

ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO



Índice de contenidos del documento

1	INTRODUCCIÓN.....	4
2	HIPÓTESIS CONTEMPLADAS.....	5
2.1	INVERSIONES PREVISTAS Y PLAN DE AMORTIZACIONES.....	5
2.2	FUENTES DE FINANCIACIÓN.....	7
2.3	PREVISIONES DE VENTAS E INGRESOS.....	9
2.4	ESTIMACIONES DE COSTES VARIABLES Y FIJOS.....	11
2.4.1	Costes Variables.....	11
2.4.2	Costes Fijos.....	15
2.4.3	Personal.....	16
2.4.4	El Punto de Equilibrio.....	17
2.5	CIRCULANTE PREVISTO.....	21
2.5.1	Estimación del almacén de existencias: Rotación de stocks.....	21
2.5.2	Estimación de los saldos de Clientes.....	22
2.5.3	Estimación de los saldos de Proveedores-Acreedores.....	22
3	ESTADOS FINANCIEROS PREVISIONALES.....	24
3.1	CUENTAS DE RESULTADOS PREVISIONALES.....	24
3.1.1	Cuentas de Resultados desglosadas por partidas.....	24
3.1.2	Cuentas de Resultados desglosadas por tipo de coste.....	25
3.2	Balances de Situación previsionales.....	25
3.3	Previsiones anuales de Tesorería.....	27
3.4	Estados de Origen y Aplicación de Fondos.....	28
3.5	Análisis de Rentabilidad del Proyecto.....	29
3.6	Ratios de Gestión.....	30



Índice de tablas

Tabla 1. Inversiones previstas.....	5
Tabla 2. Porcentajes de amortización utilizados.....	6
Tabla 3. Cuantía de las amortizaciones.....	6
Tabla 4. Estructura de Financiación.....	7
Tabla 5. Saneamiento y gastos derivados de los préstamos a largo plazo.....	8
Tabla 6. Datos de las operaciones leasing.....	8
Tabla 7. Condiciones de los préstamos a corto plazo.....	8
Tabla 8. Previsiones de ingresos por actividades ajenas a la explotación.....	9
Tabla 9. Previsiones de ventas detalladas por líneas.....	10
Tabla 10. Resumen de ventas por líneas.....	10
Tabla 11. Detalle de costes variables por líneas de actividad.....	12
Tabla 12. Detalle de la partida de otros costes variables por línea.....	13
Tabla 13. Resumen de costes variables.....	14
Tabla 14. Detalle de los costes fijos anuales.....	15
Tabla 15. Detalle de la partida de gastos de personal.....	16
Tabla 16. Cuenta de Resultados Analítica.....	16
Tabla 18. Stock de producto terminado.....	21
Tabla 19. Stock de materias primas.....	21
Tabla 20. Saldos anuales de clientes.....	22
Tabla 21. Saldos pendientes de pago a Proveedores por compras de costes variables.....	22
Tabla 22. Saldos pendientes de pago a Acreedores por compras de costes fijos.....	23
Tabla 23. Determinación del capital circulante.....	23
Tabla 24. Cuentas de resultados de los cinco primeros ejercicios.....	24
Tabla 25. Cuentas de resultados desglosadas por tipos de coste de los cinco primeros años.....	25
Tabla 26. Balances de situación de los cinco primeros años.....	25
Tabla 27. Previsiones anuales de tesorería de los cinco primeros años.....	27
Tabla 28. Estados de origen y aplicación de fondos de los cinco primeros años.....	28
Tabla 29. Cálculo de los flujos de caja disponibles, TIR y VAN.....	29
Tabla 30. Cálculo de los Ratios económicos característicos.....	30
Tabla 31. Cálculo de los Ratios financieros característicos.....	31



1 INTRODUCCIÓN

Este documento contiene del plan económico y financiero del proyecto durante los cinco primeros años de actividad.

Está estructurado en dos grandes apartados:

- HIPÓTESIS CONTEMPLADAS
- ESTADOS FINANCIEROS PREVISIONALES

En el primero de ellos se han recogido las hipótesis y políticas que van a permitir la elaboración de los estados financieros que se recogen en la segunda parte.

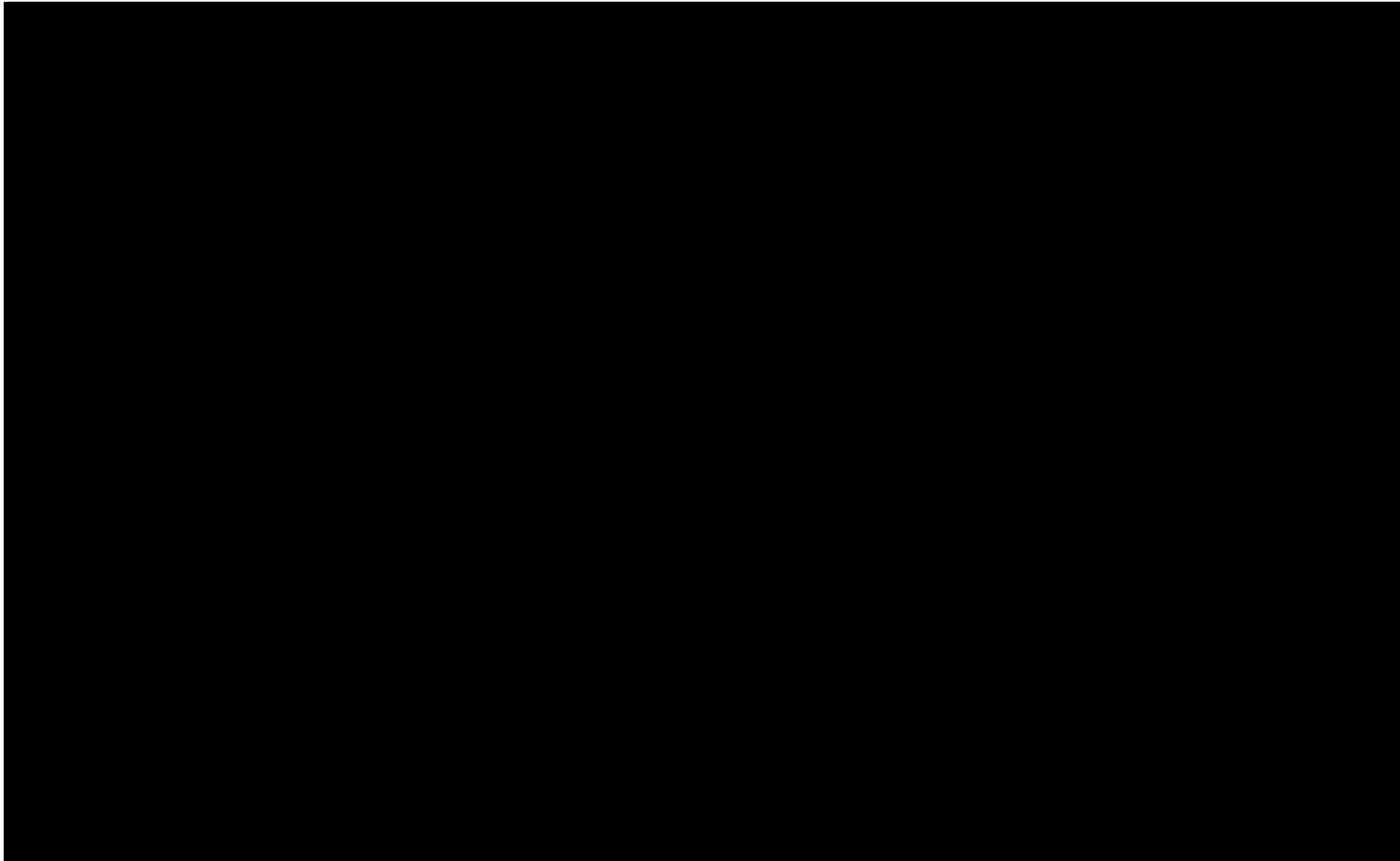


2 HIPÓTESIS CONTEMPLADAS

2.1 INVERSIONES PREVISTAS Y PLAN DE AMORTIZACIONES

Se presentan en este punto el total de inversiones previstas para los cinco primeros años de actividad así como la política de amortizaciones.

