Resultados de explotación}_{2016} \times (1 - \text{tasa impositiva}) = 40.231,76 \times 0,75^9 = 30.173,25 \text{ u.m.}$$

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del Activo (u.m.)}_{2015} &= \text{Resultado explotación}_{2015} - \text{Imptos. del activo} = \\ &= \text{Resultados de explotación}_{2016} \times (1 - \text{tasa impositiva}) = 39.937,89 \times 0,75 = 29.954,42 \text{ u.m.} \end{aligned}$$

Y en porcentaje, estas rentabilidades quedan:

$$\text{Rent Act (\%)}_{2016} = \text{Rent Act (u.m.)}_{2016} \times 100 / \text{Activo total}_{2016} = 3.017.325 / 963.348,85 = 3,13$$

$$\text{Rent Act (\%)}_{2015} = \text{Rent Act (u.m.)}_{2015} \times 100 / \text{Activo total}_{2015} = 2.995.442 / 1.172.826,52 = 2,55$$

Comprobamos como en el último ejercicio la empresa ha subido la rentabilidad neta de impuestos que obtiene con sus activos. Veamos la evolución del coste de la deuda que financia a estos activos. Con respecto al coste de la deuda a l/p, que es la más numerosa en esta empresa, tendremos un coste neto aproximado en porcentaje al dividir los costes financieros netos de impuestos y anuales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los Costes financieros $\times (1-t)$, por el volumen de deuda a largo plazo:

$$\begin{aligned} \text{Coste medio recursos ajenos}_{2016} (\%) &= \text{Costes fro}_{2016} \times (1-t) \times 100 / \text{Deuda a lp}_{2016} = \\ &= 21.326,68 \times 0,75 \times 100 / 476.963,31 = 3,35 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Coste medio recursos ajenos}_{2015} (\%) &= \text{Costes fro}_{2015} \times (1-t) \times 100 / \text{Deuda a lp}_{2015} = \\ &= 10.281,41 \times 0,75 \times 100 / 483.305,31 = 1,60 \% \end{aligned}$$

Comprobamos como el coste de la deuda empresarial neta de impuestos ha aumentado en el último ejercicio, lo mismo que hizo la rentabilidad de los activos que financia. Esto es razonable, pero analicemos más despacio los resultados y comparemos las cifras. Vemos que el aumento de la rentabilidad en el último ejercicio no es suficiente para compensar el aumento del coste de la deuda, lo cual nos hace concluir que en el último ejercicio, el coste de la deuda ha superado a la rentabilidad del activo por lo que *el efecto palanca está operando negativamente para la rentabilidad de los accionistas. Es una situación poco razonable, la empresa deberá aumentar la rentabilidad del activo o bajar el coste de la deuda, y si no le es posible, dejar de crecer financiándose con esa deuda tan cara para ella. La empresa debe vigilar el coste de la deuda, que en valores absolutos (costes financieros en euros) se ha doblado en el último ejercicio y con respecto al anterior, sin haber aumentado su volumen.*

5.4. RATIO DE CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS

Refleja la expansión de las actividades de la empresa y viene dado por la siguiente relación:

$$\text{Ratio crecimiento activos} = (\text{Act. Inm. final} - \text{Act. Inm. inicial}) \times 100 / \text{Act. Inm. Inicial}$$

En la empresa que tratamos este ratio toma la siguiente evolución:

⁹Utilizamos como tasa impositiva del Impuesto sobre Sociedades el 25% que el que le corresponde en teoría a la empresa por ser Pyme, y además es el que *efectivamente aplica* a su Beneficio Bruto como puede comprobarse en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Ejercicio	2014	2015	2016
Act. Inmov. Final	334.911,05	487.771,38	511.997,33
Act. Inmov. Inic.	25.055,15	334.911,05	487.771,38
Act. Inm. Fin. – Inic.	309.855,9	152.860,33	24.225,95
Ratio Cto. activos	1.236,69%	45,64%	4,9%

Comentario: la empresa se creó en 2013, realizando la primera inversión importante en 2014. Por ello el valor del ratio anterior para este año pasa del mil por cien. El empresario sigue invirtiendo en 2015 a un ritmo más moderado para estabilizarse prácticamente en 2016.

Hemos preferido aplicar este ratio y ver su evolución temporal al objeto de comprobar cómo está creciendo la empresa, y no uno estático como podría ser el que se determina al dividir dos masas de activo (por ejemplo: Act. Inm.x 100/Act. Total)

5.5 RATIO FM /AC

Ratio formado por el cociente entre el fondo de maniobra¹⁰ y el activo. Aunque pudiera ser útil para describir la estructura financiera predominante en un sector es prácticamente inútil para evaluar la liquidez, pues no relaciona compromisos con recursos.

Ejercicio	2014	2015	2016
Activos Corrientes	401.733,74	685.055,14	451.351,52
Pasivos Corrientes	453.627,87	560.646,45	343.331,97
Fondo de Maniobra	-51.894,13	124.408,69	108.019,55
Total Activo	736.644,79	1.172.826,52	963.348,85
Ratio FM/Total Act	-7.04%	10,61%	11,21%

Comentario: haciendo abstracción del valor negativo del FM para el primer año, que es el de instalación de la empresa con grandes inversiones en activos fijos y sin estar los activos y pasivos corrientes completamente formados, es a partir de 2015 cuando el FM adquiere una cifra razonable, siendo además positivo que crezca en el tiempo.

¹⁰ Fondo de maniobra = Recursos fijos – Activos fijos = Activos corrientes – Pasivos Corrientes.

CAPITULO 6. LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA PROPUESTA

6.1. DEPURACIÓN DEL ÚLTIMO BALANCE.

Al objeto de acometer la planificación financiera futura, es conveniente simplificar el último balance conocido, para su uso como balance inicial para el futuro. Así, agruparemos aquellas cuentas que tengan un saldo muy escaso, no tengan valor continuo en el histórico, o correspondan a hechos históricos muy puntuales y de poca relevancia para la evolución futura de la empresa. De esta forma, el balance quedará tal como aparece en el cuadro adjunto.

