

E

n éste trabajo trato de recoger la financiación a corto plazo (doce meses), de una empresa agrícola partiendo de los siguientes datos:

- *Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias*
- *Previsión de Ventas*

Destacar, que mantenemos la metodología de trabajo de las empresas operantes en el sector en el que trabaja nuestra compañía en cuanto a políticas de compras y pagos a proveedores, pero añadiendo un saldo de tesorería mínimo (para cumplir una función de seguridad), y una planificación a la hora de financiar los fondos necesarios para la realización de su actividad.

Como resultado de la planificación, al final del trabajo se muestra el *Balance de Situación* y la *Cuenta de Pérdidas y Ganancias Previsionales*

• **La planificacion**

DEFINICION

Se puede definir planificación como un proceso en el que se fijan objetivos específicos y se establecen planes detallados para alcanzarlos.

Por que planificar?

- Da a la dirección a los administradores y no administradores
- Reduce la incertidumbre
- Mininaza el desperdicio y la redundancia
- Fija las normas para facilitar el cambio.

Causas del fracaso

- Falta de interés por parte de los directivos en desarrollar una gestión planificada
- Se confunden la planificación con planes concretos
- Se planifica sin objetivos o metas específicas
- Fallos en el análisis, y establecimiento de premisas
- Problemas organizativos como falta de apoyo por parte de la dirección, insuficiencia de información, falta de medios y técnicas de control

Buena Planificación

- Se debe comenzar desde la dirección con la participación e implicación de los responsables de todos los niveles
- las metas, políticas, y estrategias deben ser comunicadas con claridad y tiempo.
- Desarrollar un equipo con capacidad de adaptarse, innovar, adaptarse al cambio y prever.

Elementos de la Planificación

- Misión

En que consiste nuestro negocio y cual debería ser?

- **Objetos**

Son fines concretos generalmente cuantificables y un horizonte temporal hacia los cuales se dirige la actividad

- **Estrategias**

Son un proyecto que conecta a la empresa con el entorno y con el futuro y tiene por finalidad el garantizar la consecuencia de los propósitos de la empresa

- **Políticas**

Son principios generales para la actuación de los administradores y guiar y orientar el pensamiento y la toma de decisiones

- **Procedimientos**

Guías de acción más que pensamientos y acciones que se requieren para operar sobre problemas estructurados.

- **Normas**

Son instrucciones en el uso de una acción

- **Programas**

Son planes específicos en que se concretan metas, políticas, procedimientos y reglas.

- **Presupuestos**

Es la expresión en términos monetarios de un plan o programa

Clasificación de la Planificación

- Según su amplitud

Estratégicos, se establecen objetivos generales y se tienden en cubrir en un periodo de 3–5 años

Operativos, se establecen objetivos específicos y se tienden en cubrir en un periodo inferior al año.

- ♦ planes de un solo uso: que una vez alcanzado los objetivos se disuelven
- ♦ planes fijos: son decisiones programadas y utilizadas para actividades concretas.

- Según su tiempo

A largo plazo, comprende un periodo de 5–3 años

A medio plazo, comprende un periodo de 3–1 años

A corto plazo, comprende un periodo inferior del año.

- Según su especificidad

Específicos, son planes mas detallados

Direccionales, dan unas premisas para conseguir esos objetivos

- Según su relacion

Planes relacionados con métodos. Procedimientos

Planes relacionados con dinero: presupuestos

Planes relacionados con el tiempo: programas

Planes relacionados con comportamientos: normas o reglamentos

Conclusiones

- Un plan es un proceso intermedio entre la planeación y el proceso de implantación de la planificación
- Todos los planes tienen en común la previsión, la programación, y la coordinación de la secuencia que deberán conducir al alcance de los objetivos que se orientan
- Esos planes responden a las preguntas que, como, donde y por quien.

LA PREVISION

Definición

Se puede definir como un anticipo del futuro de un evento económico

Características

- es la parte fundamental de la previsión
- es la fuente de los supuestos que se basa la organización para planificar
- no es una acción exclusiva de la dirección

Tipologia

- previsión de ventas relacionado con el plan comercial
- previsión de costes productivos, relacionado con el plan de producción
- previsión de mano de obra, relacionado con el plan de personal

Etapas de la Planificación

- Tomar Conciencia Del Problema
- Establecimiento De Los Objetivos
- Análisis De Contingencias
- Desarrollo De Líneas De Actuación
- Evaluación De Alternativas
- Selección
- Formulación De Los Planes Derivados
- Presupuestacion

OBJETIVOS

Definición

Son resultados preestablecidos más o menos alejados en el tiempo que pretendemos alcanzar con nuestra propia acción

Misión de los objetivos y subobjetivos en la empresa

Objetivo: la función básica de una empresa es la asignada por la sociedad

Subobjetivo: es la consecuencia de la adaptación de los objetivos a los niveles inferiores de la empresa

Por que estudiar los objetivos en la empresa

A ser la empresa como una organización, persigue un fin común

Que funciones cumplen los objetivos

Las funciones que cumplen los objetivos son

- guiar, incitar y coordinar las decisiones y acciones
- permiten el control de los resultados obtenidos
- motivar a los miembros de la empresa
- transmitir al exterior las intenciones de la empresa

Clasificación de los objetivos

Los objetivos se clasifican

- por el tiempo
- A largo plazo, Formulados para un periodo de 5–3 años
- Medio Plazo. Formulados para un periodo de 3–1 años
- Corto plazo. Formulados para un periodo inferior al año
- Jerarquía de objetivos
- Objetivos generales.

Son objetivos que se refieren aspectos básicos de la organización

- Objetivos específicos

Son objetivos que se refieren a las unidades organizativas (departamentos)

- Objetos individuales

Son objetivos que se fijan a nivel de personal.

- Objetivos primarios y secundarios

Objetivos primarios, aquello que la empresa quiere conseguir en primer lugar.

Objetivos Secundarios, aquellos objetivos que se fijan y que se puede sacrificar para conseguir el objetivo

primario

Los principales objetivos organizativos son.

- objetivos de la maximización del beneficio
- objetivos de crecimiento
- objetivos de estabilidad y adaptación al mercado
- objetivos de naturaleza social o de servicio a la colectividad

Otra clasificación de los objetivos

Económicos financieros

- *rentabilidad*
 - ◆ rentabilidad económica (beneficio/activo)
 - ◆ rentabilidad financiera (beneficio/capital)
 - ◆ valor añadido (valor añadido/ventas)
- *crecimiento*

Aumento de capital,

Desarrollo de la actividad en vertical () y horizontal ()

Absorción y participación en otras empresas

- *flexibilidad y adaptación*
 - ◆ estabilidad (adecuación de los factores internos y externos)
 - ◆ flexibilidad gestión
 - ◇ % producción contratada en el exterior
 - ◇ (costes fijos/costes totales)
 - ◆ flexibilidad estructura
 - ◇ (inmovilizado/activo total)
 - ◇ (capital propio/capital ajeno)
 - ◇ (% del inmovilizado financiado con fondos propios)

Económicos Sociales

- *Grupos internos*
 - ◆ Trabajadores (estabilidad en el empleo)
 - ◆ Directivos (buen prestigio, imagen y compensaciones)
 - ◆ Accionistas (liquidez de las acciones, buenos dividendos)
- *Comunidad*
 - ◆ Objetivos de intereses socioeconómicos (formación, creación de puestos de trabajo)
 - ◆ Objetivos de independencia económica (creación de actividades que favorezcan los exportaciones)
- *Grupos externos*
 - ◆ clientes (servicios post- venta)
 - ◆ proveedores (compromisos adquiridos con ellos)
 - ◆ Entidades financieras (información de financiación).

Quien fija los objetivos en la empresa

La fijación de los objetivos puede ser hecha por los directivos y subordinados y puede ser:

- ascendente cuando los subordinados determinan los objetivos y se los presentan a los superiores
- descendente, cuando los superiores determinan los objetivos para los subordinados

Requisitos de los objetivos

Los objetivos tienen que ser:

- claros y específicos
- precisos en el tiempo
- realistas, y medibles
- coordinados entre sí (en el espacio vertical y horizontal)
- estables en el tiempo
- flexibles
- se fijan para cada empleado y no deberían ser elevados

ÍNDICE

1. Introducción de la Empresa.

- **Balance.**
- **Cuenta de Pérdidas y Ganancias.**
- **Años de Planificación de la empresa.**
- **Estrategia de Capital.**
- **Estrategia Financiera.**
- **Política de Circulante.**
- **Escenario Futuro.**
- **Cuadro Auxiliar de Financiación.**
- **Cuadro Auxiliar de Explotación.**
- **Cuadro Auxiliar de Amortización Técnica.**
- **Cuadro de Cash–Flow.**
- **Cuadro de Circulante.**
- **Presupuesto de Capital.**
- **Presupuesto de Tesorería.**
- **Balance Previsional.**
- **Ratios de Cash–Flow.**
- **Ratios Económicos.**
- **Ratios de Estructura Financiera.**
- **Ratios del circulante.**
- **Introducción de la empresa**

Identificación de la empresa

La Cooperativa Agrícola, San Isidro Labrador, está formada por agricultores jóvenes, que han recogido el testigo de sus mayores en el cultivo de hortalizas. La experiencia de varias generaciones ha permitido consolidar la obtención de un producto con todo el sabor.