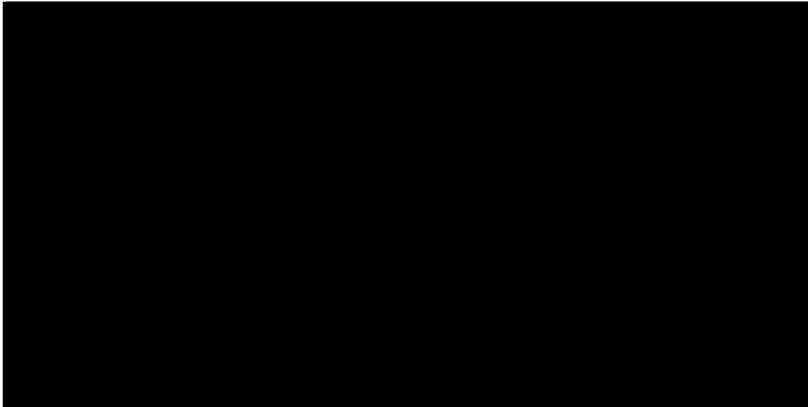
Tabla 1. Inversiones previstas



Para la determinación de la cuantía de las amortizaciones, se ha utilizado el sistema de amortización mediante las tablas aprobadas por el Ministerio de Economía y Hacienda, contenidas en el anexo al Reglamento del Impuesto sobre Sociedades, Real Decreto 537/1997.

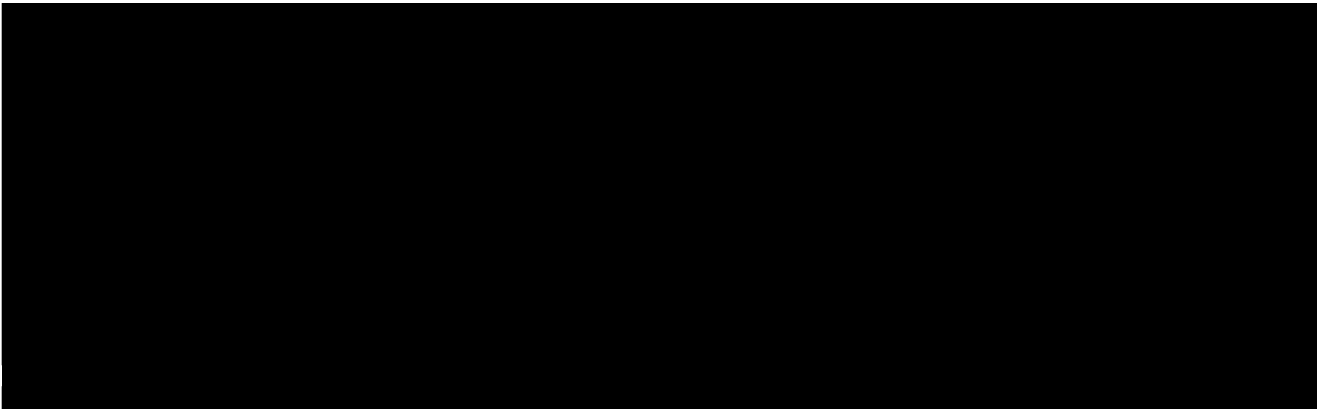
Los porcentajes de amortización que se han considerado son los siguientes:

Tabla 2. Porcentajes de amortización utilizados

A large black rectangular area that has been redacted, covering the content of Table 2.

Teniendo en cuenta los valores de adquisición de los inmovilizados y los porcentajes de amortización fijados, se obtienen los siguientes importes para las dotaciones anuales de amortización.

Tabla 3. Cuantía de las amortizaciones

A large black rectangular area that has been redacted, covering the content of Table 3.

2.2 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Se ha estimado que la estructura de financiación a largo plazo necesaria para el desarrollo de la actividad presente la siguiente composición:

Tabla 4. Estructura de Financiación



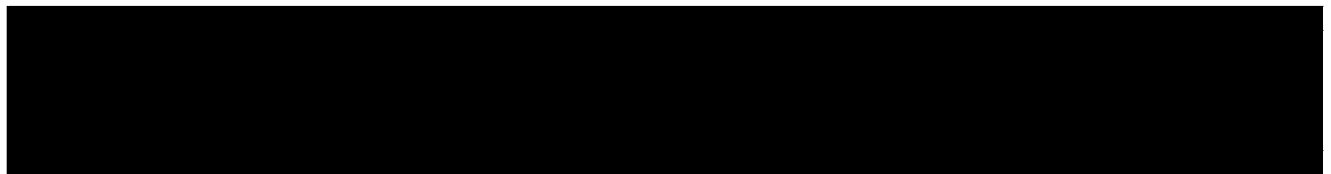
Para el cálculo de los gastos y las cantidades a devolver periódicamente de los préstamos recibidos se ha utilizado el método de amortización francés (con cuotas mensuales constantes)

Tabla 5. Saneamiento y gastos derivados de los préstamos a largo plazo



Además de la adquisición del inmovilizado contenido en la Tabla 1, se ha previsto la adquisición de otros elementos mediante LEASING. Las características de los contratos de adquisición son las siguientes:

Tabla 6. Datos de las operaciones leasing



Para el cálculo del cuadro de amortización del leasing se ha aplicado el método de amortización francés con cuotas prepagables.

Por último, una vez analizada la previsión de tesorería derivada de la propia marcha del proyecto, se pasa a considerar la siguiente previsión de necesidades de financiación a corto plazo para evitar tensiones de liquidez. Como financiación complementaria, se ha determinado necesario contar con un crédito a corto plazo con las siguientes características:

Tabla 7. Condiciones de los préstamos a corto plazo



Las cargas por intereses, comisiones y gastos de formalización derivados de estas fuentes de financiación, tanto a largo como a corto plazo, se recogen en el epígrafe GASTOS FINANCIEROS de las cuentas de resultados.



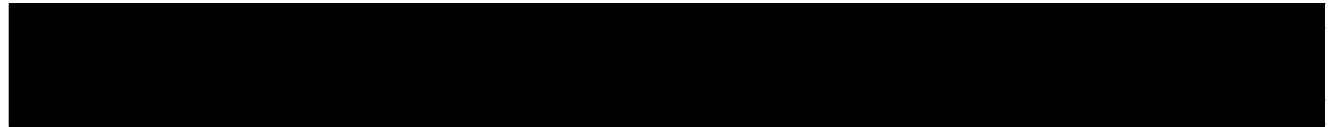
2.3 PREVISIONES DE VENTAS E INGRESOS

Se han agrupado los ingresos que va a obtener la empresa en cuatro categorías:

- **Ventas**, por la actividad normal de la empresa.
- El resto de las cantidades recaudadas por ventas o prestación de servicios distintos a los considerados como actividad normal de la empresa se recoge como **otros ingresos**.
- **Subvenciones de explotación**
- **Ingresos financieros**

