



# Elaboración de un Plan Financiero

Sevilla, 27 de abril de 2016



# ÍNDICE

- 1. ¿Qué es un Plan Económico Financiero?**
- 2. Estructura**
- 3. Modelo de Negocio, Presupuesto de Tesorería y Plan Financiero**
- 4. Conclusiones**



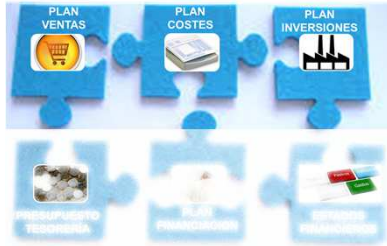
# 1. ¿Qué es un Plan Económico Financiero?





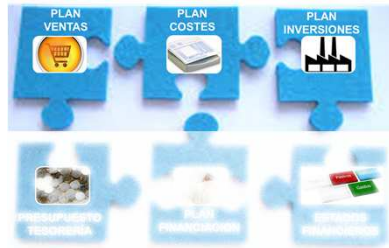
## 2. Estructura del Plan Financiero





### 3. Modelo de Negocio: Plan de Ventas, Costes e Inversiones





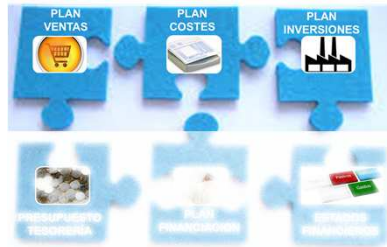
### 3. Modelo de Negocio: Plan de Ventas, Costes e Inversiones



	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
<i>Artículo A</i>	34.000 €	50.000 €	66.000 €
<i>Artículo B</i>	39.500 €	62.000 €	82.000 €
<b>VENTAS TOTAL</b>	<b>73.500 €</b>	<b>112.000 €</b>	<b>148.000 €</b>

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
<i>Compras</i>	-30.500 €	-43.500 €	-54.900 €
<i>Suministros</i>	-8.300 €	-9.300 €	-10.600 €
<i>Salarios</i>	-24.300 €	-34.000 €	-55.000 €
<i>Otros</i>	-13.000 €	-15.600 €	-16.200 €
<b>COSTES TOTAL</b>	<b>-76.100 €</b>	<b>-102.400 €</b>	<b>-136.700 €</b>

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
<i>Instalaciones</i>	-8.500 €	-3.500 €	0 €
<i>Vehículos</i>	-15.000 €	-12.500 €	0 €
<i>Maquinaria pesada</i>	-4.500 €	-2.000 €	0 €
<i>Material oficina</i>	-1.500 €	-1.200 €	0 €
<b>INVERSIONES</b>	<b>-29.500 €</b>	<b>-19.200 €</b>	<b>0 €</b>



### 3. Modelo de Negocio: Magnitudes Económicas



**GENERACION =** VENTAS NETAS – COSTES NETOS

**MARGEN BRUTO =** GENERACION / VENTAS NETAS

**UMBRAL DE RENTABILIDAD=** COSTES FIJOS / MARGEN UNITARIO

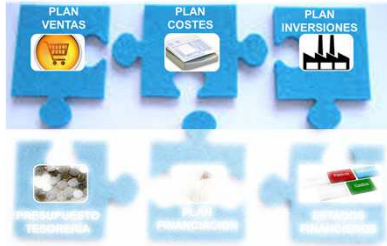
**RESULTADO DE EXPLOTACION =** INGRESOS CORRIENTES – GASTOS CORRIENTES

**EBITDA =** RESULTADO EXPLOTACION  
-AMORTIZACIONES - DEPRECIACIONES

**RENTABILIDAD NETA DE LAS VENTAS=** RESULTADO DE EXPLOTACION/VENTAS  
o EBITDA /VENTAS

**BAI (Beneficio Antes de Impuestos) =** RESULTADO EXPLOTACION +  
RESULTADO FINANCIERO

**ETC...**



### 3. Modelo de Negocio: Rentabilidad Económica



$$\text{RENTABILIDAD ECONOMICA} = \left[ \frac{\text{EBITDA}}{\text{VENTAS}} \right] \times \left[ \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \right]$$