BALANCES		2016	2016 simplif.
1	ACTIVO NO CORRIENTE	511.997,33	511.997,33
1.1	Inmovilizado intangible	6.221,12	6.221,12
1.2	Inmovilizado material	357.149,95	357.149,95
1.3	Inversiones inmobiliarias	144.049,97	144.049,97
1.4	Inversiones financieras a largo plazo	4.576,29	4.576,29
2	ACTIVO CORRIENTE	451.351,52	451.351,52
2.1	Existencias	264.320,00	264.320,00
2.2	Deudores comerciales y otras ctas a cobrar	177.009,25	177.009,25
2.2.1	Clientes por ventas y prestación serv. a c/p	171.312,94	
2.2.2	Otros deudores	5.696,31	
3	Inversiones financieras a corto plazo	5.302,89	5.302,89
4	Efectivo y otros activos líquidos	4.719,38	4.719,38
TOTAL ACTIVO = 1 + 2 + 3 + 4		963.348,85	963.348,85
5	PATRIMONIO NETO	143.053,57	143.053,57
5.1	Fondos propios	143.053,57	143.053,57
5.1.1	Capital	3.000,00	3.000,00
5.1.2	Resultados de ejercicios anteriores	125.874,76	125.874,76
5.1.3	Resultado del ejercicio	14.178,81	14.178,81
6	PASIVO NO CORRIENTE	476.963,31	529.074,85
6.1	Deudas a largo plazo	476.963,31	529.074,85
6.1.1	Deudas con entidades de crédito	36.666,62	88.778,56
6.1.2	Otras deudas a largo plazo	440.296,29	440.296,29
7	PASIVO CORRIENTE	343.331,97	291.220,03
7.1	Deudas a corto plazo	62.633,07	
7.1.1	Deudas con entidades de crédito	52.111,94	
7.1.2	Otras deudas a corto plazo	10.521,13	228.804,91
7.2	Acreedores comerciales y otras ctas. a pagar	280.698,90	280.698,90
7.2.1	Proveedores a corto plazo	62.415,12	62.415,12
7.2.2	Otros acreedores	218.283,78	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO = 5+6+7		963.348,85	963.348,85

Habiendo realizado las siguientes simplificaciones:

- Hemos integrado en una sola cuenta la 2.2.1. *Cientes por ventas y prestación servicios a c/p* y la cuenta 2.2.2. *Otros deudores*.
- Política de financiación a corto del epígrafe 7.1 de los Balances históricos. Los saldos que aparecen en estos epígrafes de los balances históricos provienen de la reclasificación de las deudas a largo en deudas a corto por el saldo a pagar en el siguiente ejercicio. No consideramos esta reclasificación en nuestra planificación por lo que desaparecerán estas cuentas, integrándose en las de largo plazo¹¹.
- La cuenta 712. *Otras deudas a corto plazo* y la cuenta 722. *Otros acreedores*, las integraremos en una sola, en la 712 y en la planificación financiera la refinanciamos a largo plazo, como explicamos en las hipótesis de la Planificación Financiera propuesta posteriormente.

6.2. POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL FUTURO

Proponemos realizar una planificación financiera consistente en asumir por la empresa las siguientes estrategias y políticas:

6.2.1 Política de inversión.

La empresa debe aumentar la rentabilidad del activo según hemos visto en el análisis anterior, por lo que propone la compra de un nuevo equipo productivo denominado FRESADORA CORREA-CF22/25-PLUS, cuyas características aparecen en el anexo I. Se vende preparada para instalarla en su parte mecánica y con total revisión de la parte electrónica y de control numérico; así como realizados los protocolos de geometría y precisión correspondientes. No le interesa a la empresa el cuarto eje, por lo cual su precio será 115.000 euros.

La forma de pago de este activo se concreta en un pago al contado del 80% de su coste, aplazando el resto a un año al 6% de interés.

La inversión citada incrementará la capacidad productiva de la empresa, y al objeto de conseguir colocar en el mercado esta capacidad productiva, la empresa seleccionará mediante anuncio público un nuevo técnico comercial, ofreciendo una remuneración de coste empresa (salario + Seguridad Social) de 30.000 euros/año.

Hemos dividido en la planificación futura las evoluciones de los inmovilizados antiguos que permanecen en la empresa (los actuales) y de las evoluciones de los nuevos inmovilizados. Obviamente se mantienen sus valores brutos, aumentando los dos fondos de amortización (para los inmovilizados antiguos y nuevos, respectivamente), dándonos al final la evolución del inmovilizado total neto de la empresa en el futuro.

6.2.2 Política de financiación.

Se desea financiar la inversión en activo fijo del apartado anterior, la Fresadora, mediante un crédito de 90.000 euros y el resto autofinanciación. Para el crédito ha pedido una oferta a Bankia que le ofrece una TAE de

¹¹ En las memorias anuales de la empresa se especifica que "los préstamos se clasifican como corrientes salvo que la empresa tenga el derecho incondicional de aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance".

5,18893%, un sistema de pago francés con cuotas mensuales. Tal y como aparece en el anexo II. Por ser cliente de esta institución financiera no le cobrarán comisión de apertura y estudio.

Se aprovechará la financiación que le facilita el proveedor de la maquinaria, P.I.M., definida en 6.1.1.

Respecto a la deuda a largo plazo actual con las entidades bancarias (cuenta del balance 6.1.1.) que asciende a 88.778,56 euros se amortizará en cinco plazos iguales de valor 17.755,71.

El empresario mantiene un nivel muy alto de deudas no bancarias, tanto a largo plazo (cuenta 612. *Otras deudas a l/p*), como a corto plazo (cuenta 722. *Otros acreedores*) con valores respectivos de 440.296,29 euros y 218.283,78 euros. Deudas que como indica la memoria no le generan intereses. Estableceremos para ambas en el futuro un plan de pago de las mismas a tres ejercicios, mostrado en la tabla adjunta. Es decir, pagar la deuda de 2016 a corto plazo (cuenta 612) en el ejercicio 2017, y la deuda a largo del 2016 (cuenta 722) en dos pagos iguales en 2018 y 2019. Decidido este asunto, deberemos llevar el saldo de la cuenta 712 a las NNCC y las amortizaciones financieras derivadas del saldo de la cuenta 722, por ser a largo plazo, al Presupuesto de Capital.

Plan de amortización	2017	2018	2019
Cuenta 722 (corto plazo)	218.283,78		
Cuenta 712 (corto plazo)	10.521,13		
CAFrasCtas 712+722	228.804,91		
Cuenta 612 (largo plazo)	440.296,29		
CAFrasCta. 612	-----	220.198,15	220.198,14
CAFras totales	228.804,91	220.198,15	220.198,14

El asumir estos pagos implicará en el Plan Financiero futuro un enorme esfuerzo financiero que podría generar tensiones graves de tesorería a la empresa. Al objeto de evitarlas, podemos prever inicialmente el que la empresa pida un crédito con garantía hipotecaria de las inversiones inmobiliarias que posee. Proponemos, por tanto, considerar un crédito hipotecario por 120.000 euros a tomar en 2017, con las mismas condiciones que las definidas para el crédito citado anteriormente de Bankia.