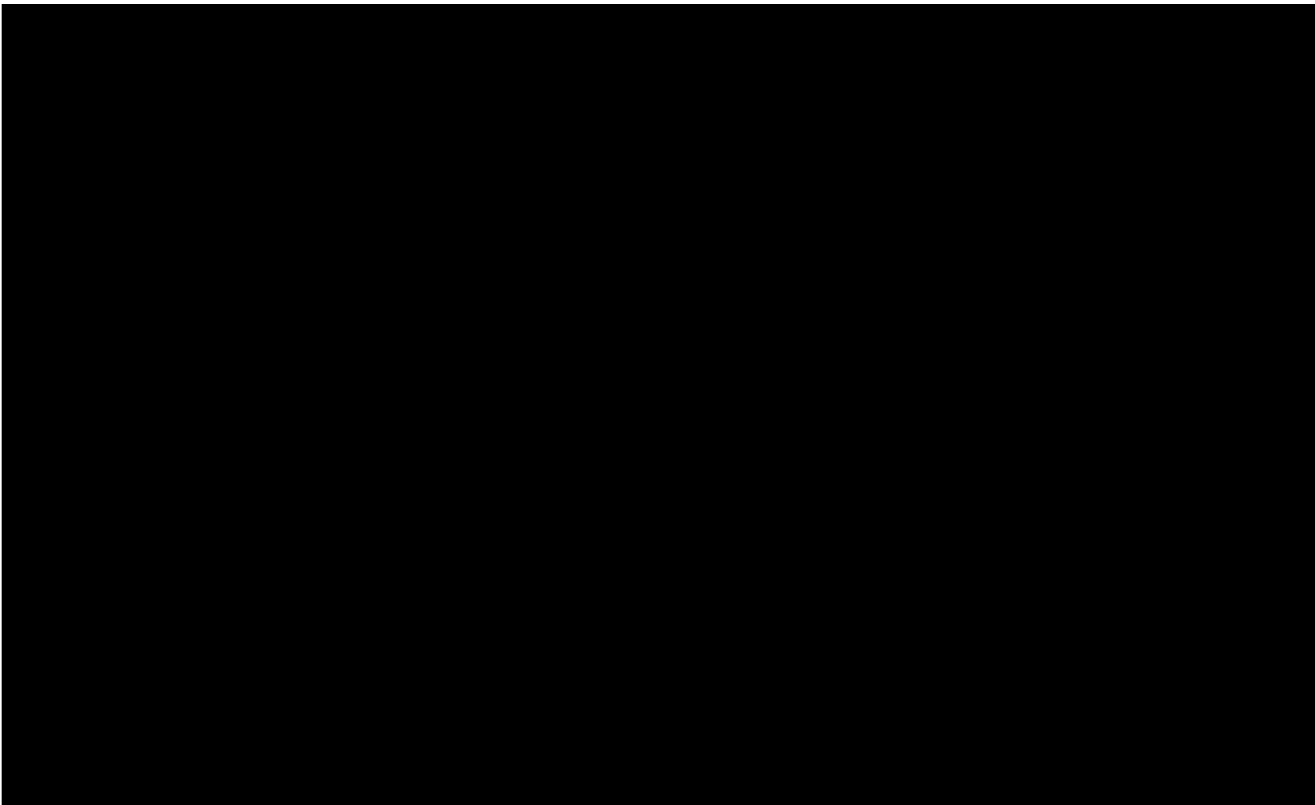
En primer lugar presentamos el importe total durante los cinco primeros años de los diferentes tipos de ingresos diferentes a las ventas.

Tabla 8. Previsiones de ingresos por actividades ajenas a la explotación



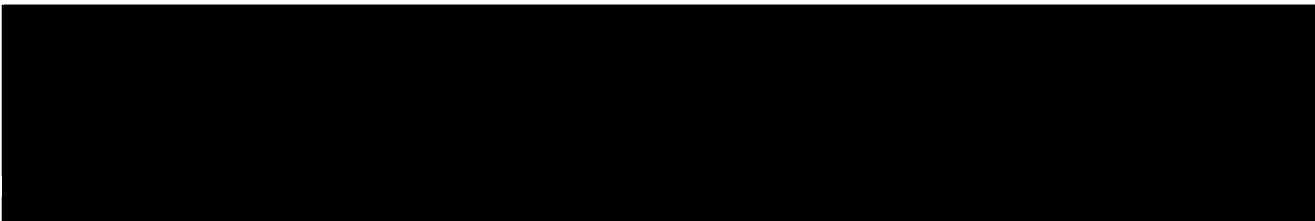
Las previsiones estimadas de ventas desglosadas por tipo de producto y/o servicio para los cinco primeros años de actividad se han estimado en:

Tabla 9. Previsiones de ventas detalladas por líneas

A large black rectangular area that completely redacts the content of Table 9, which would have provided detailed sales forecasts by product/service line for the first five years.

En resumen, las previsiones de ingresos por línea son siguientes:

Tabla 10. Resumen de ventas por líneas

A large black rectangular area that completely redacts the content of Table 10, which would have provided a summary of sales forecasts by line.

En la última fila de la tabla podemos encontrar una estimación del IVA repercutido anual.



2.4 ESTIMACIONES DE COSTES VARIABLES Y FIJOS

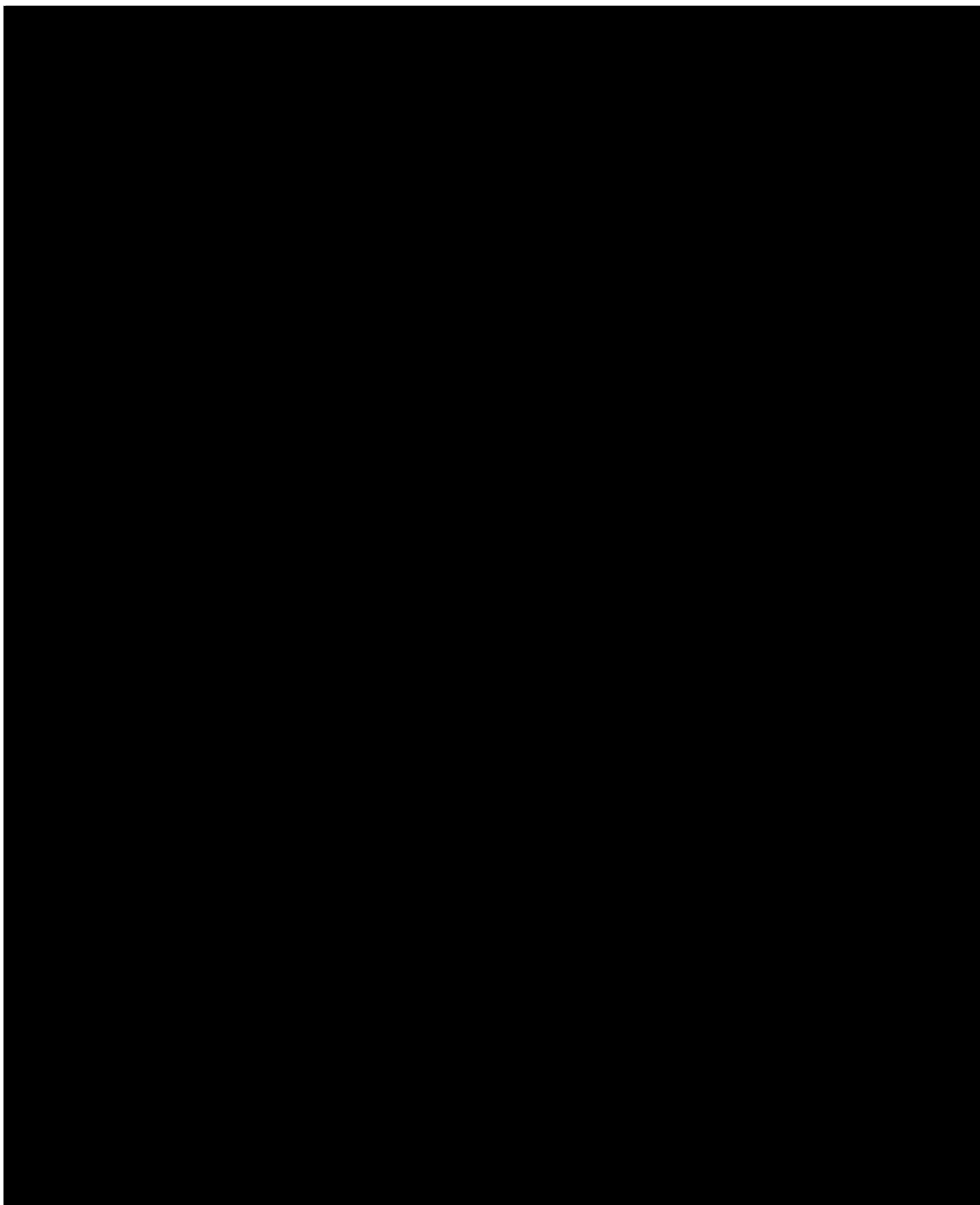
Para el cálculo de los costes se ha hecho la diferenciación clásica entre costes fijos y costes variables para cada uno de los cinco primeros años de actividad.