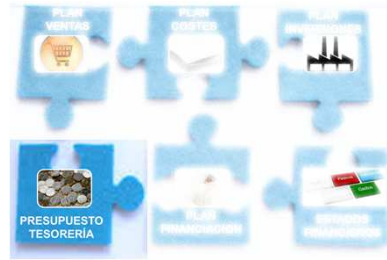
$$\text{RENTABILIDAD ECONOMICA} = \left[ \text{MARGEN NETO} \right] \times \left[ \text{ROTACION ACTIVO TOTAL} \right]$$





### 3. Presupuesto de Tesorería: Detalle de Ventas

	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<b>Artículo A</b>	<b>34.000 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>50.000 €</b>	<b>66.000 €</b>
<b>Zona 1</b>	<b>14.000 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>22.000 €</b>	<b>30.000 €</b>
Cliente A	10.500 €	2.625 €	2.625 €	2.625 €	2.625 €	16.500 €	22.500 €
Cliente B	3.500 €	875 €	875 €	875 €	875 €	5.500 €	7.500 €
<b>Zona 2</b>	<b>20.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>28.000 €</b>	<b>36.000 €</b>
Cliente X	20.000 €	5.000 €	5.000 €	5.000 €	5.000 €	28.000 €	36.000 €
<b>Artículo B</b>	<b>39.500 €</b>	<b>10.500 €</b>	<b>0 €</b>	<b>6.000 €</b>	<b>23.000 €</b>	<b>62.000 €</b>	<b>82.000 €</b>
<b>Zona 1</b>	<b>12.000 €</b>	<b>4.000 €</b>	<b>0 €</b>	<b>0 €</b>	<b>8.000 €</b>	<b>19.500 €</b>	<b>36.500 €</b>
Cliente A	3.000 €	1.000 €	0 €	0 €	2.000 €	4.875 €	9.125 €
Cliente B	9.000 €	3.000 €	0 €	0 €	6.000 €	14.625 €	27.375 €
<b>Zona 3</b>	<b>27.500 €</b>	<b>6.500 €</b>	<b>0 €</b>	<b>6.000 €</b>	<b>15.000 €</b>	<b>42.500 €</b>	<b>45.500 €</b>
Cliente Z	27.500 €	6.500 €	0 €	6.000 €	15.000 €	42.500 €	45.500 €
<b>VENTAS TOTAL</b>	<b>73.500 €</b>	<b>19.000 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>14.500 €</b>	<b>31.500 €</b>	<b>112.000 €</b>	<b>148.000 €</b>



### 3. Presupuesto de Tesorería: Caracterización de Clientes



#### CLIENTE A

---

- Distribución Nacional, Gran tamaño, Canal corto
- **Confirming, 90 días f.f.**

#### CLIENTE B

---

- Distribución Nacional, Tamaño medio, Canal corto
- **Pagaré, 75 f.f.**

#### CLIENTE X

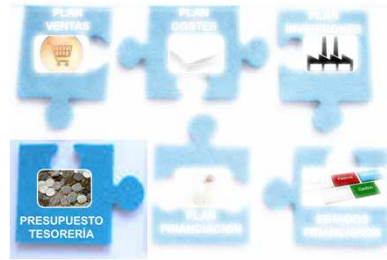
---

- Distribución Regional, Tamaño medio, Canal corto
- **Cheque, 30 días f.f.**

#### CLIENTE Z

---

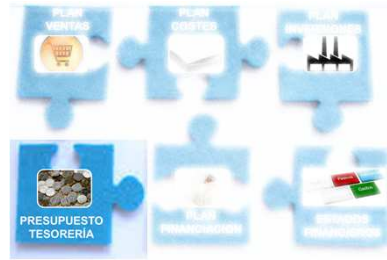
- Distribución Local, Tamaño pequeño, Canal largo
- **Transferencia, Contado**