En los últimos 30 años todo ha cambiado, salvo la voluntad de los agricultores de la Cooperativa San Isidro Labrador de mantener viva la obtención de hortalizas aprovechando los conocimientos tradicionales. En la actualidad, 120 agricultores comercializan sus productos a través de esta cooperativa agrícola con más de 30 años de tradición. La experiencia que San Isidro Labrador, SCA tiene en el cultivo de hortalizas es todo un

valor añadido a la riqueza y variedad de sus productos.

En la Cooperativa Agrícola San Isidro Labrador cultivan los productos que demandan sus clientes. Con ese objetivo trabajan a diario cerca de 700 personas, en los invernaderos y en las instalaciones de envasado, para que llegue a la mesa de los consumidores europeos el mejor producto de nuestra huerta.

Para garantizar la calidad de la producción de hortalizas, en la Cooperativa Agrícola San Isidro Labrador, han establecido exhaustivos controles que permiten ofrecer garantía de calidad y salubridad a sus productos. Por eso ha sido autorizado para el uso del sello de calidad AENOR según la norma UNE 155.001-1:2001 con alcance EUREP-GAP.

Actividad

Actividad principal: COMERCIO AL POR MAYOR DE FRUTAS, PATATAS Y VERDURAS.

Presentación de cuentas

Cuentas referidas a los periodos económicos: 2000/01 y 2001/02

Unidades de medida: ESTAS CUENTAS SE ENCUENTRAN EXPRESADAS EN EUROS.

2. BALANCE

| Espacio destinado para las firmas de los administradores | | | |
|---|--------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIVO | | EJERCICIO 2001/2 (2) | EJERCICIO 2000/1 (3) |
| A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | 110000 | | |
| B) INMOVILIZADO | 120000 | 5437600,52 | 5357794,12 |
| I. Gastos de establecimiento | 121000 | 1365,69 | |
| II. Inmovilizaciones inmateriales | 122000 | 15039,63 | 7206,39 |
| 1. Gastos de investigación y desarrollo | 122010 | | |
| 2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares | 122020 | 1739,52 | 1475,52 |
| 3. Fondo de comercio | 122030 | | |
| 4. Derechos de traspaso | 122040 | | |
| 5. Aplicaciones informáticas | 122050 | 50199,82 | 36539,23 |
| 6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero | 122060 | | |
| 7. Anticipos | 122070 | | |
| 8. Provisiones | 122080 | | |
| 9. Amortizaciones | 122090 | -36899,71 | -30808,36 |
| III. Inmovilizaciones materiales | 123000 | 4156402,86 | 4067568,15 |
| 1. Terrenos y construcciones | 123010 | 3710023,59 | 3643711,93 |
| 2. Instalaciones técnicas y maquinaria | 123020 | 1724550,73 | 1479104,55 |
| 3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 123030 | 418503,52 | 415431,71 |
| 4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso | 123040 | | |
| 5. Otro inmovilizado | 123050 | 529045,77 | 459096,41 |
| 6. Provisiones | 123060 | | |
| 7. Amortizaciones | 123070 | -2225720,75 | -1929776,45 |
| IV. Inmovilizaciones financieras | 124000 | 1264792,34 | 1173544,88 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 124010 | | |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 124020 | | |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 124030 | | |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 124040 | 6010,12 | |
| 5. Cartera de valores a largo plazo | 124050 | 1258782,22 | 1173544,88 |
| 6. Otros créditos | 124060 | | |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo | 124070 | | |
| 8. Provisiones | 124080 | | |
| 9. Administraciones Públicas a largo plazo | 124100 | | |
| V. Acciones propias | 125000 | | 109474,70 |
| VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo | 126000 | | |

| ACTIVO | | EJERCICIO 2001/2 (1) | EJERCICIO 2000/1 (2) |
|--|--------|-------------------------|-------------------------|
| C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 130000 | | |
| D) ACTIVO CIRCULANTE | 140000 | 3410917,79 | 3805007,30 |
| I. Accionistas por desembolsos exigidos | 141000 | | |
| II. Existencias | 142000 | 100814,00 | 122423,41 |
| 1. Comerciales | 142010 | | |
| 2. Materias primas y otros aprovisionamientos | 142020 | 100814,00 | 122423,41 |
| 3. Productos en curso y semiterminados | 142030 | | |
| 4. Productos terminados | 142040 | | |
| 5. Subproductos residuos y materiales recuperados | 142050 | | |
| 6. Anticipos | 142060 | | |
| 7. Provisiones | 142070 | | |
| III. Deudores | 143000 | 867661,52 | 345407,67 |
| 1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 143010 | 693576,56 | 166426,77 |
| 2. Empresas del grupo, deudores | 143020 | | |
| 3. Empresas asociadas, deudores | 143030 | | |
| 4. Deudores varios | 143040 | 271044,78 | 181595,27 |
| 5. Personal | 143050 | | 2499,25 |
| 6. Administraciones Públicas | 143060 | 329857,53 | 161313,15 |
| 7. Provisiones | 143070 | -426817,35 | -166426,77 |
| IV. Inversiones financieras temporales | 144000 | 299351,24 | 241823,74 |
| 1. Participaciones en empresas del grupo | 144010 | | |
| 2. Créditos a empresas del grupo | 144020 | | |
| 3. Participaciones en empresas asociadas | 144030 | | |
| 4. Créditos a empresas asociadas | 144040 | | |
| 5. Cartera de valores a corto plazo | 144050 | 1900,77 | |
| 6. Otros créditos | 144060 | | |
| 7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo | 144070 | 297450,47 | 241823,74 |
| 8. Provisiones | 144080 | | |
| V. Acciones propias a corto plazo | 145000 | | |
| VI. Tesorería | 146000 | 2143091,03 | 3095352,48 |
| VII. Ajustes por periodificación | 147000 | | |
| TOTAL GENERAL (A + B + C + D) | 100000 | 8848518,31 | 9162801,42 |

| PASIVO | | EJERCICIO 2001/ (1) 2 | EJERCICIO 2000/ (2) 1 |
|---|--------|--------------------------|--------------------------|
| A) FONDOS PROPIOS..... | 210000 | 5537036,15 | 4918105,09 |
| I. Capital suscrito..... | 211000 | 1101600,00 | 715204,40 |
| II. Prima de emisión..... | 212000 | | |
| III. Reserva de revalorización..... | 213000 | | 386004,55 |
| IV. Reservas..... | 214000 | 3571855,83 | 3028050,02 |
| 1. Reserva legal..... | 214010 | 146341,99 | 146341,99 |
| 2. Reservas para acciones propias..... | 214020 | | 109474,70 |
| 3. Reservas para acciones de la sociedad dominante..... | 214030 | | |
| 4. Reservas estatutarias..... | 214040 | | |
| 5. Diferencias por ajuste del capital a euros..... | 214060 | | |
| 6. Otras reservas..... | 214050 | 3425513,84 | 2772233,33 |
| V. Resultados de ejercicios anteriores..... | 215000 | | |
| 1. Remanente..... | 215010 | | |
| 2. Resultados negativos de ejercicios anteriores..... | 215020 | | |
| 3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas..... | 215030 | | |
| VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida)..... | 216000 | 863580,32 | 788846,12 |
| VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio..... | 217000 | | |
| VIII. Acciones propias para reducción de capital..... | 218000 | | |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..... | 220000 | 159392,37 | 254741,91 |
| 1. Subvenciones de capital..... | 220010 | 159392,37 | 254741,91 |
| 2. Diferencias positivas de cambio..... | 220020 | | |
| 3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios..... | 220030 | | |
| 4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios..... | 220050 | | |
| C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS..... | 230000 | | |
| 1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares..... | 230010 | | |
| 2. Provisiones para impuestos..... | 230020 | | |
| 3. Otras provisiones..... | 230030 | | |
| 4. Fondo de reversión..... | 230040 | | |
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO..... | 240000 | 1240640,12 | 1566493,29 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables..... | 241000 | | |
| 1. Obligaciones no convertibles..... | 241010 | | |
| 2. Obligaciones convertibles..... | 241020 | | |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables..... | 241030 | | |

| PASIVO | | EJERCICIO 2001/ (1) 2 | EJERCICIO 2000/ (2) 1 |
|---|--------|--------------------------|--------------------------|
| D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación) | | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | 242000 | 1240640,12 | 1566493,29 |
| 1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito | 242010 | 1240640,12 | 1566493,29 |
| 2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo | 242020 | | |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas..... | 243000 | | |
| 1. Deudas con empresas del grupo..... | 243010 | | |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 243020 | | |
| IV. Otros acreedores | 244000 | | |
| 1. Deudas representadas por efectos a pagar | 244010 | | |
| 2. Otras deudas | 244020 | | |
| 3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo..... | 244030 | | |
| 4. Administraciones Públicas a largo plazo | 244050 | | |
| V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos | 245000 | | |
| 1. De empresas del grupo | 245010 | | |
| 2. De empresas asociadas | 245020 | | |
| 3. De otras empresas | 245030 | | |
| VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo | 246000 | | |
| E) ACREEDORES A CORTO PLAZO | 250000 | 1911449,67 | 2423461,13 |
| I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables..... | 251000 | | |
| 1. Obligaciones no convertibles..... | 251010 | | |
| 2. Obligaciones convertibles | 251020 | | |
| 3. Otras deudas representadas en valores negociables | 251030 | | |
| 4. Intereses de obligaciones y otros valores | 251040 | | |
| II. Deudas con entidades de crédito | 252000 | | |
| 1. Préstamos y otras deudas..... | 252010 | | |
| 2. Deudas por intereses..... | 252020 | | |
| 3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo | 252030 | | |
| III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 253000 | | |
| 1. Deudas con empresas del grupo..... | 253010 | | |
| 2. Deudas con empresas asociadas | 253020 | | |

3. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| DEBE | | EJERCICIO 2001/ ² (2) | EJERCICIO 2000/ ¹ (3) |
|--|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| A) GASTOS (A.1 a A.16) | 300000 | 43308608,30 | 45849125,83 |
| A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 301000 | | |
| A.2. Aprovisionamientos | 302000 | 37559439,52 | 41112147,98 |
| a) Consumo de mercaderías | 302010 | 37559439,52 | 41112147,98 |
| b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles | 302020 | | |
| c) Otros gastos externos | 302030 | | |
| A.3. Gastos de personal | 303000 | 2564601,70 | 2394248,32 |
| a) Sueldos, salarios y asimilados | 303010 | 1970865,46 | 1930859,37 |
| b) Cargas sociales | 303020 | 593736,24 | 463388,95 |
| A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado | 304000 | 303116,87 | |
| A.5. Variación de las provisiones de tráfico | 305000 | 364859,18 | 144047,87 |
| a) Variación de provisiones de existencias | 305010 | | |
| b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables | 305020 | | |
| c) Variación de otras provisiones de tráfico | 305030 | 364859,18 | 144047,87 |
| A.6. Otros gastos de explotación | 306000 | 1897093,11 | 2083614,37 |
| a) Servicios exteriores | 306010 | 1881981,23 | 2072067,27 |
| b) Tributos | 306020 | 15111,88 | 11547,10 |
| c) Otros gastos de gestión corriente | 306030 | | |
| d) Dotación al fondo de reversión | 306040 | | |
| A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN (B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6) | 301900 | 1314321,62 | 1517785,57 |
| A.7. Gastos financieros y gastos asimilados | 307000 | 119965,72 | 115067,29 |
| a) Por deudas con empresas del grupo | 307010 | | |
| b) Por deudas con empresas asociadas | 307020 | | |
| c) Por deudas con terceros y gastos asimilados | 307030 | 119965,72 | 115067,29 |
| d) Pérdidas de inversiones financieras | 307040 | | |
| A.8. Variación de las provisiones de inversiones financieras | 308000 | | |
| A.9. Diferencias negativas de cambio | 309000 | 9909,29 | |
| A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS (B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9) | 302900 | | |

| DEBE | | EJERCICIO 2001/2 (1) | EJERCICIO 2000/1 (2) |
|---|---------------|-------------------------|-------------------------|
| A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (A.I + A.II - B.I - B.II) | 303900 | 1214946,16 | 1418014,82 |
| A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 310000 | | |
| A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 311000 | 1018,38 | |
| A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias..... | 312000 | | |
| A.13. Gastos extraordinarios | 313000 | 7576,83 | |
| A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios | 314000 | | |
| A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS | | 129661,86 | |
| (B.9 + B.10 + B.11 + B.12 + B.13 - A.10 - A.11 - A.12 - A.13 - A.14) | 304900 | | |
| A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III + A.IV - B.III - B.IV) | 305900 | 1344608,02 | 1418014,82 |
| A.15. Impuesto sobre Sociedades..... | 315000 | 481027,70 | |
| A.16. Otros impuestos | 316000 | | |
| A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) (A.V - A.15 - A.16) | 306900 | 863580,32 | 1418014,82 |

| HABER | | EJERCICIO 2001/2 (1) | EJERCICIO 2000/1 (2) |
|--|---------------|-------------------------|-------------------------|
| B) INGRESOS (B.1 a B.13) | 400000 | 44172188,62 | 47267140,65 |
| B.1. Importe neto de la cifra de negocios | 401000 | 44001208,29 | 47249950,71 |
| a) Ventas | 401010 | 44001208,29 | 47249950,71 |
| b) Prestaciones de servicios | 401020 | | |
| c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas | 401030 | | |
| B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | 402000 | | |
| B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado | 403000 | | |
| B.4. Otros ingresos de explotación | 404000 | 2223,71 | 1893,40 |
| a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | 404010 | 2223,71 | 1893,40 |
| b) Subvenciones | 404020 | | |
| c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos | 404030 | | |
| B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN | | | |
| (A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4) | 401900 | | |
| B.5. Ingresos de participaciones en capital | 405000 | | |
| a) En empresas del grupo | 405010 | | |
| b) En empresas asociadas | 405020 | | |
| c) En empresas fuera del grupo | 405030 | | |
| B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | 406000 | | |
| a) De empresas del grupo | 406010 | | |
| b) De empresas asociadas | 406020 | | |
| c) De empresas fuera del grupo | 406030 | | |
| B.7. Otros intereses e ingresos asimilados | 407000 | 24980,65 | 15296,54 |
| a) De empresas del grupo | 407010 | | |
| b) De empresas asociadas | 407020 | | |
| c) Otros intereses | 407030 | 24980,65 | 15296,54 |
| d) Beneficios en inversiones financieras | 407040 | | |
| B.8. Diferencias positivas de cambio | 408000 | 5518,90 | |
| B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS | | | |
| (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8) | 402900 | 99375,46 | 99770,75 |

| Espacio destinado para las firmas de los administradores | | | |
|--|---------------|---------------|--------------------------|
| HABER | EJERCICIO | 2001/2 (1) | EJERCICIO 2000 (2) |
| B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS | | | |
| (B.I + B.II - A.I - A.II) | 403900 | | |
| B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control | 409000 | | |
| B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias..... | 410000 | | |
| B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio | 411000 | 95349,54 | |
| B.12. Ingresos extraordinarios | 412000 | 42907,53 | |
| B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios | 413000 | | |
| B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS | | | |
| (A.10 + A.11 + A.12 + A.13 + A.14 - B.9 - B.10 - B.11 - B.12 - B.13) | 404900 | | |
| B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV) | 405900 | | |
| B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) (B.V + A.15 + A.16) | 406900 | | |

| PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | |
|-----------------------------|------------|------------|
| VENTAS E INGRESOS | | 44.172.190 |
| CARGAS FIJAS O GAST | 3.700.909 | |
| CARGAS VARIABLES | 38.693.680 | |
| COSTE DE EXPLOTACIÓN | | 42.394.589 |
| VARIACIÓN DE STOKS | ---- | -- |
| COSTE DE VENTAS | | 42.394.589 |
| AMORTIZACIÓN | 303.117 | |
| CARGAS FINANCIERAS | 129.875 | |
| BAT | | 1.344.609 |
| IMPUESTOS (35%) | | 470.613 |
| BENEFICIO | | 873.996 |
| DIVIDENDOS 15 % | | 131.099 |

Notas:

- Datos válidos para un volumen de producción y ventas de 7500 unidades físicas.
- Cargas fijas: 70 % de los gastos de personal + otros gastos de explotación + otros gastos
- Cargas Variables: Consumos de explotación + 30 % de los gastos de personal + provisiones de tráfico

4. AÑOS DE PLANIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Los años de la planificación de la empresa que vamos a estudiar son 3, 2002–2004.

EL PLAN FINANCIERO SE CENTRA EN DOS ESTRATEGIAS Y UNA POLÍTICA:

5. ESTRATEGIA DE CAPITAL

Recoge los planteamientos de la empresa en materia de necesidades de Inversión permanente (Política de Inversión) y su correspondiente financiación (Política de Financiación). El instrumento operativo de las dos políticas es el de presupuesto capital.

5. 1. Política de Inversión.

- De las 5.437.600,52 € de Inmovilizado Bruto que la empresa posee, 1.199.194,58 € están obsoletos de los cuales 705.408,57 € se encuentran ya amortizados, se vende por 282.163,43 € en el año 2002.
- Se considera como rendimiento satisfactorio de activos de explotación 1.416.771,64 € a los que se le ha aplicado una amortización de 382.111,5 € el resto se amortizará linealmente en un periodo de 7 años.
- En la política de inversión la empresa va a considerar fuera de explotación activos por valor de 2.821.634,30 €. El 25% se vende en el 2002 por un valor de 1.269.735,43 €, al resto se le practicará una amortización a partir del citado año, por un periodo de 20 años linealmente.
- Para elevar la cuota de mercado y ser más competitivos frente a la competencia. La empresa decide realizar inversiones en renovación y modernización, todo ello por un valor de 52.905,64 €, en el año 2003, que serán amortizados linealmente en 6 años, a partir de dicho año. Todo ello trae consigo una disminución en las cargas fijas en un 15% y en las cargas variables un 30%.