2.4.1 Costes Variables

A continuación se presenta en detalle los costes variables por líneas de actividad.



Tabla 11. Detalle de costes variables por líneas de actividad



Las ventas estimadas han determinado las previsiones de unidades a fabricar, el stock de producto terminado y por lo tanto el volumen de materia prima a comprar para cada línea de producto.

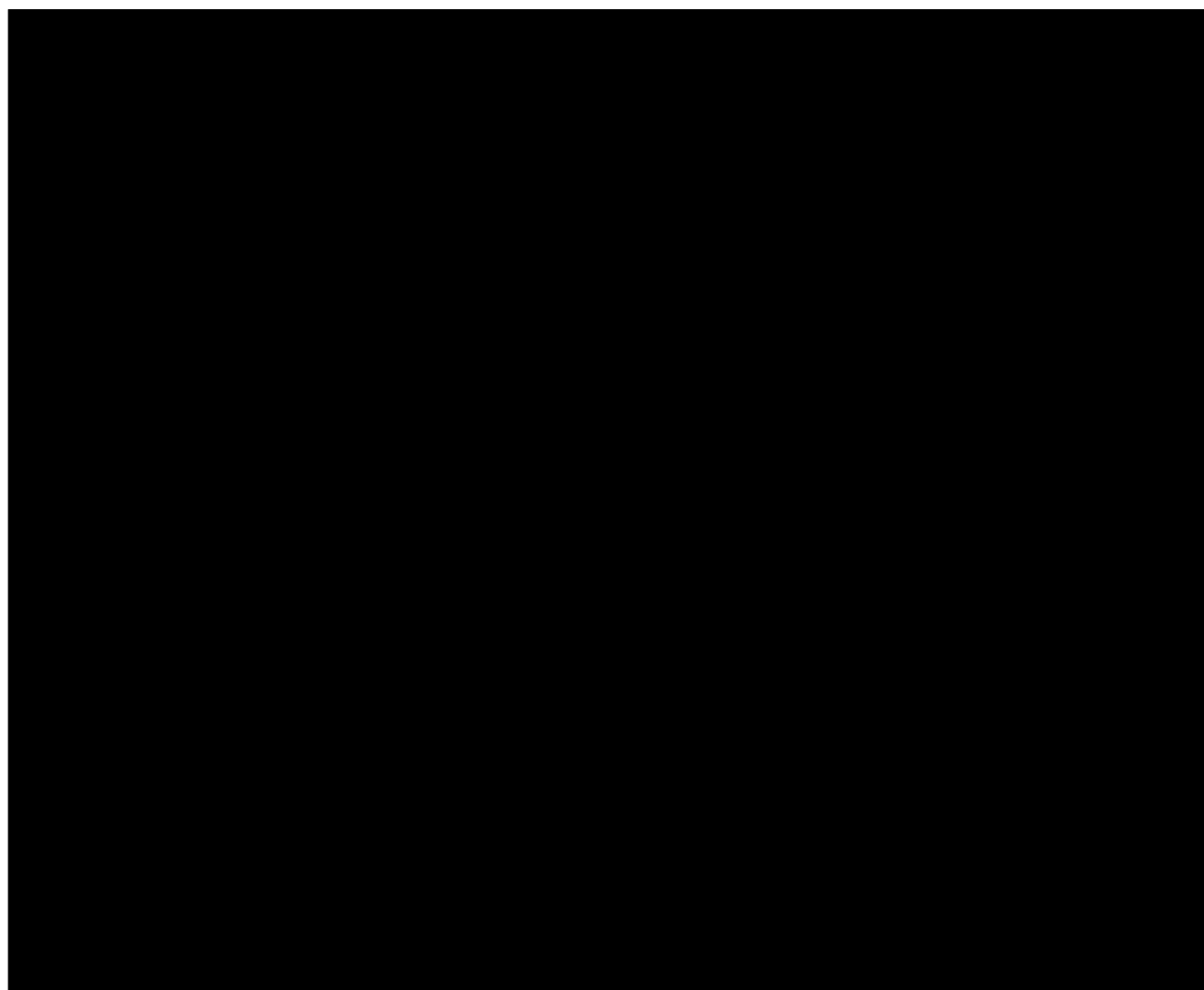
Como se puede observar, también se ha estimado también el precio de compra unitario y el importe total de compras de materias primas.



(*) Para el cálculo de los costes variables en cada una de las líneas de producto, al importe de las compras se le ha incorporado la partida de Otros costes variables unitarios.

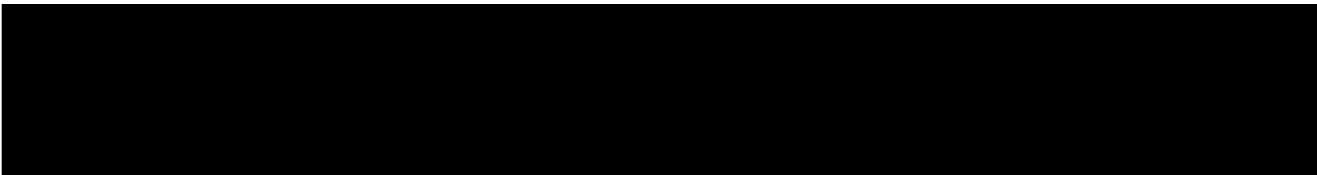
Estos Otros costes variables unitarios se han dividido en las categorías de: Subcontrataciones y otra Mano de Obra Externa, Transporte, Envase y embalaje, Comisiones y una partida porcentual genérica que se denomina Otros costes variables unitarios

Tabla 12. Detalle de la partida de otros costes variables por línea



Como resultado de los cálculos anteriores sobre los costes variables tenemos los siguientes resultados:

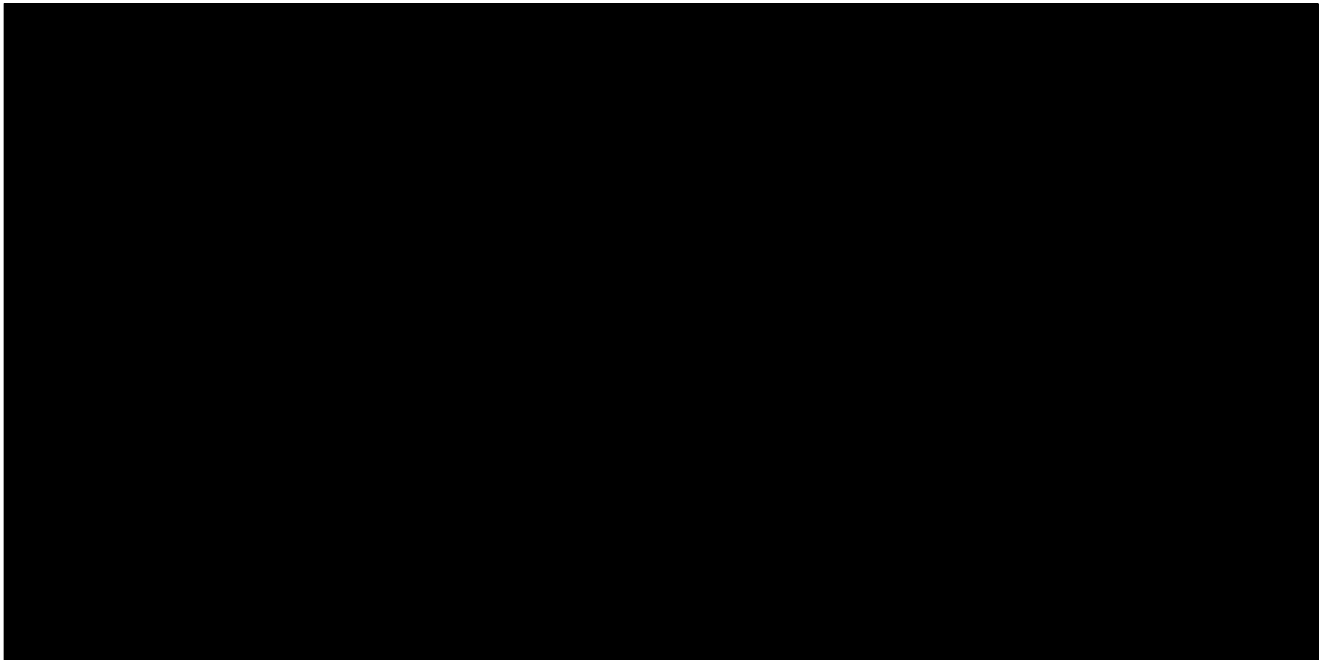
Tabla 13. Resumen de costes variables



2.4.2 Costes Fijos

Las previsiones que se han realizado respecto a los costes fijos y su evolución durante los cinco primeros años son las siguientes:

Tabla 14. Detalle de los costes fijos anuales



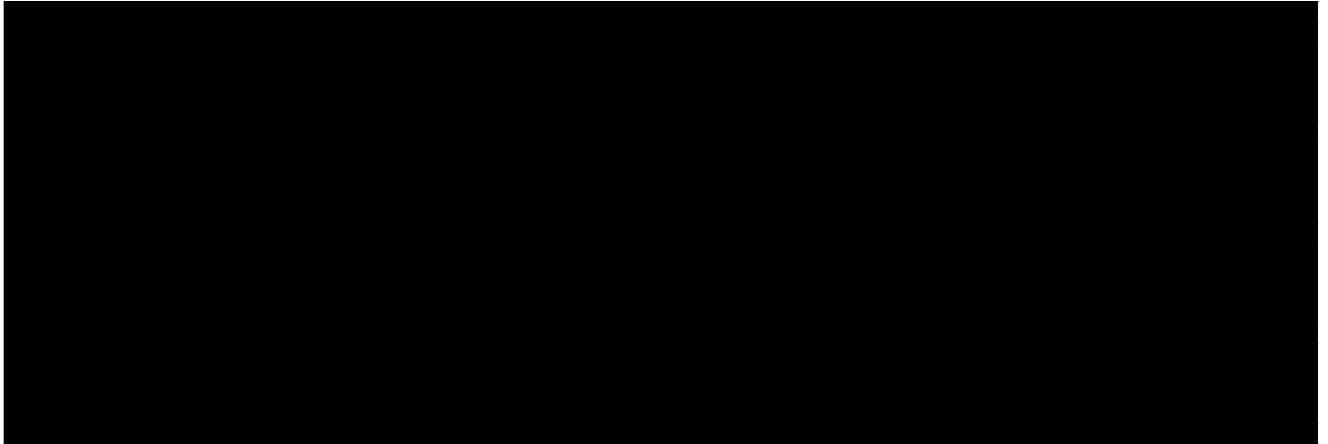
(*) Ver Tabla 15



2.4.3 Personal

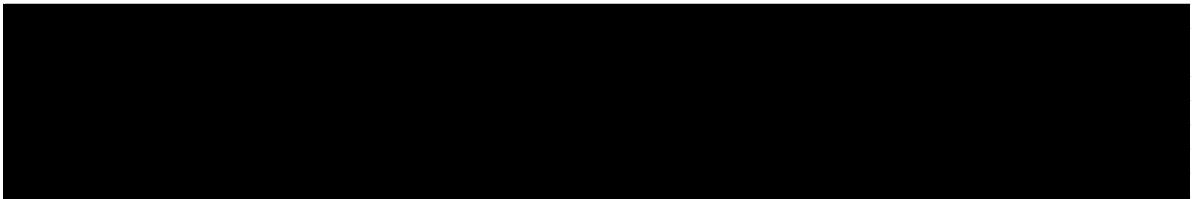
Presentamos en detalle la partida Gastos de Personal que recogen los diferentes conceptos de coste.

Tabla 15. Detalle de la partida de gastos de personal

A large black rectangular area that completely redacts the content of Table 15, which was intended to show the detailed breakdown of personnel expenses.

Una vez calculado las partidas de ingresos y costes, los presentamos agrupados en una cuenta de resultados analítica.

Tabla 16. Cuenta de Resultados Analítica

A large black rectangular area that completely redacts the content of Table 16, which was intended to show the analytical results account.

¡Error! Vínculo no válido.