### 3. Presupuesto de Tesorería: Estimación de Cobros



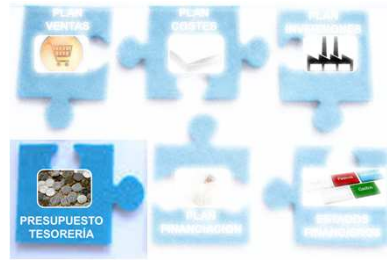
	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<b>Artículo A</b>	<b>28.979 €</b>	<b>3.479 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>8.500 €</b>	<b>47.417 €</b>	<b>63.417 €</b>
<b>Zona 1</b>	<b>10.646 €</b>	<b>146 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>20.083 €</b>	<b>28.083 €</b>
Cliente A	7.875 €		2.625 €	2.625 €	2.625 €	15.000 €	21.000 €
Cliente B	2.771 €	146 €	875 €	875 €	875 €	5.083 €	7.083 €
<b>Zona 2</b>	<b>18.333 €</b>	<b>3.333 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>5.000 €</b>	<b>27.333 €</b>	<b>35.333 €</b>
Cliente X	18.333 €	3.333 €	5.000 €	5.000 €	5.000 €	27.333 €	35.333 €
<b>Artículo B</b>	<b>32.500 €</b>	<b>7.000 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>6.000 €</b>	<b>16.000 €</b>	<b>61.125 €</b>	<b>76.750 €</b>
<b>Zona 1</b>	<b>5.000 €</b>	<b>500 €</b>	<b>3.500 €</b>	<b>0 €</b>	<b>1.000 €</b>	<b>18.625 €</b>	<b>31.250 €</b>
Cliente A	1.000 €		1.000 €	0 €	0 €	4.625 €	7.625 €
Cliente B	4.000 €	500 €	2.500 €	0 €	1.000 €	14.000 €	23.625 €
<b>Zona 3</b>	<b>27.500 €</b>	<b>6.500 €</b>	<b>0 €</b>	<b>6.000 €</b>	<b>15.000 €</b>	<b>42.500 €</b>	<b>45.500 €</b>
Cliente Z	27.500 €	6.500 €	0 €	6.000 €	15.000 €	42.500 €	45.500 €
<b>COBROS TOTALES</b>	<b>61.479 €</b>	<b>10.479 €</b>	<b>12.000 €</b>	<b>14.500 €</b>	<b>24.500 €</b>	<b>108.542 €</b>	<b>140.167 €</b>



### 3. Presupuesto de Tesorería: Estimación de Pagos



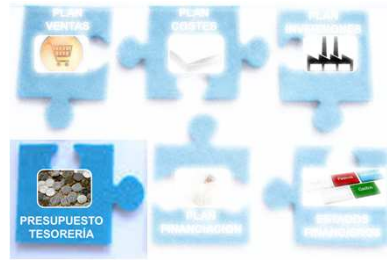
	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<b>Compras</b>	<b>-30.500 €</b>	<b>-7.500 €</b>	<b>-3.500 €</b>	<b>-6.000 €</b>	<b>-13.500 €</b>	<b>-43.500 €</b>	<b>-54.900 €</b>
Materia A	-16.000 €	-4.000 €	-2.000 €	-3.500 €	-6.500 €	-21.500 €	-27.400 €
Material B	-14.500 €	-3.500 €	-1.500 €	-2.500 €	-7.000 €	-22.000 €	-27.500 €
<b>Suministros</b>	<b>-8.300 €</b>	<b>-1.500 €</b>	<b>-1.000 €</b>	<b>-1.750 €</b>	<b>-4.050 €</b>	<b>-9.300 €</b>	<b>-10.600 €</b>
Agua	-2.400 €	-500 €	-450 €	-500 €	-950 €	-2.700 €	-2.900 €
Luz	-5.900 €	-1.000 €	-550 €	-1.250 €	-3.100 €	-6.600 €	-7.700 €
<b>Salarios</b>	<b>-24.300 €</b>	<b>-6.075 €</b>	<b>-6.075 €</b>	<b>-6.075 €</b>	<b>-6.075 €</b>	<b>-34.000 €</b>	<b>-55.000 €</b>
Persona 1	-18.000 €	-4.500 €	-4.500 €	-4.500 €	-4.500 €	-25.200 €	-26.000 €
Persona 2	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	-15.000 €
Seg Social	-6.300 €	-1.575 €	-1.575 €	-1.575 €	-1.575 €	-8.800 €	-14.000 €
<b>Otros</b>	<b>-13.000 €</b>	<b>-3.750 €</b>	<b>-2.750 €</b>	<b>-3.750 €</b>	<b>-2.750 €</b>	<b>-15.600 €</b>	<b>-16.200 €</b>
Seguros	-1.000 €	-250 €	-250 €	-250 €	-250 €	-1.000 €	-1.000 €
Alquiler Oficina	-8.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-8.400 €	-8.800 €
Alquiler Vehículo	-2.000 €	-500 €	-500 €	-500 €	-500 €	-2.200 €	-2.400 €
Publicidad	-2.000 €	-1.000 €		-1.000 €		-4.000 €	-4.000 €
<b>COSTES TOTAL</b>	<b>-76.100 €</b>	<b>-9.825 €</b>	<b>-8.825 €</b>	<b>-9.825 €</b>	<b>-8.825 €</b>	<b>-102.400 €</b>	<b>-136.700 €</b>