5. 2. Política de Financiación

- El crédito a largo plazo que figura en el balance año 2002 será amortizado linealmente en 5 años, a un interés del 4% sobre el saldo dispuesto.
- Tras una reunión de la Junta General con los acreedores se llega al siguiente acuerdo: las nuevas inversiones realizadas por la empresa en renovación y modernización serán financiadas íntegramente por los acreedores, que cobrarán a lo largo de 4 años, en pagos iguales desembolsando en cada uno el 25% del importe total, (sin intereses, pactado con anterioridad).

6. ESTRATEGIA FINANCIERA

Establece las políticas de la empresa en cuanto a amortización técnicas (Política de Mantenimiento), de reservas (Política de Crecimiento) y de dividendos (Política de Rentabilidad). El instrumento operativo de esta estrategia es el llamado Cuadro de Cash-Flow o Presupuesto de Explotación.

6. 1. Política de Dividendos

La empresa CASI, por votación mayoritaria de su Asamblea General acuerda seguir la siguiente política de dividendos:

Siempre y cuando la empresa obtenga beneficios después de pagar los impuestos, se destinará a dividendos el 15% sobre los mismos, de su respectivo año.

7. POLÍTICA DE CIRCULANTE

Recoge los planteamientos de la empresa en materia de activos y pasivos a corto plazo. Esta compuesto por diversas subpolíticas que conforman cada una de las partidas que componen esos activos y pasivos. El instrumento operativo de esta política es el Cuadro de Circulante o Cuadro de Necesidades Netas de Fondo de Maniobra o de Rotación (NNFR).

La empresa con el objetivo de mejorar dicha política ha adoptado por tomar las siguientes decisiones:

- En cuanto a existencias de **materias primas y otros aprovisionamientos**; la empresa valorará al coste de explotación. Dichos stocks representan un 0,3% de la demanda anual prevista en unidades físicas.
- La empresa acuerda cobrar a los **clientes** el 60% de las ventas realizadas a 60 días, y el resto a 120 días, sin descuento (sólo se realizarán descuentos en aquellas operaciones en las que el pago se hace efectivo al contado).
- En lo que a **tesorería** respecta, CASI, se propone como prioridad alcanzar un nivel mínimo de 1.565.005,53 € para los próximos tres años.
- Existente un acuerdo con los **acreedores** comprometiéndose a pagar, la empresa en un periodo de 120 días, correspondiendo a un 50 % de las cargas variables.

8. ESCENARIO FUTURO

Es un estudio interno y externo de la empresa en el horizonte temporal. Las necesidades de prever se hace indispensable para el caso de la demanda y los precios, ya que son las variables que más incertidumbre incorporan, afectando a sus valores futuros a todo el proceso.

Se prevé que la empresa no tendrá ningún problema para colocar toda la existencias en el mercado, basándonos en un estudio de mercado.

En la relación con el precio y la demanda (ventas en unidades físicas) la empresa estima que para los próximos años será:

| AÑO | UNIDADES FÍSICAS | INCREMENTO PRECIO |
|------|------------------|-------------------|
| 2002 | 8000 | 5% |
| 2003 | 8300 | 5% |
| 2004 | 8700 | 5% |

La previsión para las cargas fijas está estimado que evolucionen con un incremento del 4 % y que las cargas variables hagan lo propio pero en un 7%.

9. CUADRO AUXILIAR DE FINANCIACIÓN

Los cuadros Auxiliares son imprescindibles porque ayudan a visualiza y cuantificar los estados financieros previsibles: son necesarios y aconsejables.

Se basa únicamente en la financiación ajena a l/p. La empresa no tiene crédito nuevo. Los acreedores financian la inversión en renovación y modernización.

El saldo anterior de programas anteriores refleja la amortización financiera del crédito anterior.

El total de amortización financiera refleja la amortización financiera de los acreedores.

Las cargas financieras reflejan únicamente las cargas financieras del crédito anterior, ya que el crédito de acreedores no tiene porque no tiene intereses. Las cargas financieras disminuyen a lo largo del horizonte temporal, ya que los intereses del crédito se calculan sobre saldo dispuesto.

| CONCEPTOS | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|------------|------------|-----------|-----------|
| 1. SALDO INICIAL CRÉDITO ANTERIOR | | 1240640,12 | 992512,1 | 744384,08 |
| 2. AMORTIZACIÓN FINANCIERA ANTERIOR | | 248128,02 | 248128,02 | 248128,02 |
| 3. SALDO FINAL CRÉDITO ANTERIOR | 1240640,12 | 992512,1 | 744384,08 | 496256,06 |
| 4. CARGAS FINANCIERAS CRÉDITO ANTERIOR | | 49625,60 | 39700,48 | 29775,36 |
| 5. SALDO INICIAL ACREEDORES | | | | 176352,14 |
| 6. FINANCIACIÓN DE ACREEDORES | | | 211622,57 | |
| 7. AMORTIZACIÓN FINANC. ACREEDORES | | | 35270,43 | 35270,43 |
| 8. SALDO FINAL ACREEDORES | | | 176352,14 | 141081,71 |
| 9. CARGAS FINANC. ACREEDORES. | | | | |
| 10. SALDO ANTER. PROGRAMAS ANTER. | | 248128,02 | 248128,02 | 248128,02 |
| 11. TOTAL AMORTIZACIÓN FINANC. | | | 35270,43 | 35270,43 |
| 12. TOTAL CARGAS FINANCIERAS | | 49625,60 | 39700,48 | 29775,36 |

NOTAS PARA REALIZAR EL CUADRO AUXILIAR

• Saldo Inicial crédito anterior:

2001: 0

2000: Datos del balance de situación de Acreedores a l/p = 1240.640,12 €

2003 y Siguyentes: 1–2

• Amortización financiera anterior

De la política de financiación: $1.240.640,02 / 5 = 248.128,02$

• Saldo finanl crédito anterior

Año 2001= 1.240.640,12

Año 2002 y siguientes: 1–2

- **Cargas financieras de crédito anterior.**

De la política de financiación intereses = 4%.

$0.04 * 4$ anterior 3.

- **Saldo inicial de acreedores.**

Saldo final año anterior 8.

- **Financiación de acreedores.**

De la política de inversión. Total inversión en renovación y modernización = 211.622,57 en el año 2003.

- **Amortización financiera acreedores.**

De la política de inversión. Amortización lineal en 6 años.

- **Saldo final de acreedores.**

Año 2003= 5-6.

Año 2004=5-7.

- **Cargas financieras de acreedores.**

No hay porque no hay créditos anteriores ya que las cargas financieras reflejan únicamente las cargas financieras del crédito anterior.

- **Saldo anterior. Programas anterior.**

Amortización financiera antigua.

- **Total amortización financiera.**

Amortización financiera acreedores.

- **Total de cargas financieras.**

Cargas financieras: 4+9.

10. CUADRO AUXILIAR DE EXPLOTACIÓN

Las ventas en u.f. van creciendo durante el horizonte temporal debido al incremento en la demanda y en el precio (de un 5%) previstos en el escenario futuro.

Por tanto, las existencias de productos terminados aumentan también en el horizonte temporal, para dar una respuesta eficiente a la demanda prevista.

| Conceptos | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------------------------|------|------|------|------|
| 1 DEMANDA ANUAL U.F. | 7500 | 8000 | 8300 | 8700 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2PreC. Vta unit | 5.866,83 | 6.160,17 | 6.468,18 | 6.791,59 |
| 3 VTAS ANUALES | 44.001.208,29 | 49.281.352,29 | 53.685.874,24 | 57.728.485,25 |
| 4 EXIST P.T. EN u.f. | 17,83 | 24 | 24,9 | 26,1 |
| 5 PRODUCCIÓN ANUAL u.f. | 7.500 | 8.006,70 | 8.300,90 | 8.701,20 |
| 6 CARGAS FIJAS ANUALES | 3.700.909 | 3.271.603,56 | 340.2467,70 | 3.538.566,41 |
| 7 COSTE VARIABLE UNIT | 5.159,16 | 3.864,21 | 4.134,70 | 4.424,13 |
| 8 CORTE VARIABLE ANUAL | 38.693.700 | 30.939.570,21 | 34.321.731,23 | 38.495.239,96 |
| 9 COSTE EXPLOTACIÓN ANUAL | 42.394.609 | 34.211.173,77 | 37.724.198,93 | 42.033.806,37 |
| 10 COSTE EXPLOTACIÓN UNITARIO | 5.652,61 | 4.272,81 | 4.544,59 | 4.830,80 |
| 11EXISTENCIAS P.T. EN u.m. | 100.786,03 | 102.547,44 | 113.160,29 | 126.084,02 |

NOTAS PARA REALIZAR EL CUADRO AUXILIAR DE EXPLOTACIÓN.

• Demanda Anual U.F.