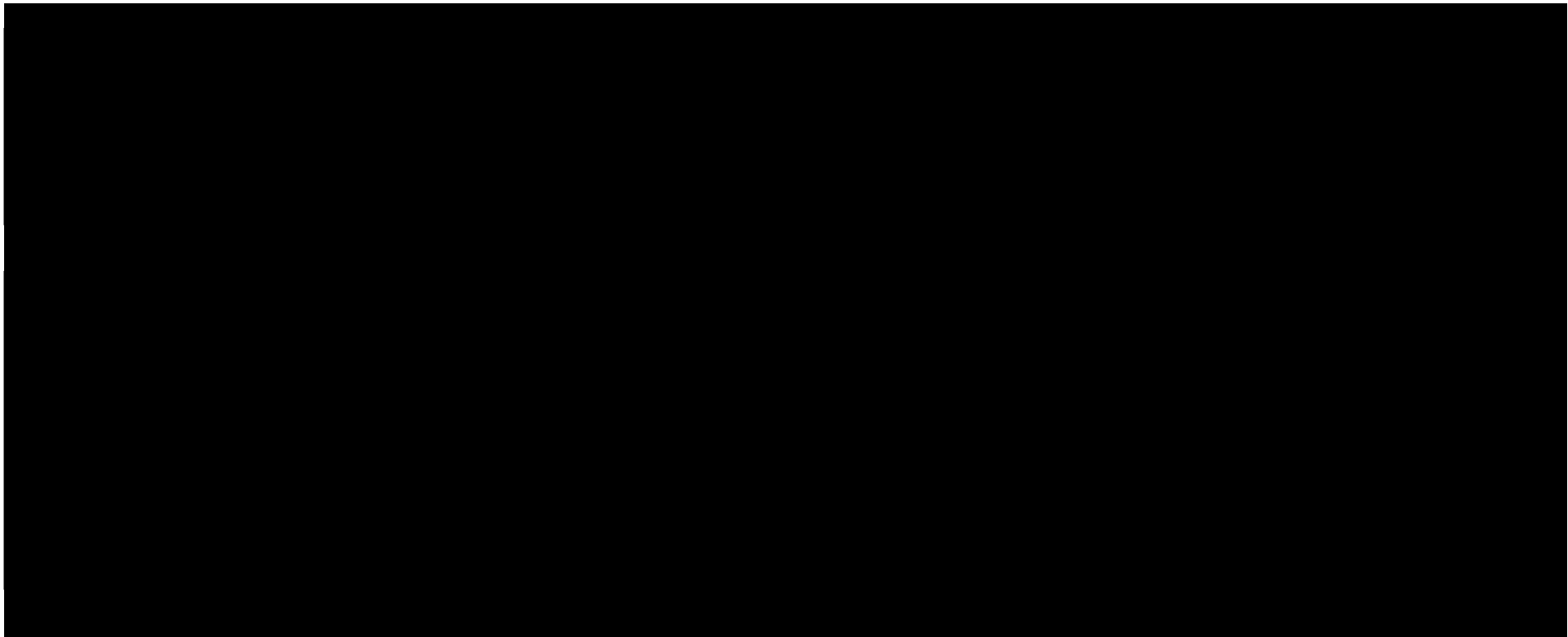


2.4.4 El Punto de Equilibrio

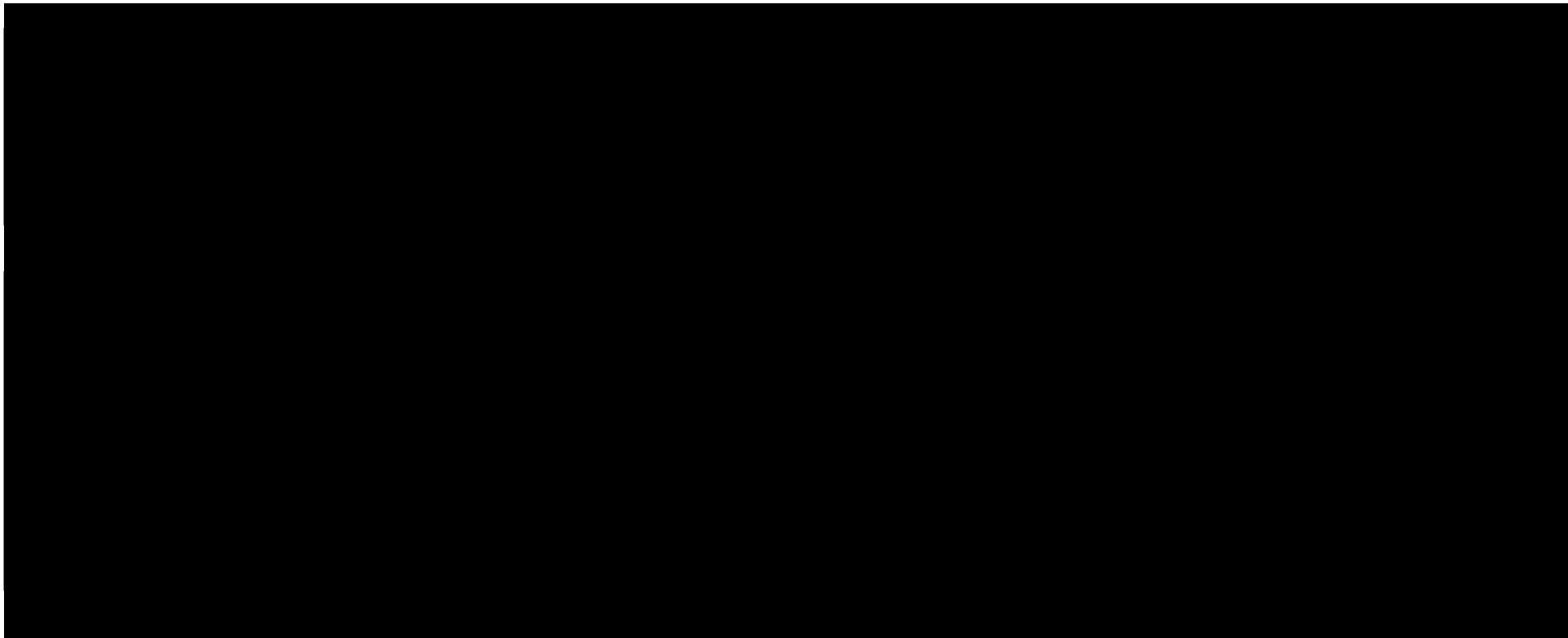
Sobre la base de las estimaciones de ingresos y de costes se ha calculado los importes de los puntos de equilibrio para los tres primeros años.



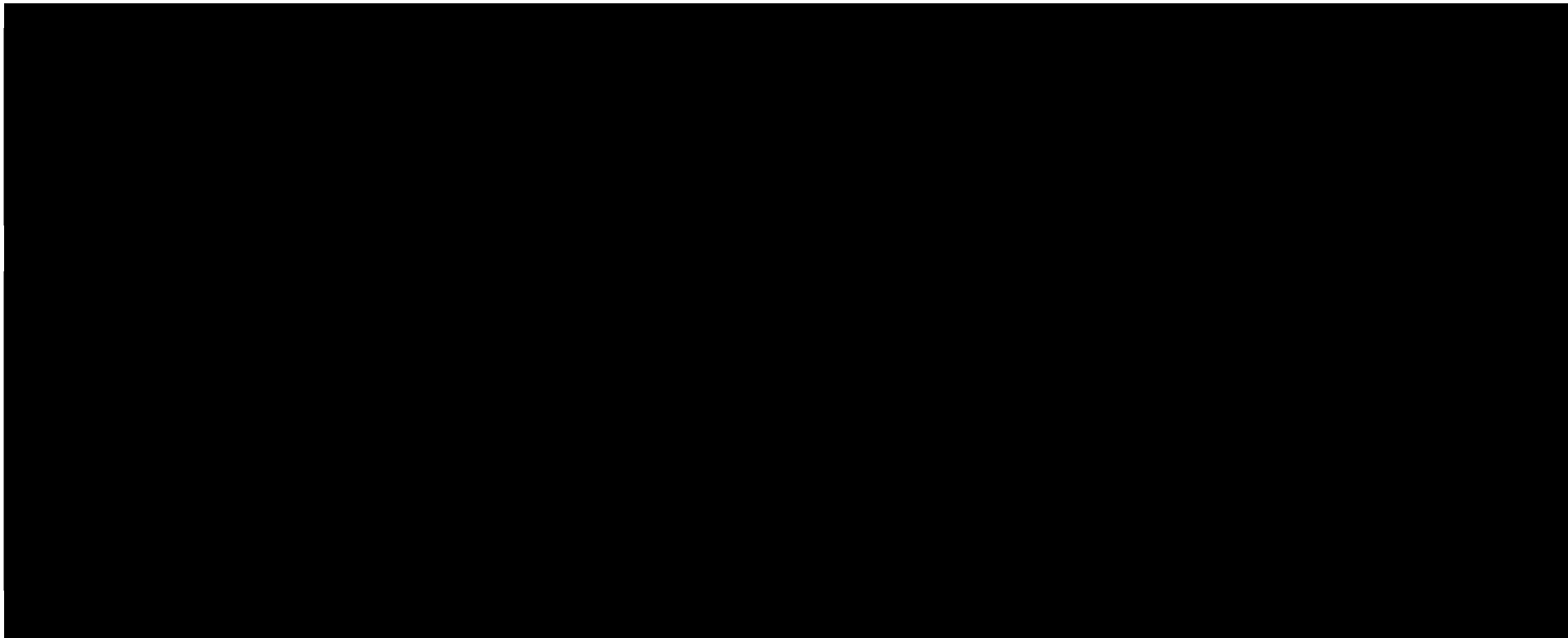
Punto de Equilibrio para el primer año de actividad



Punto de Equilibrio para el segundo año de actividad



Punto de Equilibrio para el tercer año de actividad



2.5 CIRCULANTE PREVISTO

Presentamos en este punto las diferentes partidas que componen el capital circulante: Clientes, Existencias y Proveedores-Acreedores.

$$\text{Capital Circulante} = \text{Clientes} + \text{Existencias} - \text{Cuentas a Pagar}$$