Resumimos por tanto la financiación a largo plazo nueva propuesta en:

- Crédito de Bankia para la compra de la maquinaria por 90.000 euros al 5% contractual.
- Crédito con garantía hipotecaria por 120.000 euros al 5% contractual.
- Financiación de los PIM por 23.000 euros al 6% contractual y efectivo.

6.2.3. Política de producto.

Las ventas futuras de la empresa se incrementarán sensiblemente debido tanto a la puesta en funcionamiento del nuevo activo, como a la incorporación de la persona que se encargará de los asuntos comerciales. La tabla adjunto resume las previsiones del empresario.

Asimismo, en esta tabla se recogen la evolución de los gastos de explotación.

Datos futuros de explotación	2017	2018	2019
Ventas anuales	1.950.000	2.200.000	2.300.000
Compras de mp	546.000	616.000	644.000
Salarios + SS	950.000	969.000	988.380
Otros gastos de explotación	195.000	220.000	230.000

6.2.4. Estrategia financiera.

Viene dada al definir dos de las siguientes tres variables: dotación a reservas, amortizaciones contables y políticas de dividendos. Definiremos las dos segundas obteniendo por diferencia la tercera en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias previsionales.

La política de dividendo para el futuro se mantendrá como en el pasado, es decir, el empresario no repartirá dividendos dedicando la totalidad del beneficio neto generado cada año a reservas.

La política de amortización contable para el inmovilizado antiguo seguirá en mismo ritmo que en el pasado (la Dotación Contable a Amortización de la última Cuenta de Pérdidas y Ganancias). Respecto al nuevo inmovilizado, se adecuará a la permitida fiscalmente por lo que amortizaremos la máquina en diez años de forma lineal, resultando una cuota de amortización contable para esta máquina de 11.500 euros años uno a diez.

6.2.5. Políticas a corto plazo.

Política de cobro a clientes. El empresario pretende cambiar la política de cobro a clientes proporcionando mayor facilidad a determinados clientes al objeto de que aumenten sus compras. Este hecho hace que su periodo medio de cobro a clientes suba hasta los 60 días, lo que aumentará considerablemente el saldo de la cuenta de clientes ya que vienen pagando en el último año por término medio en unos 40 días. Necesitará por tanto financiar de alguna forma este incremento de activo corriente.

Política de pago a proveedores. En orden a lo comentado en el párrafo anterior, a los proveedores de la empresa en el futuro se les pagará a 120 días. Esto proporcionará una financiación gratis bastante importante que cooperará a la financiación del activo corriente. Negociaciones previas con los proveedores indican la aceptación de esta política.

Acreedores comerciales del epígrafe 7.2. Las memorias de la empresa indican explícitamente que "los acreedores comerciales no devengan intereses y están registrados por su valor nominal".

Política de stock de materia prima. Las existencias que aparecen en los balances históricos, corresponden el 50% a materia prima y el otro 50% especialmente a productos en curso de fabricación. El saldo histórico del stock de materias primas se considera excesivo. Por lo cual en el futuro se va a modificar esta política manteniendo un stock de materia prima del 20% de las compras del año.

Política de stock de productos en curso de fabricación y terminados. La empresa mantendrá por estos conceptos un stock medio de 200.000 euros.

Inversiones financieras a c/p. Liquidaremos esta inversión al objeto de ayudar financieramente al plan futuro.

Tesorería de seguridad. El empresario considera suficiente mantener una tesorería de seguridad de 3.000 euros.

Impuestos sobre Sociedades. Es una pequeña empresa y está sometida al 25% de su beneficio bruto, hecho que históricamente puede comprobarse observando el devengo de impuestos en sus Cuentas de Pérdidas y Ganancias. Respecto al pago de los impuestos, históricamente la empresa ha pagado su impuesto en el ejercicio en el que se genera (ver balances previsionales); para el futuro supondremos que se pagará el 75% del mismo en el ejercicio en que se genera, dejando el 25% para el ejercicio siguiente.

6.3. PLANIFICACION FINANCIERA¹².

6.3.1 Necesidad de activos corrientes para el futuro.

Siguiendo las políticas definidas para el corto plazo, se prevén las NNCC de la tabla adjunta, determinadas con ayuda de un excel.

NNCC	Sit. Inicial	2017	2018	2019
Clientes	177.009,25	325.000,00	366.666,67	383.333,33
Variación		147.990,75	41.666,67	16.666,67
Stock de m.p.	132.160,00	109.200,00	123.200,00	128.800,00
Variación		-22.960,00	14.000,00	5.600,00
Stock de productos en curso	132.160,00	220.000,00	220.000,00	220.000,00
Variación		87.840,00	0,00	0,00
Inversiones financieras a c/p	5.302,89	0,00	0,00	0,00
Variación		-5.302,89	0,00	0,00
Tesorería objetivo	4.718,98	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Variación		-1.718,98	0,00	0,00
VARIACION DE ACTIVOS CORRIENTES		205.848,88	55.666,67	22.266,67
Proveedores a corto plazo	62.415,12	182.000,00	205.333,33	214.666,67
Variación		119.584,88	23.333,33	9.333,33
Cuentas 712 y 722 (pasadas a l/p)	228.804,91	0,00	0,00	0,00
Variación		-228.804,91	0,00	0,00
Impuestos a pagar (25% del generado)	0	14.948,07	20.444,78	22.852,73
Variación		14.948,07	5.496,72	2.407,94
Dividendos a pagar	0	0,00	0,00	0,00
Variación		0,00	0,00	0,00
VARIACION DE RECURSOS CORRIENTES		-94.271,96	28.830,05	11.741,28
NNCC		300.120,84	26.836,62	10.525,39

Comprobamos que la empresa en el futuro tiene altas necesidades de financiación reclamadas por el corto plazo, derivadas fundamentalmente del aumento de las cuentas de clientes y stocks de productos en curso, lo cual se compensa en parte por el cambio del c/p al l/p de las cuentas 712 y 713.