Año 2001 = Cuadro de Pérdidas y Ganancias (volumen de producción y venta = 7500 unidades).

Año 2002 y siguientes = Escenario futuro

• Precio de Venta Unitario

$P_v 2001 = \text{ventas (u.m.)} / \text{ventas(u.f.)} = 44.001.208,29 / 7500 = 5.866,83$

$P_v 2002 = P_v 2001 * 1,05 = 5.866,83 * 1,05 = 6.160,17$

$P_v 2003 = P_v 2002 * 1,05 = 6.468,18$

$P_v 2004 = P_v 2003 * 1,05 = 6.791,59$

• Ventas Anuales

Año 2001 y siguientes = $1 * 2$.

• Existencias P.T. en u.f.

Año 2001: $Ef. 2001 (u.f.) = Ef 2001 (u. m.) / C * Explot. 2001 = 100.814,00 / 5652,61 = 17,83$.

$C * Explot. 2001 = \text{Coste explotación 2001} / \text{Producto 2001 (u. f.)} = 42.394.589 / 7500 = 5652,61$

Año 2002 = Ef (u. f.) = Política circulante * demanda anual 2002 (u. f.) = $0,003 * 8.000 = 24$

Año 2003 = Ef (u. f.) = $0,003 * 8300 = 24,9$

Año 2004 = Ef (u. f.) = $0,003 * 8700 = 26,1$

• Producción Anual u.f.

Producción (u.f) = Vtas (u. f.) + Ef (u.f.) – Ei (u. f.)

Año 2001= Producción (u. f.) = 7500.

Año 2002 = $8000 + 24 - 17,83 = 8006,70$

Año 2003 = $8300 + 24,9 - 24 = 8300,9$

Año 2004 = $8700 + 26,1 - 24,9 = 8701,2$

• Cargas Fijas Anuales

Cargas Fijas (C.F.)2001 = 3.700.909 (Pérdidas y Ganancias).

C.F. 2002 = C.F. – (Política de Inversión * C.F. 2001) * Escenario Futuro = $3.700.909 - (0,15 * 3.700.909) * 1,04 = 3.271.603,56$

C.F. 2003 = $3.271.603,56 * 1,04 = 3.402.467,70$

C.F. 2004 = $3.402.467,70 * 1,04 = 3.538.566,41$

• Coste Variable Unitario

Cargas Variables (C.V.) 2001 = CV 2001/ Product 2001 (u.f.) = $38.693.680 / 7500 = 5159,16$.

CV 2002 = $5159,16 - (0,3 (\text{política de inversión}) * 5159,16) * 1,07 = 3864,21$

CV 2003 = $3864,21 * 1,07 = 4134,70$

CV 2004 = $4134, * 1,07 = 4424,13$

8. Coste Variable Anual

$5 * 7$

9. Coste Explotación Anual

$6 + 8$

10. Coste Explotación Unitario

$9 / 5$

11. Existencias P.T. en u.m.

11. CUADRO AUXILIAR DE AMORTIZACIÓN TÉCNICA

Refleja la amortización del crédito de los acreedores y la amortización del inmovilizado bruto que la empresa posee.

Es la mejor garantía para poder financiar la renovación en el momento en que los activos despreciables lo estén en su totalidad, bien por motivos técnicos o porque se encuentren obsoletos.

| CONCEPTOS | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1. INMV. BRUTO ANTERIOR | 5.437.600,52 | 1.416.771,64 | 1.416.771,64 | 1.416.771,64 |
| 2. INMV. BRUTO NUEVO | | | 52905,64 | 105.811,28 |
| 3. AMORT. TECN.. INMOV. ANTERIOR. | | 147.808,59 | 147.808,59 | 147.808,59 |
| 4. AMORT. TECNIC. INMOV. NUEVO | | | 8.817,61 | 17.635,21 |

NOTAS PARA REALIZAR EL CUADRO AUXILIAR DE AMORTIZACIÓN TÉCNICA

- **Inmovilizado Bruto Anterior.**

Año 2001 = Dato del Balance = 5.437.600,52

Año 2002 y siguientes = Inmovilizado Anterior – Activos Obsoletos (Política de inversión) – Activos fuera de Explotación (Política de Inversión) = 5.437.600,52 – 1.199.194,58 – 2.821.634, 30 = 1.416.771,64.

- **Inmovilizado Bruto Nuevo.**

Año 2003 = 52.905,64 (política de inversión).

Año 2004 = 52.905,64 (año 2003) + 52.905,64 (año 2004) = 105.811,28

- **Amortización Técnica del Inmovilizado Anterior.**

CAC = Valor Contable / Años = 1.034.660,14 / 7 años = 147.808,59

Valor Contable = Coste Adquisición (Política inversión) – Fondo Amortización (política inversión) = 1.416.771,64 – 382.111,50 = 1.034.660,14

- **Amortización Técnica del Inmovilizado Nuevo.**

CAC 2003 = 52905,64 / 6 años = 8.817,61

CAC 2004 = 105.811,28 / 6 años = 17.635,21

12. CUADRO CASH-FLOW

Refleja los recursos generados por el ciclo de explotación de la empresa, es decir, los recursos generados por el activo de la empresa en su funcionamiento normal.

El cash-flow bruto es la diferencia entre las ventas y el coste de las ventas.

En base a las previsiones sobre precios y demandas obtenemos el Cash-Flow bruto de la explotación.

El Cash-Flow de la explotación aumenta en el horizonte temporal debido a que los ingresos por ventas aumenten y el coste de las ventas aumenta en menor proporción. Esto quiere decir que los recursos que genera el activo de la empresa aumentan en el horizonte temporal.

La empresa tiene una plusvalía en el año 2002 de 25000€ que supone una autofinanciación extraordinaria, que no ocupa la actividad principal de la empresa.

El beneficio neto que se obtiene del Cash-Flow de la explotación, una vez que deducidos los impuestos, se destina a dividendos (un 15%) y a reservas (el resto).

La autofinanciación representa la capacidad de autofinanciación de la empresa y deriva de su actividad de explotación. Está constituida por las cuotas de amortización técnica y la dotación a reservas.

| CONCEPTOS | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|------------------------------------|------|---------------|---------------|---------------|
| 1. INGRESOS POR VTAS | | 42.281.352,29 | 53.685.874,24 | 57.728.485,25 |
| 2.COSTE EXPLOTACIÓN | | 34.211.173,77 | 37.724.198,93 | 42.033.806,37 |
| 3.VARIACIÓN DE STOCKS | | 1.761,41 | 10.612,85 | 12.923,73 |
| 4.COSTE VTAS | | 34.209.412,36 | 37.713.586,08 | 42.020.880,64 |
| 5.CASH-FLOW DE EXPLOTACIÓN | | 15.071.939,93 | 15972.288,16 | 15.707.602,61 |
| 6.AMORTIZACIÓN TÉCNICA | | 147.808,59 | 156.626,20 | 165.445,80 |
| 7.CARGAS FINANCIERAS | | 49.626,60 | 39.700,48 | 29.775,36 |
| 8.INTERESES DE DESCUENTO | | | | |
| 9.PLUSVALÍAS/MINUSVALÍAS | | 352.704,28 | | |
| 10.BAT | | 15.227.210,51 | 15.775.961,48 | 15.512.381,45 |
| 11.COMPENSACIÓN DE PÉRDIDAS | | | | |
| 12.IMPUESTOS (35%) | | 5.329.523,51 | 5.521.586,52 | 5.429.333,51 |
| 13.BENEFICIO | | 9.987.686,51 | 10.254.374,96 | 10.083.047,19 |
| 14.DIVIDENDOS | | 1.484.652,98 | 1.538.156,24 | 1.512.457,19 |
| 15.RESERVAS | | 8.413.033,53 | 8.716.218,72 | 8.570.590,75 |
| 16.AUTOFINANCIACIÓN | | 8.560.842,12 | 8.872.844,92 | 8.736.036,55 |

NOTAS PARA REALIZAR EL CUADRO DE CASH – FLOW

• Ingresos por Ventas.

Del cuadro Auxilias de explotación (ventas anuales)

• Coste de Explotación

Del cuadro auxiliar de Explotación (coste de explotación anual (9)

- **Variación de Stocks.**

Del cuadro auxiliar de explotación (existencias P.T. en u.m. (11)

- **Coste de Ventas**

Año 2002 = $102.547,44 - 100.786,03 = 1.761,41$

Año 2003 = $113.160,29 - 102.547,44 = 10.612,85$

Año 2004 = $126.084,02 - 113.160,29 = 12.923,73$

- **Cash-Flow de la Explotación**

Cash-Flow explotación = Ingresos por ventas – Costes de ventas = (2) – (3)

- **Amortización técnica**

Amortización técnica = Cuadro auxiliar amortización técnica = (3)+(4)

- **Cargas Financieras**

Cargas financieras = Cuadro auxiliar de financiación (12)

- **Intereses de Descuento**

No hay descuentos

- **Plusvalías/Minusvalías**

Ventas del inmovilizado en el 2001 según la política de inversión por ventas de activos obsoletos.