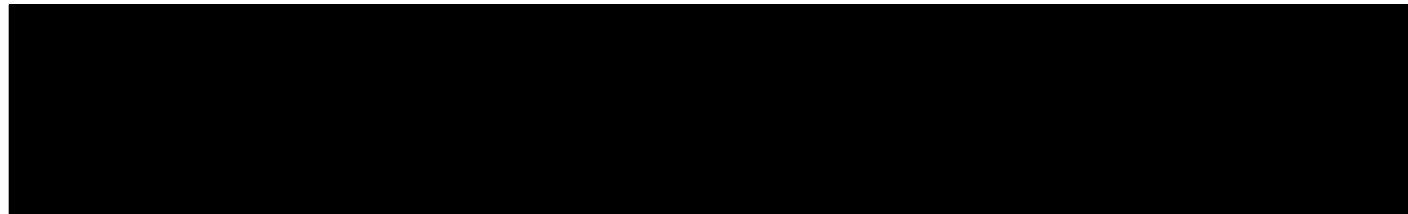
2.5.1 Estimación del almacén de existencias: Rotación de stocks

Para la determinación del importe económico que supone el stock de producto terminado, se ha utilizado el habitual sistema de considerarlo como días de venta a mantener en almacén, según la siguiente expresión:

$$\text{Rotación p.terminado} = \frac{\text{Saldo Stock P.Terminado}}{\text{Ventas Año}} \times 360$$

De esta manera se ha obtenido que el stock de producto terminado será, para cada uno de los cinco primeros años:

Tabla 17. Stock de producto terminado

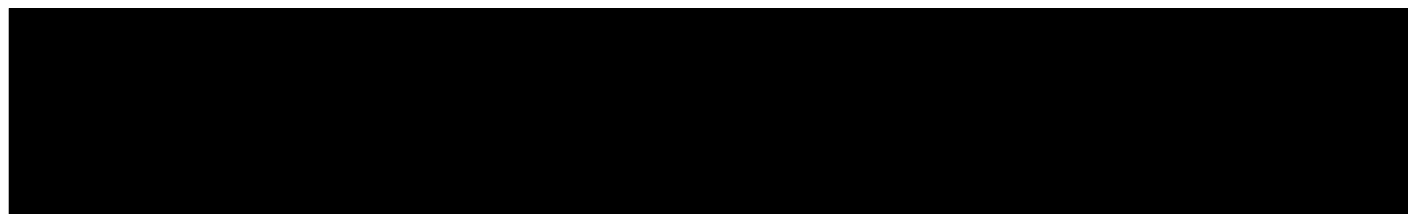


De manera similar a como se ha trabajado para obtener el stock de productos terminados, el cálculo del stock de materias primas se ha obtenido mediante la utilización de la expresión:

$$\text{Rotación M. Primas} = \frac{\text{Saldo Stock M. Primas}}{\text{Compras Año}} \times 360$$

Con los siguientes resultados:

Tabla 18. Stock de materias primas



2.5.2 Estimación de los saldos de Clientes

Para la estimación de los saldos pendientes de Clientes, se ha utilizado el concepto de Periodo Medio de Cobro (PMC), ratio que representa, en forma de días, la deuda que mantienen con la empresa. Dicho importe se obtiene dados el número de días de venta hábiles y la cifra de ventas.

$$\text{P.M. Cobro} = \frac{\text{Saldo Deudas Clientes}}{\text{Ventas Año}} \times 360$$

Así pues, a partir de considerar el PMC en cada año para cada línea de producto, para en función de la facturación prevista, obtener los saldos de clientes previstos (una vez incluido el IVA correspondiente).

De esta manera, partiendo de la cifra total de ventas anuales



Y la corrección por el IVA repercutido



Hemos obtenido una estimación de los saldos anuales de la cuenta de clientes

Tabla 19. Saldos anuales de clientes



2.5.3 Estimación de los saldos de Proveedores-Acreedores

Para el cálculo de las cantidades pendientes de pago con Proveedores-Acreedores, se ha utilizado el concepto del Periodo Medio de Pago (PMP).

$$\begin{aligned} \text{P.M. Pago a proveedores} &= \frac{\text{Saldo Deuda Proveedores}}{\text{Compras Año}} \times 360 \\ \text{P.M. Pago a acreedores} &= \frac{\text{Saldo Deuda Acreedores}}{\text{Gastos Año}} \times 360 \end{aligned}$$

Los datos para el cálculo ya se habían determinado en las tablas de costes variables y fijos.

Tabla 20. Saldos pendientes de pago a Proveedores por compras de costes variables

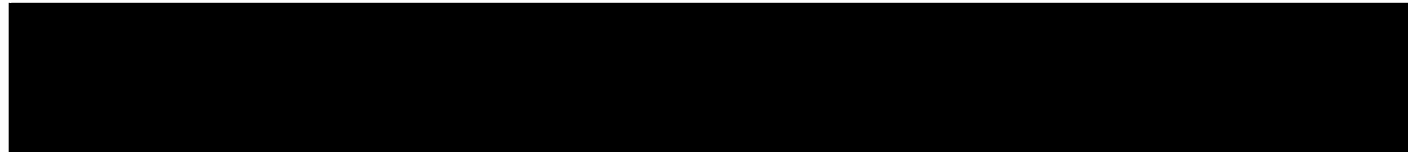


Tabla 21. Saldos pendientes de pago a Acreedores por compras de costos fijos



Como resumen de los saldos medios calculados anteriormente, se ha determinado que la cuantía del Capital Circulante para los cinco primeros años es de:

Tabla 22. Determinación del capital circulante



3 ESTADOS FINANCIEROS PREVISIONALES

3.1 CUENTAS DE RESULTADOS PREVISIONALES

3.1.1 Cuentas de Resultados desglosadas por partidas

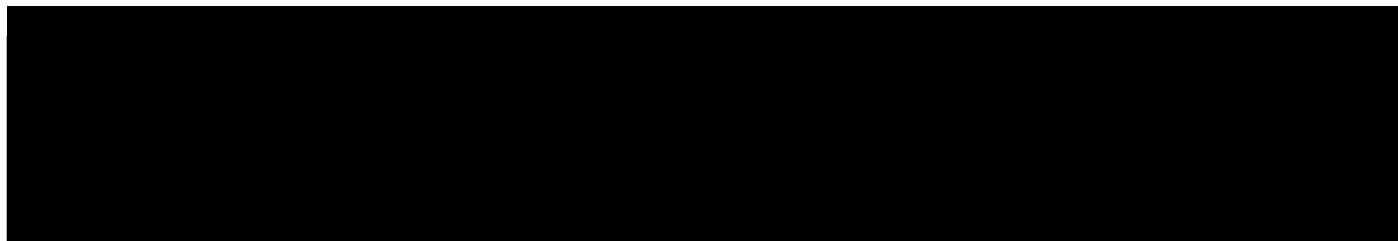
Tabla 23. Cuentas de resultados de los cinco primeros ejercicios

¡Error! Vínculo no válido.



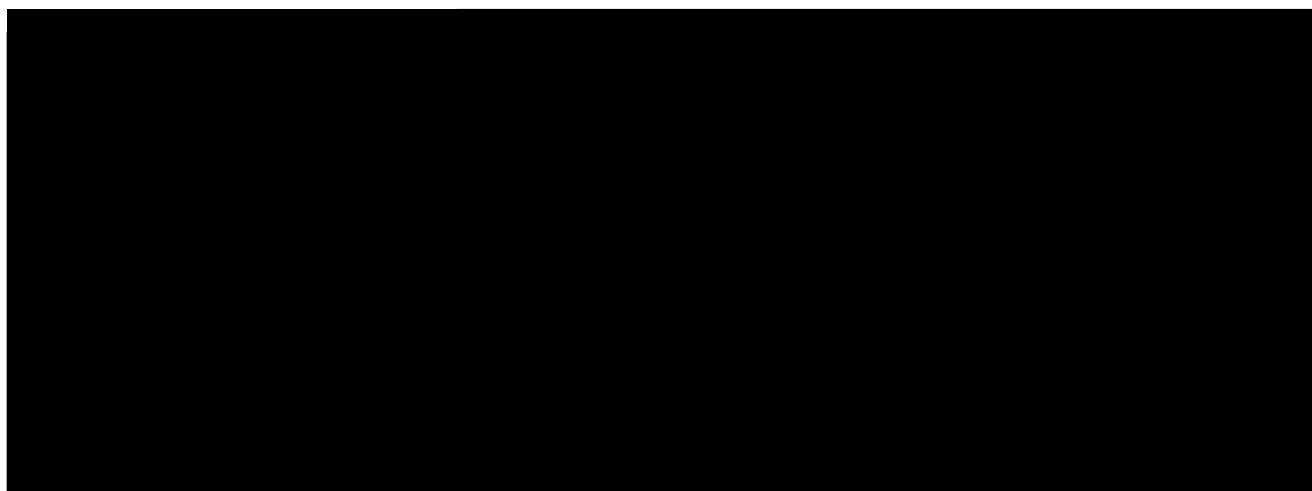
3.1.2 Cuentas de Resultados desglosadas por tipo de coste