### 3. Presupuesto de Tesorería: Estimación de Pagos



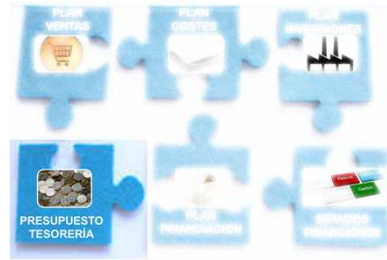
# REVISION PROVEEDORES Y ACREEDORES: CONDICIONES DE PAGO



### 3. Presupuesto de Tesorería Operativa



	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<b>Compras</b>	<b>-30.500 €</b>	<b>-7.500 €</b>	<b>-3.500 €</b>	<b>-6.000 €</b>	<b>-13.500 €</b>	<b>-43.500 €</b>	<b>-54.900 €</b>
Materia A	-16.000 €	-4.000 €	-2.000 €	-3.500 €	-6.500 €	-21.500 €	-27.400 €
Material B	-14.500 €	-3.500 €	-1.500 €	-2.500 €	-7.000 €	-22.000 €	-27.500 €
<b>Suministros</b>	<b>-8.300 €</b>	<b>-1.500 €</b>	<b>-1.000 €</b>	<b>-1.750 €</b>	<b>-4.050 €</b>	<b>-9.300 €</b>	<b>-10.600 €</b>
Agua	-2.400 €	-500 €	-450 €	-500 €	-950 €	-2.700 €	-2.900 €
Luz	-5.900 €	-1.000 €	-550 €	-1.250 €	-3.100 €	-6.600 €	-7.700 €
<b>Salarios</b>	<b>-24.300 €</b>	<b>-4.500 €</b>	<b>-4.500 €</b>	<b>-4.500 €</b>	<b>-4.500 €</b>	<b>-47.400 €</b>	<b>-56.200 €</b>
Persona 1	-18.000 €	-4.500 €	-4.500 €	-4.500 €	-4.500 €	-25.200 €	-26.000 €
Persona 2	0 €	0 €	0 €	0 €	0 €	-10.000 €	-15.600 €
Seg Social	-6.300 €	-1.575 €	-1.575 €	-1.575 €	-1.575 €	-12.200 €	-14.600 €
<b>Otros</b>	<b>-13.000 €</b>	<b>-3.750 €</b>	<b>-2.750 €</b>	<b>-3.750 €</b>	<b>-2.750 €</b>	<b>-15.600 €</b>	<b>-28.200 €</b>
Seguros	-1.000 €	-250 €	-250 €	-250 €	-250 €	-1.000 €	-1.000 €
Alquiler Oficina	-8.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-2.000 €	-8.400 €	-11.600 €
Alquiler Vehículo	-2.000 €	-500 €	-500 €	-500 €	-500 €	-2.200 €	-11.600 €
Publicidad	-2.000 €	-1.000 €	0 €	-1.000 €	0 €	-4.000 €	-4.000 €
<b>PAGOS TOTALES</b>	<b>-76.100 €</b>	<b>-18.825 €</b>	<b>-13.325 €</b>	<b>-17.575 €</b>	<b>-26.375 €</b>	<b>-115.800 €</b>	<b>-149.900 €</b>