¹² Seguimos el manual de DURBAN y otros: *la Planificación Financiera en la práctica empresarial*. Edt. Pirámide, Madrid 2017.

6.3.2. Cuentas de Pérdidas y Ganancias previsionales.

CUENTA P. y G. Previsionales		2016	2017	2018	2019
1	Importe neto cifra de negocio	1.532.994,57	1.950.000,00	2.200.000,00	2.300.000,00
2	Aprovisionamientos (Consumo)	433.287,88	481.120,00	602.000,00	638.400,00
3	Gastos de personal	851.604,03	950.000,00	969.000,00	988.380,00
4	Otros gastos de explotación	150.117,75	195.000,00	220.000,00	230.000,00
	<i>Ebitda</i>	<i>97.984,91</i>	<i>323.880,00</i>	<i>409.000,00</i>	<i>443.220,00</i>
5.1	Amortización inmoviliz. Antiguo	57.753,15	57.753,15	57.753,15	57.753,15
5.2	Amortización del inmov. Nuevo		11.500,00	11.500,00	11.500,00
	<i>BAIT = Ebitda - Amortizaciones</i>	<i>40.231,76</i>	<i>254.626,85</i>	<i>339.746,85</i>	<i>373.966,85</i>
	Coste de las ventas	1.492.762,81	1.695.373,15	1.860.253,15	1.926.033,15
	RESULTADO DE EXPLOT. = BAIT	40.231,76	254.626,85	339.746,85	373.966,85
6	Gastos financieros	-21.326,68	15.457,79	12.630,30	8.323,18
	RESULTADO FINANCIERO	-21.326,68	-15.457,79	-12.630,30	-8.323,18
	RESULTADO ANTES IMPUESTOS	18.905,08	239.169,06	327.116,55	365.643,67
7	Impuestos s/ beneficios (25%)	-4.726,27	59.792,27	81.779,14	91.410,92
	RESULTADO DEL EJERCICIO	14.178,81	179.376,80	245.337,41	274.232,75
	AUTOFINANCIACION	71.931,96	248.629,95	314.590,56	343.485,90

La Cuenta de PyG mejora con las estrategias a implantar en la empresa, siendo especialmente cuantiosa la autofinanciación generada, que permitirá atender a las amortizaciones financieras de los primeros ejercicios.

6.3.3. Presupuesto de Capital previsional.

PRESUPUESTO DE CAPITAL		2017	2018	2019
1	Inversiones	132.755,71	237.903,86	237.903,86
2	Saldo de programas anteriores	17.755,71	237.903,86	237.903,86
2.1	Cuota amortizaciones fras. de la cuenta 612	0,00	220.148,15	220.148,15
2.2	Cuota amortizaciones fras. deuda antigua	17.755,71	17.755,71	17.755,71
3	Inversiones reales (nueva maquinaria)	115.000,00		
4	Necesidades Netas de Capital Corriente	300.120,84	26.836,62	10.525,39
5	Otros empleos	37.916,90	62.856,60	41.895,93
5.1	Cuota amortizaciones fras. delcto. Bancario	16.250,10	17.081,40	17.955,40
5.2	Cuota amortizaciones fras. cto. Hipotecario	21.666,80	22.775,20	23.940,53
5.3	Cuota amortizaciones fras. PIM	0,00	23.000,00	
	TOTAL EMPLEOS	470.793,46	327.597,07	290.325,18
10	Autofinanciación	248.629,95	314.590,56	343.485,90
11	Financiación externa	233.000,00		
11.1	Crédito bancario	90.000,00		
11.2	Crédito hipotecario	120.000,00		
11.3	Proveedor de inmovilizado material	23.000,00		
	TOTAL RECURSOS	481.629,95	314.590,56	343.485,90
	SUPERAVIT/DEFICIT del ejercicio	10.836,49	-13.006,51	53.160,72
	SUPERAVIT/DEFICIT acumulado	10.836,49	-2.170,02	50.990,70

6.3.4. Tesorería en balance.

Como información deducida del anterior Presupuesto de capital, podemos estimar la tesorería en Balance mediante la suma de los superávits/déficits acumulados y la tesorería de seguridad financiada por en las NNCC.

Conceptos	2017	2018	2019
Sup./Déf. Acumulados	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Tesorería de seguridad	13.836,49	829,98	53.990,70
Tesorería en Balance (€)	16.836,49	3.829,98	56.990,70

Hay que hacer notar que pasado los tres primeros ejercicios analizados, si se mantiene el ritmo de ventas y gastos asociados al activo, es decir si se mantiene la Cuenta de Pérdidas y Ganancias tal en una situación similar a la de los ejercicios estudiados, como se han atendido ya a la mayor parte de las amortizaciones financieras, la generación de tesorería para ese futuro será cuantiosa, pudiendo con ella autofinanciar la empresa su posible crecimiento.

6.3.4. Balances previsionales.

Antes de presentar los balances previsionales, cuya estructura proviene como es obvio de los balances históricos, debemos comentar una serie de simplificaciones que hemos realizado sobre éstos últimos, al objeto de extrapolarlos al futuro.

Comentábamos anteriormente que los saldos de los pasivos a corto del epígrafe 7.1 de los Balances históricos, provienen de la reclasificación de las deudas a largo en deudas a corto por el saldo a pagar en el siguiente ejercicio. No consideramos esta reclasificación en nuestra planificación por lo que desaparecerán estas cuentas, integrándolas por tanto en los pasivos a largo plazo (cuenta 6.1).

Asimismo, para los balances previsionales hemos integrado en una sola cuenta previsional los saldos de las cuentas históricas 2.2.1 y 2.2.2, es decir los saldos de las cuentas de "Clientes por ventas y prestación de servicios a c/p" con los saldos de "Otros deudores".

Más arriba, al describir la política de financiación, comentábamos lo referente a los saldos de las cuentas de los balances previsionales a largo plazo 6.1.2 (Otras deudas a largo plazo) y 7.2.2. (Otros acreedores), que serán amortizados rápidamente.

Respecto al inmovilizado histórico, tanto el "intangible" (cuenta 1.1) como las "inversiones inmobiliarias (cuenta 1.3) las mantenemos constantes en el futuro en su valor bruto. Obviamente seguiremos amortizándolas en su caso.

Las "Inversiones financieras a largo plazo" corresponden a tres mil seis participaciones que la empresa que analizamos posee sobre la empresa *Moldes Tecnológicos para el Hormigón, S.L.*, la cual mantendremos en el futuro.