Variación del Patrimonio del Activo obsoleto año 2002

$\%PAO \text{ Año } 2002 = VR \text{ AO) } 02 - VC \text{ AO) } 02 = 282.163,43 - (1.199.194,58 - 705.408,57) = - 211.622,58.$

Minusvalía de 211.622,58

Variación del patrimonio del archivo de explotación:

$\%PAF \text{ Año } 2002 = VR \text{ AF) } 02 - VC \text{ AF) } 02 = 1.269.735,43 - (0,25 * 2.821.634,30) = 564.326,86$

Plusvalía de 564.326,86

En definitiva, las ventas de inmovilizado suponen una neta de:

$-211.622,58 + 564.326,86 = 352.704,28 \text{ € Plusvalía neta}$

- **BAT**

$$BAT) = 5 - 6 - 7 - 8 + - 9$$

- **Compensación de Pérdidas**

En nuestro caso es inexistente.

- **Impuestos (35%)**

$$35\% * BAT$$

- **Beneficio**

$$BAT - \text{Impuestos} = (10) - (12)$$

- **Dividendos**

De la política de dividendos 15% sobre los Beneficios.

- **Reservas**

$$\text{Beneficios} - \text{Dividendos} = (13) - (14)$$

- **Autofinanciación**

$$\text{Autofinanciación Amortización Técnica} + \text{Reservas} = (6) + (15)$$

13. CUADRO DEL CIRCULANTE

El fondo de rotación presenta la parte de los capitales cuyo grado de exigibilidad es bajo, que sirve para financiar elementos de activo cuyo grado de liquidez es muy elevado (Activo Circulante – Pasivo Circulante).

El Primer año, en el 2001, la empresa tiene parte del activo fijo que está financiado con pasivo circulante, debido a que el disponible es menor que el exigible.

Los sucesivos años la empresa se encuentra que en el horizonte temporal, el disponible es mayor que el exigible y por tanto la empresa puede hacer frente a todas las deudas del pasivo a c/p.

Al adoptar unos objetivos y políticas diferentes, aparecerá una necesidad distinta de FRR, nuevo fondo de rotación necesario (NFRN). La diferencia entre ambos será las NNFR.

$$NNFR = NFRN - FRR$$

El concepto de NNFR es el más importante ya que es el que deberá financiarse al ser positivo.

Es el primer componente directo que se obtiene del Presupuesto de Capital.

| CONCEPTOS | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| 2. EXISTENCIAS PTOS TERMINADOS | 100.786,03 | 102.547,44 | 113.160,29 | 126.084,02 |
| VARIACIÓN | | 1761,41 | 10.612,85 | 12.923,73 |

| | | | | |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 3. TOTAL EFECTOS A COBRAR | 867.661,52 | 11.498.982,19 | 12.526.707,00 | 13.469.979,89 |
| VARIACIÓN | | 10.631.320,67 | 1.027.721,81 | 943.275,89 |
| 4. TESORERÍA OBJETIVO. | 2.143.091,03 | 1.565.005,53 | 1.565.005,53 | 1.565.005,53 |
| VARIACIÓN | | -578.085,5 | | |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 3.111.539,12 | 11.523.823,42 | 12.415.340,67 | 13.236.786,6 |
| 5. ACREEDORS C/P | 1.911.449,67 | 5.156.595,04 | 5.720.288,54 | 6.415.873,32 |
| VARIACIÓN | | -3.245.145,37 | 563.693,5 | 695.584,78 |
| 6. DIVIDENDOS A PAGAR | 873966 | 1.484.652,98 | 1.538.156,24 | 1.512.457,19 |
| VARIACIÓN | | 610.656,98 | 53.503,26 | -28.699,05 |
| TOTAL PASIVO CIRCULANTE | 2.785.445,67 | 6.641.248,02 | 7.258.444,78 | 7.928.330,51 |
| 7.FFR/FRN | 326.093,45 | 4.882.575,4 | 5.156.895,89 | 5.308.456,09 |
| 8.NNFR | | 4.556.481,95 | 274.320,45 | 151.560,2 |

NOTAS PARA REALIZAR EL CUADRO DEL CIRCULANTE

1. Del Balance de situación

2.Existencias de productos terminados.

Fila 11 del cuadro auxiliar de explotación.

3. Total efecto a cobrar.

En la política de Circulante, corresponde a las ventas realizadas sin descuento.

Vtas 2002 = 49.281.352,29 (del cuadro de explotación)

$V_{60} = 29.568.811,37 / 6 = 4.928.135,22$

$V_{120} = 19.712.540,92 / 3 = 6.570.846,97$

11.498.982,19

Vtas 2003 = 53.685.874,24

$V_{60} = 32.221.524,54 / 6 = 5.368.587,42$

$V_{120} = 21.474.349,7 / 3 = 7.158.116,56$

12.526.704,00

Vtas 2004 = 57.728.485,25

V 60 = 34.637.091,15 / 6 = 5.772.848,52

V120 = 23.091.394,1 / 3 = 7.697.131, 37

13.469.979,89

4. Tesorería objetivo.

En la Política del Circulante.

5. Acreedores a c/p

En la estrategia del circulante

Año 2002: $q_{120} = 0,5 * 30.939.570,21$ (fila 8 del cuadro auxiliar explotación) / 3 = 5.156.595,04

Año 2003: $q_{120} = 0,5 * 34.321.731,23$ / 3 = 5.720.288,54

Año 2004: $q_{120} = 0,5 * 38.495.239,96$ / 3 = 6.415.873,32

6. Dividendos a pagar.

Cuadro de Cash–Flow

7. FRR/FRN

FRR= ACTIVO CIRCULANTE – PASIVO CIRCULANTE

• NNFR.

NNFR= FRR_i – FRR_{i-1}

14. PRESUPUESTO DE CAPITAL

Permite equilibrar las necesidades financieras con los recursos disponibles por la empresa, determinar el coste de capital, la construcción de estados provisionales y que la estructura financiera evolucione hasta la que se considera óptima.

14. 1. Presupuesto de Inversión

Es un documento contable que debe realizarse siguiendo el principio de devengo y no el de cobros y pagos.

El presupuesto de inversión recoge:

- **Las necesidades de inversión en activo fijo:** gastos de inversión que tienen como misión la producción de bienes a l/p. Engloban el saldo de programas anteriores y las inversiones en renovación y modernización.

- **Las necesidades del capital circulante** reclamadas por la inversión en activo fijo: NNFR.
- **Salidas de capital** vinculadas a los recursos utilizados: amortizaciones financieras e inversiones financieras.

| PRESUPUESTO DE INVERSIÓN | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------|-------------|-------------|------------|
| 1 | GASTOS INVERSIÓN (EXPLOR) | | 248.128,02 | 301.033,66 | 248.128,02 | |
| | | SALD.PROG. ANTERIOR (1) | | 248.128,02 | 248.128,02 | 248.128,02 |
| | | INV. RENOV Y MODERNI (2) | | | 52.905,64 | |
| | | INV. COMPLEMENTARIAS | | | | |
| | | INV. EXP Y DIVERSIFICACIÓN | | | | |
| 2 | N.N.F.M. | | 4.556.481,95 | 274.320,45 | 151.560,2 | |
| 3 | AMORTI. FINANC. CAPL/P (4) | | | 35.270,43 | 35.270,43 | |
| 4 | INVERSIÓN FINANCIERA | | | | | |
| TOTAL EMPLEOS | | | 4.804.609,97 | 610.624,54 | 434.958,65 | |

NOTAS:

- **Del cuadro auxiliar de financiación.**
- **De la política de inversión**
- **Del cuadro de NNFR**
- **Del Cuadrado auxiliar de financiación.**

14. 2. Presupuesto de Financiación

Son fuentes financieras a l/p que financia el presupuesto de inversión; de manera que hemos seleccionado aquellas fuentes que más contribuyen a los objetivos perseguidos por la empresa. Se deberá realizar siguiendo el principio de devengo y no el de desembolso.

El presupuesto de financiación recoge:

- **La autofinanciación:** tanto de explotación (propia empresa) como extraordinaria (fuera de la actividad principal de la empresa).
- **La financiación externa:** constituida por los recursos permanentes de los acreedores.
- **Desinversiones:** provienen de la política de inversiones y es el valor contable de la venta de inmovilizado, activos obsoletos y activos fuera de la explotación.

| PRESUPUESTOS DE FINANCIACIÓN | | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 5 | AUTOFINANCIACIÓN (5) | | 8.560.842,12 | 8.872.844,92 | 8.736.036,55 |
| | | | | 52.905,64 | |

| | | | | | |
|----------|---|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | FINANCIACIÓN EXTERNA (6) | | | | |
| | | AMPLIACIÓN CAPITAL | | | |
| | | PRESTAMOS | | | |
| | | ACREEDORES A L/P, ETC | | | 52.905,64 |
| 2 | DESINVERSIONES (7) | | 1.199.194,58 | | |
| 3 | RECURSOS EXTRAORD | | | | |
| | TOTAL RECURSOS | | 9.760.036,7 | 8.925.750,56 | 8.736.036,55 |
| | SUPERAVIT/DEFICIT = RECURSOS – EMPLEOS | | 4.955.426,73 | 8.315.126,02 | 8.301.077,9 |
| | SUPERAVIT/DEFICIT ACUMULADO | | 4.955.426,73 | 13.270.552,75 | 21.571.630,65 |
| | TESORERÍA EN BALANCE | | 6.520.432,26 | 14.835.558,28 | 23.136.636,18 |

NOTAS:

- **Del cuadro de Cash–Flow.**
- **De la política de financiación.**
- **Proviene de la política de inversiones.** Es el valor contable de la venta de inmovilizado, activos obsoletos y activos fuera de la explotación:
- **Tesorería en Balance** = Superávit / déficit acumulativo + tesorería objetivo (cuadro circulante)

15. PRESUPUESTO DE TESORERÍA

El presupuesto de tesorería explica los flujos financieros (de entradas y salidas de efectivo) que componen la posición final de liquidez y que hemos adoptado.