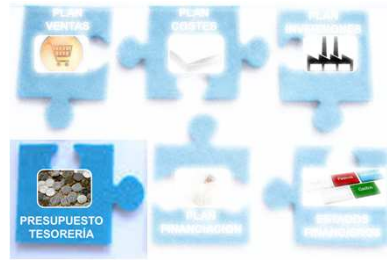


### 3. Presupuesto de Tesorería Operativa



	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<b>COBROS TOTALES</b>	61.479 €	10.479 €	12.000 €	14.500 €	24.500 €	108.542 €	140.167 €
<b>PAGOS TOTALES</b>	-76.100 €	-18.825 €	-13.325 €	-17.575 €	-26.375 €	-115.800 €	-149.900 €
<b>TESORERÍA OPERATIVA</b>	-14.621 €	-8.346 €	-1.325 €	-3.075 €	-1.975 €	-7.258 €	-9.733 €
<b>TESORERÍA ACUMULADA</b>	-14.621 €		-9.671 €	-12.746 €	-14.621 €	-21.879 €	-31.613 €
<b>TENSIONES/NECESIDADES</b>	-14.621 €					-21.879 €	-32.488 €

# PROBLEMAS DE TESORERIA OPERATIVA



### 3. Presupuesto de Tesorería: Necesidades de Financiación - Inversiones



	AÑO 1	1er Trimestre	2nd Trimestre	3er Trimestre	4º Trimestre	AÑO 2	AÑO 3
<i>Instalaciones</i>	-8.500 €	-6.500 €	-2.000 €			-3.500 €	0 €
<i>Vehículos</i>	-15.000 €	-15.000 €				-12.500 €	0 €
<i>Maquinaria pesada</i>	-4.500 €	-4.500 €				-2.000 €	0 €
<i>Material oficina</i>	-1.500 €	-1.500 €				-1.200 €	0 €
<b>INVERSIONES</b>	<b>-29.500 €</b>	<b>-27.500 €</b>	<b>-2.000 €</b>	<b>0 €</b>	<b>0 €</b>	<b>-19.200 €</b>	<b>0 €</b>

# NECESIDADES DE FINANCIACION A LARGO PLAZO





### 3. Plan Financiero: Estructura Económica y Financiera



## ESTRUCTURA ECONOMICA y FINANCIERA





### 3. Plan Financiero: Estructura Económica y Financiera



<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>NO EXIGIBLE</b>
	<b>EXIGIBLE A L/P</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>EXIGIBLE A C/P</b>
<b>ESTRUCTURA ECONOMICA</b>	<b>ESTRUCTURA FINANCIERA</b>
<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>	<b>ORIGENES DE FONDOS</b>



### 3. Plan Financiero: Estructura Econ3mica y Financiera



**ESTRUCTURA FINANCIERA EQUILIBRADA**



### 3. Plan Financiero: Opciones de Financiación



#### SOCIO INDUSTRIAL

#### SOCIO CAPITALISTA

- BUSSINESS ANGELS
- CROWDFUNDING
- CAPITAL RIESGO
- MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL
- BOLSA DE VALORES