Las inversiones financieras a corto corresponden a la colocación de la tesorería excedente en Imposiciones a Plazo Fijo a corto plazo. Mantendremos esta política para el futuro en el supuesto de obtener con el Plan financiero que estamos construyendo, excesos de tesorería en la empresa.

Comprobamos como históricamente el Patrimonio Neto va aumentando, sin hacerlo ni el capital ni las reservas. La empresa al obtener beneficios en el ejercicio, no reparte dividendos, manteniendo estos beneficios en la cuenta de "Resultados de ejercicios anteriores". Esta política la mantendremos en el futuro.

En consecuencia, derivado de las políticas y estrategias asumidas para el futuro, tendremos los balances previsionales adjuntos.

BALANCES PREVISIONALES	2016	2017	2018	2018
ACTIVOS NO CORRIENTES antiguos	511.997,33	511.997,33	511.997,33	511.997,33
Inmovilizado intangible	6.221,12	6.221,12	6.221,12	6.221,12
Inmovilizado material	357.149,95	357.149,95	357.149,95	357.149,95
Inversiones inmobiliarias	144.049,97	144.049,97	144.049,97	144.049,97
Inversiones financieras a largo plazo	4.576,29	4.576,29	4.576,29	4.576,29
Fondo de Amortización antiguo		57.753,15	115.506,30	173.259,45
ACTIVOS NO CORRIENTES NUEVOS		115.000,00	115.000,00	115.000,00
Fondo de Amortización nuevo		11.500,00	23.000,00	34.500,00
ACTIVOS NO CORRIE. TOT. NETOS	511.997,33	557.744,18	488.491,03	419.237,88
Existencias	264.320,00	329.200,00	343.200,00	348.800,00
Clientes y prestación servicios a c/p	177.009,25	325.000,00	366.666,67	383.333,33
Inversiones financieras a corto plazo	5.302,89	0,00	0,00	0,00
Efectivo y otros activos líquidos	4.719,38	13.836,49	829,98	53.990,70
ACTIVO CORRIENTE	451.351,52	668.036,49	710.696,65	786.124,03
TOTAL ACTIVO = 1 + 2	963.348,85	1.225.780,67	1.199.187,68	1.205.361,91
Capital	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00
Resultados de ejercicios anteriores	125.874,76	140.053,57	319.430,37	564.767,78
Resultado del ejercicio	14.178,81	179.376,80	245.337,41	274.232,75
PATRIMONIO NETO	143.053,57	322.430,37	567.767,78	842.000,53
Deudas de crédito antiguas	88.778,56	71.022,85	53.267,14	35.511,42
Otras deudas a largo plazo antiguas	440.296,29	440.296,29	220.148,15	0,00
Deudas a largo plazo antiguas	529.074,85	511.319,14	273.415,28	35.511,42
Crédito bancario		73.749,90	56.668,50	38.713,10
Crédito hipotecario		98.333,20	75.558,00	51.617,47
Proveedor de inmovilizado material		23.000,00	0,00	0,00
Deudas a largo plazo nuevas		195.083,10	132.226,50	90.330,57
PASIVO NO CORRIENTE	529.074,85	706.402,24	405.641,78	125.841,99
Otras deudas a corto plazo	228.804,91	0,00	0,00	0,00
Proveedores a corto plazo	62.415,12	182.000,00	205.333,33	214.666,67
Impuestos a pagar		14.948,07	20.444,78	22.852,73
PASIVO CORRIENTE	291.220,03	196.948,07	225.778,12	237.519,40
PATRIMON. NETO + PASIVO = 5+6+7	963.348,45	1.225.780,67	1.199.187,68	1.205.361,91

6.4. COMENTARIOS A LAS PREVISIONES OBTENIDAS.

Tesorería.

Con los datos facilitados por el empresario comprobamos como tenemos un plan financiero viable, sin problemas de tesorería, aunque un poco ajustado en el año 2018 derivado del montante de amortizaciones financieras de la cuenta 612 que comienzan en ese ejercicio. En cualquier caso, la tesorería se repone sensiblemente en el ejercicio siguiente, 2019, y si hubiésemos seguido planificando en años posteriores, al no tener ya amortizaciones financieras de esta cuenta, comprobaríamos que la tesorería de la empresa se dispararía a partir del 2020. Recordamos que esa cuenta representa un pasivo vivo, a largo plazo, por valor de unos 440.000 euros, que se amortizan en dos tandas iguales en los ejercicios 18 y 19.

Autofinanciación.

La autofinanciación generada es una cifra importante y con valores muy estables en el tiempo. Su composición es prácticamente al 50% entre las reservas generadas y las cuotas de amortizaciones contable. Es esta autofinanciación la que permite hacer frente a las altas amortizaciones financieras citadas en el párrafo anterior.

Corto plazo.

Comprobamos como las Necesidades Netas de capital Corriente del primer ejercicio son muy cuantiosas, derivadas del aumento de ventas y, por tanto, del saldo de la cuenta de clientes, que está compensado por el aumento de la financiación por proveedores a c/p, así como de los créditos a corto plazo (Ctas. 712 y 722) que pasan a estar financiadas a largo, que no encuentran compensación a corto y, por tanto deberemos financiar a largo.

Lo comentado anteriormente implica unos nuevos recursos ajenos a largo muy por encima de la necesidad financiera que reclama la inversión a realizar en el primer ejercicio (233.000 euros de nueva financiación, frente a 115.000 euros de inversión, tal como se comprueba en el Presupuesto de Capital).

Con independencia de estos comentarios derivados de un análisis rápido de los cuadros de la planificación financiera realizada, parece más razonable que acometamos el analizar los ratios previsionales, tal como hicimos con las cuentas históricas, al objeto además de observar la evolución del antes y del después de la empresa. Es a esto a lo que dedicamos el siguiente epígrafe.

CAPITULO 7. INDICADORES PREVISIONALES

7.1 RATIO ACIDO O DE TESORERIA

Ejercicio	2017	2018	2019
Disponib. + Realiz.	338.836,49	367.496,65	437.324,03
Pasivo corriente	196.948,07	225.778,12	237.519,40
Ratio de ácido	172%	163%	184%

Comentario: La empresa mejora sensiblemente en su capacidad para hacer frente a sus compromisos a corto plazo, aunque debemos matizar esta afirmación al ver la cifra que toma el ratio siguiente, de disponibilidad inmediata.