La tesorería de explotación se obtiene por la diferencia entre cobros y pagos de la explotación.

La tesorería por operaciones de capital es la derivada de la aplicación de la estrategia de capital de la empresa en su doble vertiente de política de inversiones y política de fuentes financieras.

La tesorería extraordinaria, se incluye en ellas los cobros y pagos derivados de las operaciones en la cartera de valores, refleja las desinversiones.

Retribuciones de recursos financieros: hace referencia a los pagos en concepto de dividendos e intereses de deudas a l/p.

Tesorería por operaciones de circulante: incluye fundamentalmente los cobros y pagos derivados de la financiera de circulante.

Tesorería Neta: es la suma de las anteriores deducidos el pago de impuestos.

Tesorería acumulada: es la suma acumulada de la tesorería de periodos anteriores y presentes.

| CONCEPTO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------|------|---------------|---------------|---------------|
| | | 38.650.031,62 | 52.658.152,43 | 56.785.209,36 |

| | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| 1. COBRO POR VENTAS | | | | |
| 2.PAGOS POR LA EXPLOTACIÓN | | 30.966.028,4 | 37.160.505,43 | 41.338.221,59 |
| 3.TESORERÍA DE LA EXPLOTACIÓN | | 7.684.003,22 | 15.497.647 | 15.446.987,77 |
| 4.AMPLIACIÓN DE CAPITAL | | | | |
| 5.PRÉSTAMOS Y EMPRÉSTITOS | | | | |
| 6.AMORTIZACIÓN FINANCIERAS L/P | | 248.128,02 | 212.857,59 | 212.857,59 |
| 7. GASTOS INV. PRODUCTIVAS | | | | |
| 8.INVERSIONES FINANCIERAS | | | | |
| 9.TESORERÍA OPER. CAPITAL | | -248.128,02 | -212.857,59 | -212.857,59 |
| 10.DESINVERSIONES | | 1.551.898,86 | | |
| 11.COBRO INT. CARTERA | | | | |
| 12.PAGO DE INTERMEDIACIÓN | | | | |
| 13.TESORERÍA EXTRAORDINARIA | | 1.551.898,86 | | |
| 14.PAGO DE DIVIDENDOS | | 873.993 | 1.484.652,98 | 1.538.156,24 |
| 15.INTERRRES CRÉDITOS L/P | | 49.625,60 | 39.700,48 | 29.775,36 |
| 16.RETRIBUCIONES RECURSOS FINANC | | 923.621,60 | 1.524.353,46 | 1.567.931,60 |
| 17.COBRO CRÉDITOS C/P | | | | |
| 18.AMORTIZACIÓN CRED. C/P | | | | |
| 19.INTERESES CRÉDITOS C/P | | | | |
| 20. PAGO ACREEDORES C/P | | | | |
| 21.PAGO DE IMPUESTOS | | 470.613 | 5.329.523,51 | 5.521.586,52 |
| 22.TESORERÍA OPER. CIRCULANTE | | 470.613 | 5.329.523,51 | 5.521.586,52 |
| 23.TESORERÍA NETA | 2.143.091,03 | 7.593.539,49 | 8.430.912,44 | 8.144.612,06 |
| 24.TESORERÍA ACUMULADA | | 9.736.630,52 | 18.167.542,96 | 26.312.155,02 |

NOTAS PARA REALIZAR EL PRESUPUESTO DE TESORERÍA

1. COBRO POR VENTAS

Cobros por Vtas = Vtas (Cuadro Financiación) – Variación Vtas a cobrar (Cuadro Circulante)

$$\text{Año 2002} = 49.281.352,29 - 10.631.320,67 = 38.650.031,62$$

$$\text{Año 2003} = 53.685.874,24 - 1.027.721,81 = 52.658.154,43$$

$$\text{Año 2004} = 57.728.485,25 - 943.275,89 = 56.785.209,36$$

2.PAGOS POR LA EXPLOTACIÓN

Pagos por explotación = Coste explotación (Cuadro Cash–Flow) – Variación de proveedores (Cuarto Circulante)

$$\text{Año 2002} = 34.211.173,77 - 3.245.145,37 = 30.966.028,40$$

$$\text{Año 2003} = 37.724.198,93 - 563.693,50 = 37.160.505,43$$

$$\text{Año 2004} = 42.033.806,37 - 695.584,78 = 41.338.221,59$$

3.TESORERÍA DE LA EXPLOTACIÓN

$$(1) - (2)$$

4.AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Inexistentes

5.PRÉSTAMOS Y EMPRÉSTITOS

Inexistentes

6.AMORTIZACIÓN FINANCIERAS L/P

Del cuadro auxiliar de financiación

Amortización financiera a l/p = amortización de crédito anterior + total amortización financiera.

$$\text{Año 2002: } 248.128,02 - 0 = 248.128,02$$

$$\text{Año 2003: } 248.128,02 - 35.270,43 = 212.857,59$$

$$\text{Año 2004: } 248.128,02 - 35.270,43 = 212.857,59$$

7. GASTOS INV. PRODUCTIVAS

Inexistentes

8.INVERSIONES FINANCIERAS

Inexistentes

9.TESORERÍA OPER. CAPITAL

(4) + (5) – (6)

10. DESINVERSIONES

En estas desinversiones que forman parte de la tesorería extraordinaria, se incluyen los cobros por desinversiones en inmovilizado: desde el precio de venta desde su corriente monetaria.

$VR\ AO\)\ 02 + VR\ AF\)\ 02 = 282.163,43 + 1.269.735,43 = 1.551.898,86$

11.COBRO INT. CARTERA

Inexistentes

12.PAGO DE INTERMEDIACIÓN

Inexistentes

13.TESORERÍA EXTRAORDINARIA

(10) + (11) + (12)

14.PAGO DE DIVIDENDOS

Pago de dividendos: se pagan al año siguiente y los impuestos.

15.INTERRES CRÉDITOS L/P

Intereses créditos a l/p: son los cargos financieros de crédito anterior y del crédito nuevo figuran ya en el cuadro de Cash–Flow

16.RETRIBUCIONES RECURSOS FINANC

(14) + (15)

17.COBRO CRÉDITOS C/P

Inexistentes

18.AMORTIZACIÓN CRED. C/P

Inexistentes

19.INTERESES CRÉDITOS C/P

Inexistentes

20. PAGO ACREEDORES C/P

Inexistentes

21.PAGO DE IMPUESTOS

Inexistentes

22.TESORERÍA OPER. CIRCULANTE

(19) + (21)

23.TESORERÍA NETA

(3) + (9) +(13) – (16) – (22)

24.TESORERÍA ACUMULADA

Es la tesorería que figura en balance. La de un año determinado es igual a la acumulada del año anterior más la anual de ese año.

16. BALANCE PREVISIONAL

| CONCEPTO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|
| INMOVILIZADO BRUTO (1) | 5.437.600,52 | 3.532.997,37 | 3.585.903,01 | 3.585.903,01 |
| ACC. PENDIENTES DESEMBOLSOS | | | | |
| PÉRDIDAS AMORTIZACIÓN | | | | |
| EXISTENCIAS PRODUCTOS TERMINADOS (2) | 100.786,03 | 102.547,44 | 113.160,29 | 126.084,02 |
| EFFECTOS A COBRA (2) | 867.661,52 | 11.498.982,19 | 12.526.704,00 | 13.469.979,89 |
| TESORERÍA (3) | 2.143.091,03 | 9.736.630,52 | 18.167.542,96 | 26.312.155,02 |
| TOTAL ACTIVO | 8.549.139,10 | 24.871.157,52 | 34.393.310,26 | 43.494.121,94 |
| CAPITAL(4) | 1.101.600,00 | 1.101.600,00 | 1.101.600,00 | 1.101.600,0, |
| RESERVAS (5) | 3.571.855,83 | 11.984.889,36 | 20.701.108,08 | 29.271.648,83 |
| FONDO DE AMORTIZAZIÓN(6) | 1.087.520,07 | 529.920,09 | 686.546,29 | 851.992,09 |
| ACREEDORES L/P (7) | | | 176.352,14 | 141.081,71 |
| CRÉDITO L/P (8) | 1.240.640,12 | 992.512,1 | 744.384,08 | 496.256,09 |
| PROVEEDORES(2) | 1.911.449,67 | 5.156.595,04 | 5.720.288,54 | 6.415.873,60 |
| DIVIDENDOS A PAGAR(9) | 873.996,00 | 1.484.652,98 | 1.538.156,24 | 1.512.457,19 |
| IMPUESTOS A PAGAR(9) | 470.613,00 | 5.329.523,51 | 5.521.586,52 | 5.429.333,51 |
| TOTAL PASIVO | 8.549.139,10 | 24.871.157,52 | 34.393.310,26 | 43.494.121,94 |

NOTAS PARA REALIZAR EL BALANCE PREVISIONALES

- **Inmovilizado Bruto.**

Año 2001 = es un dato del balance inicial.