#### SUBVENCIONES DE CAPITAL

#### PRESTAMOS SUBORDINADOS

#### PRESTAMOS BONIFICADOS

#### LEASING INMOVILIZADO

#### PRESTAMOS A LARGO PLAZO

- CON GARANTIA REAL
- SIN GARANTIA REAL

#### NO BANCARIA.

- PAGO APLAZADO
- RENTA FIJA

#### BANCARIA PROPIA

- LINEA DE CRÉDITO
- DESCUENTO BANCARIO
- CONFIRMING A PROVEEDORES, INCREMENTA EL PERIODO DE PAGO A PROVEEDORES

#### BANCARIA AJENA

- CONFIRMING DE CLIENTES

#### NO BANCARIA

- INCREMENTO DEL PERIODO DE PAGO A PROVEEDORES
- APLAZAMIENTO DE DEUDAS TRIBUTARIAS



### 3. Plan Financiero: Magnitudes Financieras



## FINANCIACION NO CORRIENTE

**RATIO DE SOLVENCIA =** TOTAL ACTIVO / EXIGIBLE TOTAL

**ENDEUDAMIENTO =**  $\frac{\text{EXIGIBLE TOTAL} - \text{TESORERIA}}{\text{NO EXIGIBLE}}$

**CALIDAD DE DEUDA =** EXIGIBLE C/P / EXIGIBLE L/P

**CAPACIDAD FINANCIERA =** EBITDA/ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

## FINANCIACION CORRIENTE

**FONDO DE MANIOBRA=** ACTIVO CORRIENTE – EXIGIBLE C/P

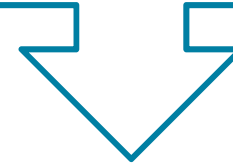
**RATIO DE LIQUIDEZ =** ACTIVO CORRIENTE / EXIGIBLE C/P

**ACID TEST o LIQUIDEZ =** REALIZABLE / EXIGIBLE C/P

**ETC...**



### 3. Plan Financiero: Rentabilidad Financiera



$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \text{RENTABILIDAD ECONOMICA} + \left[ \begin{array}{c} \text{RENTABILIDAD} \\ \text{ECONOMICA} - \\ \text{COSTE MEDIO} \\ \text{EXIGIBLE} \end{array} \right] \times \frac{\text{EXIGIBLE - TESORERIA}}{\text{FONDOS PROPIOS}}$$



## Estados Financieros: Hipótesis de Negocio



### FINANCIACION ACTIVOS NO CORRIENTES

- **FINANCIACIÓN NO EXIGIBLE**
  - CAPITAL PROPIO
  - SUBVENCION
    - 10% INVERSIONES
    - COBRADA POR ANTICIPADO, PENDIENTE JUSTIFICACION
- **FINANCIACIÓN EXIGIBLE L/P o NO CORRIENTE**
  - LEASING SOBRE VEHÍCULOS
    - 75% DE VEHICULOS ADQUIRIDOS
    - 5 AÑOS
    - 5%
  - PRESTAMO BONIFICADO
    - 15% INVERSIONES
    - 1 + 3 AÑOS
    - 1 AÑO DE CARENCIA DE PAGO DE PRINCIAL
    - 0% DE INTERES
  - PRESTAMO BANCARIO
    - 7.000 EUROS
    - 5 AÑOS
    - 6,5%



## Estados Financieros: Hipótesis de Negocio



### FINANCIACION ACTIVOS CORRIENTES

- **FINANCIACION NO EXIGIBLE**
  - SUBVENCIÓN A LA EXPLOTACIÓN*
    - 5.000 EUROS
    - AÑO 1 Y AÑO 2
    - COBRABLE A AÑO VENCIDO
- **FINANCIACION EXIGIBLE C/P o CORRIENTE**
  - LINEA DE DESCUENTO DE FACTURAS*
    - 100% FACTURAS CLIENTE B
    - 10 DIAS
    - 4%
  - CONFIRMING DEL CLIENTE A*
    - 100% FACTURAS CLIENTE A
    - 5 DIAS
    - 3%
  - CONFIRMING A PROVEEDORES*
    - 20.000 EUROS





## Estados Financieros: Balance de Situación



	AÑO1	AÑO2	AÑO3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.951</b>	<b>63.099</b>	<b>59.169</b>
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>26.550</b>	<b>40.880</b>	<b>36.010</b>
Inmovilizado intangible	-	-	-
Inmovilizado material	26.550	40.880	36.010
Invers en empr.del grupo y asociadas a L/P	-	-	-
Inversiones financieras a L/P	-	-	-
Activos por impuestos diferido	-	-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>20.401</b>	<b>22.219</b>	<b>23.159</b>
Existencias	-	-	-
Deudores comerciales y otras ctas a cobrar	6.667	9.000	7.000
Invers.en emp.del grupo y asoc.a C/P	-	-	-
Inversiones financieras a C/P	-	-	-
Periodificaciones a C/P	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equiva.	13.734	13.219	16.159