7.2 RATIO DE DISPONIBILIDAD INMEDIATA

Ejercicio	2017	2018	2019
Disponible	13.836,49	829,98	53.990,7
Pasivos corrientes	196.948,07	225.778,12	237.519,40
Ratio de Dispo. inmediata	7%	0,36 %	22,78%

Comentario: Este ratio aunque mejora con respecto a sus valores históricos en la empresa, deberá vigilarse los pagos de tesorería especialmente en el ejercicio 2018, como ya comentábamos anteriormente debido al alto valor de las amortizaciones financieras de ese año.

7.3 RATIO DE ENDEUDAMIENTO

Ejercicio	2017	2018	2019
Pasivos no corrientes	706.402,24	405.641,78	125.841,99
PN	322.430,37	567.767,78	842.000,53
Ratio de endeudamiento	219%	71,47%	14,96%

Comentario: Mejoramos los valores que toma el ratio de endeudamiento en el futuro de la empresa y con respecto a los valores históricos, así como mejora su evolución en el tiempo. Objetivo conseguido, ya que comentábamos anteriormente que el efecto palanca en esta empresa estaba actuando en contra de los intereses del accionista, por lo que hemos intervenido tanto en bajar el nivel de endeudamiento de la empresa, como en aumentar la rentabilidad de los activos con la nueva inversión. No hemos podido actuar sobre el coste de la deuda por cuanto que la deuda histórica estaba a un coste ínfimo.

7.4. RATIO DE CRECIMIENTO DE LOS ACTIVOS

Ejercicio	2017	2018	2019
Act. Inmov. Final	557.744,18	488.491,03	419.237,88
Act. Inmov. Inic.	511.997,33	557.744,18	488.491,03
Act. Inm. Fin. – Inic.	45.746,85	-69.253,15	-69.253,15
Ratio Cto. activos	8,93%	-12,42%	-14,18%

Comentario: Como ocurría en el pasado, la empresa en el ejercicio que invierte proporciona un ratio de crecimiento de los activos con valor muy alto, decayendo en los ejercicios en los que no invierte. Es la evolución esperada de este ratio para una pequeña empresa que no tiene una política constante de inversión en activos fijos, sino que invierte grandes cantidades (en referencia a su activo total) y de manera puntual.

7.5 RATIO FM /AC

Ejercicio	2017	2018	2019
Activos Corrientes	668.036,49	710.696,65	786.124,03
Pasivos Corrientes	196.948,07	225.778,12	237.519,40
Fondo de Maniobra	471.088,42	484.918,53	548.604,63
Total Activo	1.225.780,67	1.199.187,68	1.205.361,91
Ratio FM/Total Act	38,47%	40,44%	45,51%

Comentario: Con la planificación realizada hemos corregido la evolución negativa de esta variable, consiguiendo un fondo demaniobra razonable y creciente en el tiempo.

En resumen, el análisis de los ratios previsionales indica que la planificación propuesta, además de lograr hacer frente a una nueva inversión muy importante para el desarrollo de la empresa y, por tanto, para sus variables de activo, consigue mejorar los ratios financieros de la firma al haber modificado también la estructura financiera empresarial.

CAPITULO 8. CONCLUSIONES

De análisis histórico realizado en epígrafes anteriores destacamos las consecuencias más importantes, referente al endeudamiento a largo plazo de la empresa y su política con proveedores, que nos han hecho modificar drásticamente estas políticas para el futuro. Así:

1. En el apartado 5.3 se deducía que en esta sociedad *“el efecto palanca está operando negativamente para la rentabilidad de los accionistas*. Es una situación poco razonable, la empresa deberá aumentar la rentabilidad del activo o bajar el coste de la deuda, y si no le es posible, dejar de crecer financiándose con esa deuda tan cara para ella. La empresa debe vigilar el coste de la deuda, que en valores absolutos (costes financieros en euros) se ha doblado en el último ejercicio y con respecto al anterior, sin haber aumentado su volumen”. Por ello, y de acuerdo con el empresario, optamos en el Plan Financiero propuesto por:
 - La compra de un nuevo equipo productivo denominado FRESADORA CORREA-CF22/25-PLUS, cuyas características aparecen en el anexo I, al objeto de aumentar la capacidad de producción, y en consecuencia la rentabilidad del activo.
 - La contratación de un nuevo técnico comercial que pueda colocar el previsto aumento de producción.
 - Asimismo, se ha propuesto en el nuevo Plan Financiero la reestructuración de la deuda a largo.
2. Respecto al corto plazo histórico, destacar que en el epígrafe 4.1 comentábamos que *“ Los pasivos corrientes de la empresa sufren una disminución importante en el 2016, especialmente por dejar de utilizar la financiación más barata a la que puede acogerse una empresa, los proveedores de explotación que como es sabido no tienen coste. Esta política empresarial debería modificarse”*. En consecuencia, en el Plan Financiero futuro se ha previsto un cambio en la Política de pago a proveedores consistente en pagarles a 120 días. Esto proporcionará una financiación gratis bastante importante que cooperará a la financiación del activo corriente. Negociaciones previas con los proveedores indican la aceptación de esta política.

Estas modificaciones, junto al resto comentadas al establecer las políticas y estrategias del futuro plan (epígrafe 6), llevan a la siguiente conclusión deducida al analizar los ratios financieros de la planificación: *el análisis de los ratios previsionales indica que la planificación propuesta, además de lograr hacer frente a una nueva inversión muy importante para el desarrollo de la empresa y, por tanto, para sus variables de activo, consigue mejorar los ratios financieros de la firma al haber modificado también la estructura financiera empresarial*.

En consecuencia, se aconseja al empresario implantar las políticas y estrategias definidas en el presente Plan Financiero, aconsejándole además que periódicamente controle su evolución.

9. BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

AMAT, O.: *Análisis de estados financieros*. Edi. Gestión 2000, Barcelona.

AMADOR FERNANDEZ, s. (Coord.): *Manual práctico de Contabilidad para Directivos*. Cuadernos Cinco Días, Centro de Estudios Financieros, Madrid, 2001.

CONTRERAS MORA, I.: *La Liquidez en la empresa*. Edt. Ariel Economía, Madrid, 1995

DURBAN y otros: *La Planificación Financiera en la práctica empresarial*. Edt. Pirámide, 2ª edc. Madrid, 2017

FERNANDEZ PINEDO, M.: *La Pyme industrial española: factores de éxito para competir*, Edt. Price Waterhouse, Madrid 1995.