Año 2002 = $5.437.600,52 - 1.199.194,58 \text{ € (Activos obsoletos que se venden en 2002)} - 705408,57 \text{ (A.F.)}$
= 3.532.991,37

Año 2004 = igual que el año anterior, no se vende ni se compra nada.

- **Acc. Pendientes desembolso.**

Del cuadro circulante

- **Pérdidas amortización.**

Del cuadro de tesorería

- **Existencias de Productos Terminados.**

Del balance, permanece constante esta cantidad porque no se produce ampliación de capital.

- **Efectos a cobrar.**

Cuadro de Cash-Flow (acumulado con los años anteriores)

- **Tesorería.**

Política de inversiones (2) + Amortización técnica del cuadro auxiliar amortización técnica (3)+ (4).

- **Total activo.**

Cuadro auxiliar de financiación (saldo final acreedores)

- **Capital.**

Cuadro auxiliar de financiación (saldo final crédito anterior)

- **Reservas.**

Presupuesto de tesorería, del Cash-Flow.

17. RATIOS DE CASH – FLOW

Constituye el control de la estrategia financiera, que engloba tres políticas parciales:

- ◆ Política de Crecimiento.
- ◆ Política de Mantenimiento.
- ◆ Política de Rentabilidad.

Con el conjunto de los ratios de crecimiento, mantenimiento, rentabilidad y residual estudiamos la

importancia que el futuro tienen las políticas, las cuales son complementarias porque el favorecimiento de cualquiera de ellos irá en detrimento de las otras.

La presión del ratio residual limita las posibilidades.

| RATIO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1. Ratio de Crecimiento = R/q | | 0,8334 | 0,8340 | 0,8338 |
| 2. Ratio de Mantenimiento = d / q | | 0,1471 | 0,1472 | 0,1471 |
| 3. Ratio de Rentabilidad = CAT / Q | | 0,0146 | 0,0150 | 0,0161 |
| 4. Ratio Residual = CF/Q | | 0,0049 | 0,0038 | 0,0029 |
| TOTAL | | 1.0000 | 1.0000 | 1,0000 |

NOTAS PARA REALIZAR LOS RATIOS DE CASH-FLOW

Donde:

Q (Cash-Flow) = cash-flow de la explotación + plusvalía – impuestos

R = Dotación o Reservas.

D = Dotación de dividendos

CF = Carga financiera

CAT = Cuota Amortización Técnica

1. Ratio de Crecimiento = R/Q

Año 2002 = $8.413.033,53 / 10.095.120,7 = 0,8334$

Año 2003 = 0,8340

Año 2004 = 0,8338

2. Ratio de Mantenimiento = d / Q

Año 2002 = $1.484.652,98 / 10.095.120,7 = 0,1471$

Año 2003 = 0,1472

Año 2004 = 0,1471

3. Ratio de Rentabilidad = CAT / Q

Año 2002 = $147.808,59 / 10.095.120,7 = 0,0146$

Año 2003 = 0,0150

Año 2004 = 0,0161

4. Ratio Residual = CF / Q

Año 2002 = 49.625,60 / 10.095.120,7 = 0,0049

Año 2003 = 0,0038

Año 2004 = 0,0029

18. RATIOS ECONÓMICOS

Suponen el control de la política de inversión. El ratio fundamental es la rentabilidad del activo total (Ra).

De su nivel depende el que la empresa pueda absorber en mayor o menor grado los costes del pasivo y en consecuencia sea capaz de generar un excedente más o menos satisfactorio.

| CONCEPTO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|------------------|------|---------------|---------------|---------------|
| 1. BAI | | 10.095.120,70 | 10.450.701,64 | 10.278.269,10 |
| 2. At | | 24.341.237,43 | 33.706.763,97 | 42.642.129,85 |
| 3. Ra = BAI / At | | 0,4147 | 0,3100 | 0,2410 |

BAI: Beneficios de intereses y después de impuestos.

At = Activo total neto de amortizaciones.

1. BAI

BAI = Reservas + Dividendos + Cargas financieras (del cuadro del Cash-flow).

Año 2002 = 8.560.842,12 + 1.484.652,98 + 49.625,60 = 10.095.120,70

Año 2003 = 8.872.844,92 + 1.538.156,24 + 39.700,48 = 10.450.701,64

Año 2004 = 8.736.036,55 + 1.512.457,19 + 29.775,36 = 10.278.269,10

2. At

At = Activo total – Amortización (del balance provisional).

Año 2002 = 24.871.157,52 – 529.920,09 = 24.341.237,43

Año 2003 = 34.393.310,26 – 686.546,29 = 33.706.763,97

Año 2004 = 43.494.121,94 – 851.992,09 = 42.642.129,85

19. RATIOS DE ESTRUCTURA FINANCIERA

El ratio de endeudamiento(L) controla la evolución temporal de la composición del pasivo permanente empresarial, en este caso, disminuye notablemente. Este ratio puede descomponerse en dos:

La autonomía financiera(GA), que se ve incrementada a lo largo del horizonte temporal.

La dependencia financiera(GC), que va disminuyendo.

La rentabilidad del activo (Ra) disminuye a lo largo del horizonte temporal.

Se puede decir que la empresa está en una buena situación económica, ya que el coste medio ponderado (Ko) está siempre por debajo de la rentabilidad del Activo (Ra); siendo RN (rentabilidad neta de impuestos) siempre positiva.

| CONCEPTO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| CA (1) | 1.240.640,12 | 992.512,10 | 920.736,22 | 637.337,77 |
| CP (2) | 4.673.455,83 | 13.086.489,36 | 21.802.708,08 | 30.373.298,83 |
| L = CA / CP (3) | 0,2655 | 0,0758 | 0,0422 | 0,0210 |
| CA + CP | 5.914.095,95 | 14.079.001,46 | 22.723.444,30 | 31.010.636,60 |
| GA= CP / (CP + CA) (4) | 0,7902 | 0,9295 | 0,9595 | 0,9794 |
| Gd= CA / (CP + CA) (5) | 0,2098 | 0,0705 | 0,0405 | 0,0205 |
| Ki (6) | | 0,05 | 0,0431 | 0,0467 |
| Ke (7) | | 0,1134 | 0,0705 | 0,0498 |
| Ko (8) | | 0,1089 | 0,0694 | 0,0497 |
| RA = BAI / At (9) | | 0,4147 | 0,3100 | 0,2410 |
| RN = RA – Ko | | 0,3058 | 0,2406 | 0,1913 |

- CA = Valor Contable de la deuda a l/p (del balance previsional (8)+(7)).
- CP = Capital Propio (CS + R. Acumuladas) (del balance previsional (4)+(5)).
- L = Ratio de endeudamiento = CA / CP.
- GA = Grado de Autonomía Financiera = CP / (CP+CA).
- Gd = Grado de Dependencia Financiera = CA / (CP+CA).
- Ki = Coste Capital Ajeno = CF(costes financieros del cuadro cash-flow(7)) /CA.
- Ke = Coste Capital Propio = d(dividendos del balance previsional) /CP.
- Ko = Coste Medio Ponderado del Capital (representativo del coste a l/p).

$$Ko = Ke*GA + Ki*Gd$$

- Del Ratio Económico.

20. RATIOS DEL CIRCULANTE

Responden a la necesidad de control previsional de la situación de los activos y pasivos corrientes.

Cada vez hay mayor cantidad de dinero disponible y con un mayor grado de liquidez.

El ratio de liquidez refleja cuantos euros de cada 100 de activo se encuentran en situación líquida.

| RATIO | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|--------|--------|--------|--------|
| 1. Tesorería (Prueba del Ácido) | 1,5751 | 4,1181 | 5,3658 | 6,2005 |
| 2. Liquidez (%) | | 87,24% | 91,06% | 93,29% |

• **Tesorería** = (Disponible + Realizable a c/p) / Exigible a c/p

Año 2001 = $(2.143.091,03 + 867.661,52) / 1.911.449,67 = 1,5751$

Año 2002 = 4,1181

Año 2003 = 5,3658

Año 2004 = 6,2005

• **Liquidez** = (Disponible + Realizable a c/p) / At

Año 2002 = $(2.143.091,03 + 867.661,52) / 24.341.237,43 = 0,8724$

Año 2003 = 0,9106

Año 2004 = 0,9329

ESTADOS CONTABLES