Tabla 24. Cuentas de resultados desglosadas por tipos de coste de los cinco primeros años

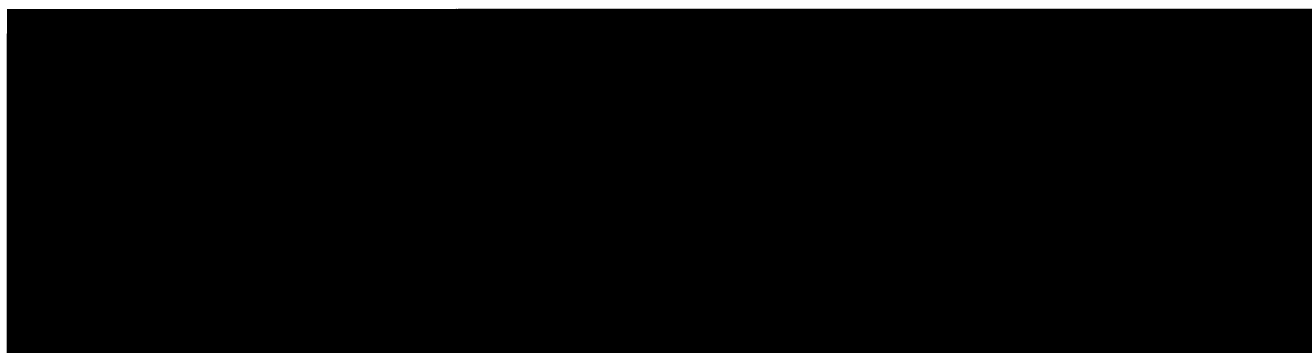


3.2 Balances de Situación previsionales

Tabla 25. Balances de situación de los cinco primeros años



¡Error! Vínculo no válido.

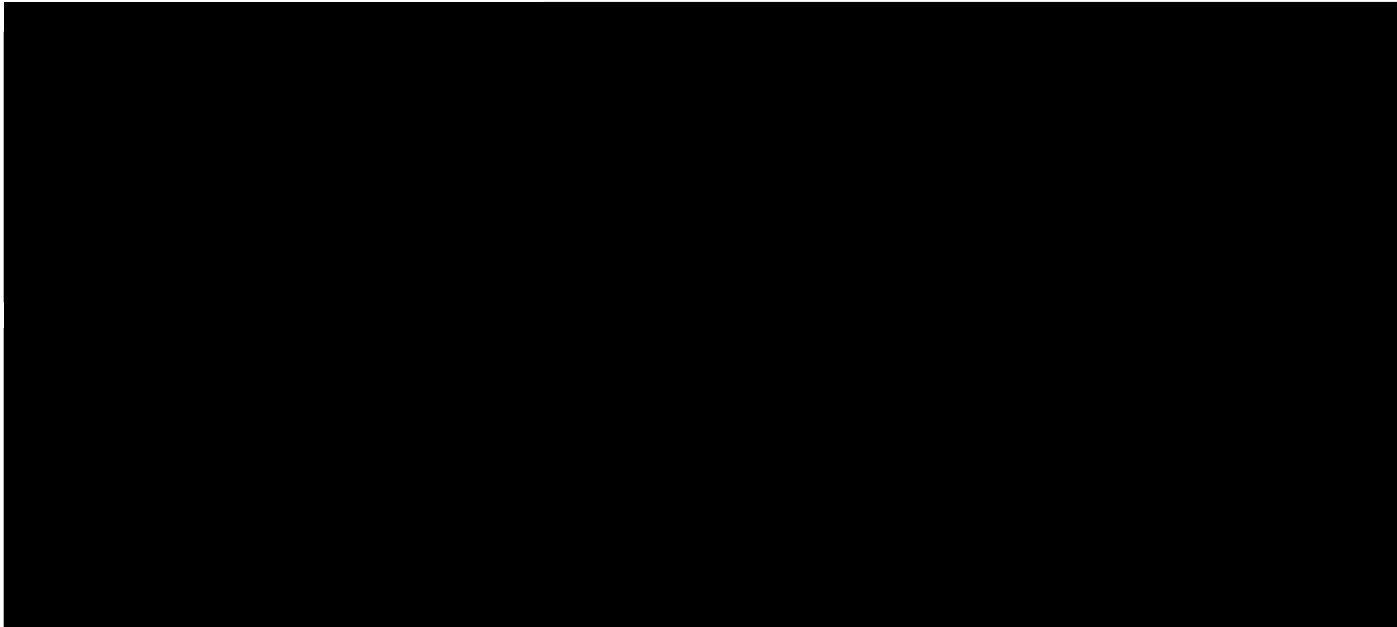


¡Error! Vínculo no válido.



3.3 Previsiones anuales de Tesorería

Tabla 26. Previsiones anuales de tesorería de los cinco primeros años

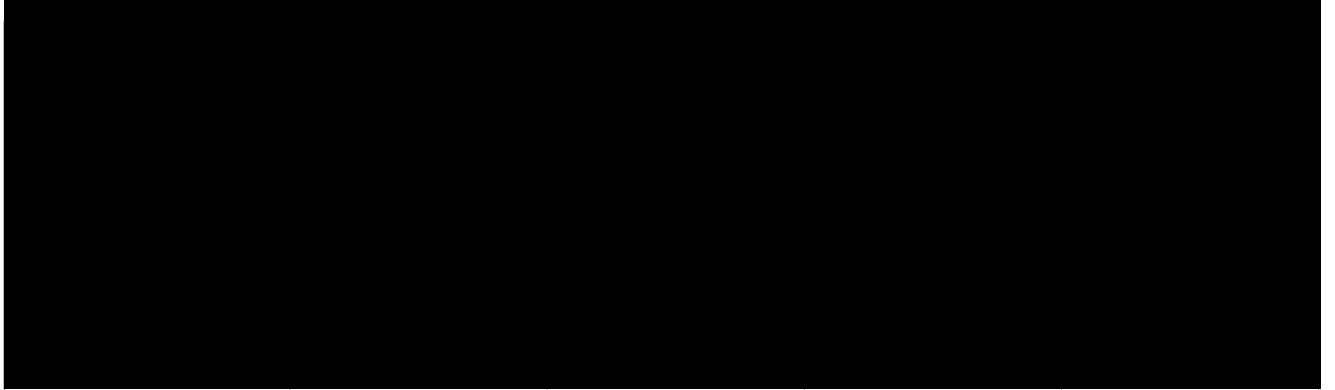


¡Error! Vínculo no válido.



3.4 Estados de Origen y Aplicación de Fondos

Tabla 27. Estados de origen y aplicación de fondos de los cinco primeros años



3.5 Análisis de Rentabilidad del Proyecto

Tabla 28. Cálculo de los flujos de caja disponibles, TIR y VAN

¡Error! Vínculo no válido.



3.6 Ratios de Gestión

Tabla 29. Cálculo de los Ratios económicos característicos

¡Error! Vínculo no válido.

¡Error! Vínculo no válido.



Tabla 30. Cálculo de los Ratios financieros característicos