SANCHEZ, I. GIL Y D. PALACIOS: *Importancia y estado actual del sector metal-mecánico en la Comunidad Valenciana*, ces.gva.es, 1997

www.tecnoprosl.com, observado en mayo 2017

www.fedeme.com, observado en mayo 2017

www.ces.gva.es/pdf/trabajos/articulos/revista_11/art2-rev11.pdf, observado el junio 2017

www.minetad.gob.es/.../SectorMetal/.../CONFEMETAL/Estudio_de_Competitividad, observado en junio 2017

ANEXO I:

LA NUEVA INVERSIÓN EN ACTIVOS NO CORRIENTES. PRESUPUESTO Y CARACTERÍSTICAS.

Fresadora CORREA CF22/25 Plus - 2000

EN RECONSTRUCCIÓN

Tipo de fresadora

- Tipo: Bancada fija
- Marca: Correa
- Modelo: CF22/25-PLUS
- Año de fabricación: 2000
- Reconstruida: 2017
- Control numérico: HEIDENHAIN TNC-426

Características técnicas

Dimensiones

- Dimensiones mesa: 2.500 x 700 mm
- Número de ranuras T: 5
- Medidas ranuras T: 22 mm

Recorridos de los ejes

- Recorrido longitudinal X: 2.500 mm
- Recorrido transversal Y: 800 mm
- Recorrido vertical Z: 800 mm

Cabezal

- Modelo cabezal: Universal manual (U-22)
- Amarre herramienta: Hidráulico

- Cono: ISO50 DIN 69871
- Gama de velocidades: 4.000 r.p.m.
- Potencia mandrino: 22 kW

Avances de máquina

- Avances de trabajo: 5 - 5.000 mm/min
- Avances rápidos: 12.000 mm/min

Pesos y dimensiones

- Peso máximo sobre mesa: 4.000 Kg
- Peso aproximado máquina: 9.500 Kg
- Dimensiones máquina: 6.605 x 3.315 x 2.730 mm

Accesorios

- Volante electrónico: HR-410
- Mesa giratoria: 300x300 mm
- Carenado

Condiciones de venta

- Garantía: Repuestos mecánicos 6 meses
- Precio venta (Ex Work): Consultar

[Ver todas las características técnicas](#)







Fresadora bancada CORREA CF22/25-Plus - 2000

----- Forwardedmessage -----

From: Esther Báscones<e.bascones@ncservice.com>

Date: El mar, 14 mar 2017 a las 16:35

Subject: RE: NC Service - Le interesa la fresadora Fresadora CORREA CF22/25 Plus - 2000

To: mdurbanrevilla@gmail.com<mdurbanrevilla@gmail.com>

Estimado Sr. Martín,

Agradecerle en primer lugar por su interés en nuestra empresa y nuestras fresadoras reconstruidas.

Respecto a su consulta, nos complace enviarle oferta de las siguientes fresadoras, esperando sean de su interés:

- **CORREA - CF22/25-Plus (2000/2017)**

Oferta3172-1

Esta fresadora se vende totalmente reconstruida en su parte mecánica, con total revisión de la parte electrónica y de control numérico.

Se vende con garantías. Realizados los protocolos de geometría y precisión que marca el fabricante.

Excelentes condiciones.

Si no le interesa la opción de no llevar 4º eje, el precio sería de 115.000 € (ExWork).

Más información y fotos en: <http://www.ncservice.com/en/correa-cf2225-plus---2000>

Respecto a su interés por la fresadora CORREA A10, comentarle que actualmente no tenemos en stock ninguna. Estamos reconstruyendo una A10 con un nuevo control Heidenhain para un cliente, pero ya no está disponible.

(<http://www.ncservice.com/es/correa-a10>)

Nos complace no obstante enviarles oferta de la siguiente fresadora, de similares características:

- **CORREA A16**

Oferta3173-1

Fresadora totalmente revisada y con nueva pintura.

Garantía de repuestos mecánicos de 3 meses.

Se adjuntan 3 fotos de su aspecto actual, previas a su revisión y nueva pintura.

La opción de comprarla tal y como está actualmente funcionando, tendría un precio de 25.000 €.

Quedamos a la espera de sus comentarios sobre su interés en estas ofertas, y a su disposición para cualquier aclaración que precisen por nuestra cuenta.

Mientras tanto, reciba un muy cordial saludo,

Esther Báscones Palacios

NICOLÁS CORREA SERVICE, S.A.

C/ Condado de Treviño, 14; Polígono Ind.
Villalonquén

09001 Burgos

Tel.: +34 639 656 202; Fax: +34 600 467 634
www.ncservice.com

ANEXO II:

COSTES FINANCIEROS Y AMORTIZACIONES FINANCIERAS.

Centro: 9861

Fecha: 15/03/2017

"La información contenida en el presente documento tiene carácter informativo y orientativo sin que en ningún caso pueda entenderse que se trata de una oferta vinculante para la Entidad respecto de las condiciones recogidas en el mismo. En todo caso, los datos recogidos en el presente documento obedecen a una simulación."

Importe: 30.000,00 Sistema amortización: Cuota constante de pago (sistema francés).
 Plazo amortización: Periodicidad capital: Periodicidad intereses: MENSUAL
 Razón progresión: 0,00000 % Periodicidad razón: TAE oper.: 5,18893 %
 Índice referencia: Dif. Cliente: Periodicidad revisión:
 Tipo: Fijo. Diferencial ICO:
 Comisión apertura: % Mínimo apertura: Importe apertura: 0,00
 Comisión estudio: % Mínimo estudio: Importe estudio: 0,00

Inscrito en el Registro Mercantil de Valencia, Tomo 3.341, Libro 6.620, Folio 104, Inscripción 183, Sección General, Hoja: V-11214, CIF: A-14010342