## Estados Financieros: Balance de Situación



	<b>AÑO1</b>	<b>AÑO2</b>	<b>AÑO3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>46.951</b>	<b>63.099</b>	<b>59.169</b>
<b>A)PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.454</b>	<b>11.539</b>	<b>13.810</b>
Fondos propios	1.799	7.451	10.209
Subvenciones de capital	2.655	4.088	3.601
<b>B)PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.375</b>	<b>20.630</b>	<b>12.670</b>
Deudas a largo plazo	15.375	20.630	12.670
Deudas con empres.del grupo y asoc a L/P	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-
<b>C)PASIVO CORRIENTE</b>	<b>27.121</b>	<b>30.929</b>	<b>32.689</b>
Deudas a corto plazo	3.650	3.650	3.650
Deudas con emp.del grupo y asociadas a C/P	-	-	-
Acreedores comerciales y otras ctas a pagar	23.471	27.279	29.039
Periodificaciones a corto plazo	-	-	-



## Estados Financieros: Cuenta de Resultados



	AÑO1	AÑO2	AÑO3
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.076)</b>	<b>5.652</b>	<b>2.758</b>
<b>A.1)Resultado de explotación</b>	<b>(255)</b>	<b>10.217</b>	<b>6.917</b>
Importe neto de la cifra de negocios	73.500	112.000	148.000
Aprovisionamiento	(38.800)	(52.800)	(65.500)
Otros ingresos de explotación	5.000	5.000	-
Gastos de personal	(24.300)	(34.000)	(55.000)
Otros gastos de explotación	(13.000)	(15.600)	(16.200)
Amortización del inmovilizado	(2.950)	(4.870)	(4.870)
Imputación de subvenciones de capital	295	487	487
<b>A.2)Resultado financiero</b>	<b>(1.821)</b>	<b>(2.143)</b>	<b>(2.977)</b>
Ingresos financieros	-	-	-
Gastos Financieros	(1.821)	(2.143)	(2.977)
Diferencias de cambio	-	-	-
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>(2.422)</b>	<b>(1.182)</b>



## Estados Financieros: Ratios Económicos y Financieros



	<b>AÑO1</b>	<b>AÑO2</b>	<b>AÑO3</b>
<b>GENERACION</b>	<b>34.700</b>	<b>59.200</b>	<b>82.500</b>
<b>MARGEN</b>	<b>47,21%</b>	<b>52,86%</b>	<b>55,74%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.400</b>	<b>14.600</b>	<b>11.300</b>
<b>RENTABILIDAD NETA</b>	<b>(0,35%)</b>	<b>9,12%</b>	<b>4,67%</b>
<b>BAI</b>	<b>(2.076)</b>	<b>8.075</b>	<b>3.940</b>
<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>	<b>(0,54%)</b>	<b>16,19%</b>	<b>11,69%</b>
<b>SOLVENCIA</b>	<b>1,10</b>	<b>1,22</b>	<b>1,30</b>
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	<b>6,46</b>	<b>3,32</b>	<b>2,11</b>
<b>CALIDAD DE DEUDA</b>	<b>1,76</b>	<b>1,50</b>	<b>2,58</b>
<b>CAPACIDAD FINANCIERA</b>	<b>0,13</b>	<b>0,60</b>	<b>0,69</b>
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>(6.721)</b>	<b>(8.711)</b>	<b>(9.530)</b>
<b>RATIO DE LIQUIDEZ</b>	<b>0,75</b>	<b>0,72</b>	<b>0,71</b>
<b>ACID TEST o LIQUIDEZ</b>	<b>0,51</b>	<b>0,43</b>	<b>0,49</b>
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	<b>(46,60%)</b>	<b>69,97%</b>	<b>28,53%</b>



## 4. CONCLUSIONES





# Elaboración de un Plan Financiero

Ignacio Muñiz - [imuniz@persan.es](mailto:imuniz@persan.es)

Sevilla, 27 de abril de 2016