Fecha	T. int.	Capital pendiente	Intereses	Capital	IVA/Cuota subs.	Cuota a pagar	Cap. amortizado	Entrega a cuenta	Mon.
15/04/2017	5,00000	30.000,00	125,00	441,14	0,00	566,14	441,14	0,00	EUR
15/05/2017	5,00000	29.558,86	123,16	442,98	0,00	566,14	884,12	0,00	EUR
15/06/2017	5,00000	29.115,88	121,32	444,82	0,00	566,14	1.328,94	0,00	EUR
15/07/2017	5,00000	28.671,06	119,46	446,68	0,00	566,14	1.775,62	0,00	EUR
15/08/2017	5,00000	28.224,38	117,60	448,54	0,00	566,14	2.224,16	0,00	EUR
15/09/2017	5,00000	27.775,84	115,73	450,41	0,00	566,14	2.674,57	0,00	EUR
15/10/2017	5,00000	27.325,43	113,86	452,28	0,00	566,14	3.126,85	0,00	EUR
15/11/2017	5,00000	26.873,15	111,97	454,17	0,00	566,14	3.581,02	0,00	EUR
15/12/2017	5,00000	26.418,98	110,08	456,06	0,00	566,14	4.037,08	0,00	EUR
15/01/2018	5,00000	25.962,92	108,18	457,96	0,00	566,14	4.495,04	0,00	EUR
15/02/2018	5,00000	25.504,96	106,27	459,87	0,00	566,14	4.954,91	0,00	EUR
15/03/2018	5,00000	25.045,09	104,35	461,79	0,00	566,14	5.416,70	0,00	EUR
15/04/2018	5,00000	24.583,30	102,43	463,71	0,00	566,14	5.880,41	0,00	EUR
15/05/2018	5,00000	24.119,59	100,50	465,64	0,00	566,14	6.346,05	0,00	EUR
15/06/2018	5,00000	23.653,95	98,56	467,58	0,00	566,14	6.813,63	0,00	EUR
15/07/2018	5,00000	23.186,37	96,61	469,53	0,00	566,14	7.283,16	0,00	EUR
15/08/2018	5,00000	22.716,84	94,65	471,49	0,00	566,14	7.754,65	0,00	EUR
15/09/2018	5,00000	22.245,35	92,69	473,45	0,00	566,14	8.228,10	0,00	EUR
15/10/2018	5,00000	21.771,90	90,72	475,42	0,00	566,14	8.703,52	0,00	EUR
15/11/2018	5,00000	21.296,48	88,74	477,40	0,00	566,14	9.180,92	0,00	EUR
15/12/2018	5,00000	20.819,08	86,75	479,39	0,00	566,14	9.660,31	0,00	EUR
15/01/2019	5,00000	20.339,69	84,75	481,39	0,00	566,14	10.141,70	0,00	EUR
15/02/2019	5,00000	19.858,30	82,74	483,40	0,00	566,14	10.625,10	0,00	EUR
15/03/2019	5,00000	19.374,90	80,73	485,41	0,00	566,14	11.110,51	0,00	EUR
15/04/2019	5,00000	18.889,49	78,71	487,43	0,00	566,14	11.597,94	0,00	EUR
15/05/2019	5,00000	18.402,06	76,68	489,46	0,00	566,14	12.087,40	0,00	EUR
15/06/2019	5,00000	17.912,60	74,64	491,50	0,00	566,14	12.578,90	0,00	EUR
15/07/2019	5,00000	17.421,10	72,59	493,55	0,00	566,14	13.072,45	0,00	EUR
15/08/2019	5,00000	16.927,55	70,53	495,61	0,00	566,14	13.568,06	0,00	EUR
15/09/2019	5,00000	16.431,94	68,47	497,67	0,00	566,14	14.065,73	0,00	EUR
15/10/2019	5,00000	15.934,27	66,39	499,75	0,00	566,14	14.565,48	0,00	EUR
15/11/2019	5,00000	15.434,52	64,31	501,83	0,00	566,14	15.067,31	0,00	EUR
15/12/2019	5,00000	14.932,69	62,22	503,92	0,00	566,14	15.571,23	0,00	EUR
15/01/2020	5,00000	14.428,77	60,12	506,02	0,00	566,14	16.077,25	0,00	EUR
15/02/2020	5,00000	13.922,75	58,01	508,13	0,00	566,14	16.585,38	0,00	EUR
15/03/2020	5,00000	13.414,62	55,89	510,25	0,00	566,14	17.095,63	0,00	EUR
15/04/2020	5,00000	12.904,37	53,77	512,37	0,00	566,14	17.608,00	0,00	EUR
15/05/2020	5,00000	12.392,00	51,63	514,51	0,00	566,14	18.122,51	0,00	EUR
15/06/2020	5,00000	11.877,49	49,49	516,65	0,00	566,14	18.639,16	0,00	EUR
15/07/2020	5,00000	11.360,84	47,34	518,80	0,00	566,14	19.157,96	0,00	EUR

Presentamos en este anexo los cuadros de costes financieros y amortizaciones financieras de los pasivos con coste utilizados por la empresa.

Respecto al nuevo crédito a tomar con Bankia, en la página siguiente tenemos el cuadro de amortizaciones que nos facilitó la institución financiera citada, de forma que el cuadro de esta página es un resumen del facilitado por Bankia y adecuado a las necesidades totales de la empresa.

DEUDA 611 CON ENTIDADES DE CTO.	2017	2018	2019
Saldo a ppio. periodo	88.778,56	71.022,85	53.267,14
Cuotas de amortizaciones financieras	17.755,71	17.755,71	17.755,71
Saldo a final de periodo	71.022,85	53.267,14	35.511,42
Costes financieros (5%)	4.438,93	3.551,14	2.663,36

PROVEEDOR DE INMOV. MATERIAL	2017	2018	
Saldo a ppio. periodo	23.000,00	23.000,00	0,2
Cuotas de amortizaciones financieras	0,00	23.000,00	
Saldo a final de periodo	23.000,00	0,00	
Costes financieros (6%)	1.380,00	1.380,00	0,06

CREDITO BANKIA	2017	2018	2019
Saldo a ppio. periodo	90.000,00	73.749,90	56.668,50
Cuotas de amortizaciones fras = CAFras	16.250,10	17.081,40	17.955,40
Saldo a final de periodo	73.749,90	56.668,50	38.713,10
Costes fros. = Cuota total anual - CAFras	4.130,94	3.299,64	2.425,64
Cuota total anual	20.381,04	20.381,04	20.381,04
Cuota mensual	566,14		

CREDITO HIPOTECARIO	2017	2018	2019
Saldo a ppio. periodo	120.000,00	98.333,20	75.558,00
Cuotas de amortizaciones fras = CAFras	21.666,80	22.775,20	23.940,53
Saldo a final de periodo	98.333,20	75.558,00	51.617,47
Costes fros. = Cuota total anual - CAFras	5.507,92	4.399,52	3.234,19
Cuota total anual	27.174,72	27.174,72	27.174,72
Cuota mensual	566,14		