

# GESTION DE LA LIQUIDEZ / CIRCULANTE



Cinta Pérez Giménez

# 1. La Tesorería

Money, money



<https://www.youtube.com/watch?v=ITUjPMYcBO0&t=4s>

Cinta Pérez Giménez

iC \_ \_ \_ \_ \_ K \_ \_ \_ \_ \_ !



**¡Cash is King!**



Cinta Pérez Giménez

# 1. Tesorería

	31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014		31/12/2013	
	Euros		Euros		Euros		Euros	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.097.564</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.790.772</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.092.496</b>	<b>100,0%</b>	<b>26.750.840</b>	<b>100,0%</b>
Activo no corriente	12.670.091	60,1%	12.208.148	49,2%	10.884.741	40,2%	11.589.665	43,3%
Activo corriente	8.427.473	39,9%	12.582.624	50,8%	16.207.755	59,8%	15.161.175	56,7%
Existencias	3.542.987		6.308.900		7.436.636		6.308.540	
Realizable	4.299.979		5.945.913		8.418.543		8.590.185	
Tesorería	567.498		318.763		287.548		232.698	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.608.270</b>	<b>12,4%</b>	<b>4.601.422</b>	<b>18,6%</b>	<b>7.848.300</b>	<b>29,0%</b>	<b>10.054.786</b>	<b>37,6%</b>
Fondos Propios	2.608.270		4.601.422		7.848.300		10.054.786	
Capital social	217.081		72.060		60.100		60.100	
Resultado ejercicio	-2.138.173		-4.479.342		-770.551		157.909	
Subv. donac. y legados	0		0		0		0	
<b>TOTAL PASIVO No Corriente+Corriente</b>	<b>18.489.293</b>	<b>87,6%</b>	<b>20.189.350</b>	<b>81,4%</b>	<b>19.244.196</b>	<b>71,0%</b>	<b>16.696.054</b>	<b>62,4%</b>
Pasivo no corriente	13.908.501		16.573.333		4.900.543		5.430.700	
Pasivo corriente	4.580.793		3.616.017		14.343.653		11.265.354	
Deuda bancaria	15.120.004		16.248.131		15.077.226		13.167.163	
Deuda no bancaria	3.369.290		3.941.219		4.166.970		3.528.891	
<b>CUENTA RESULTADOS</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
<b>Cifra de negocios</b>	12.519.619	100,0%	15.913.774	100,0%	17.029.570	100,0%	15.128.091	100,0%
Consumo	-10.380.772	82,9%	-13.901.838	87,4%	-12.688.302	74,5%	-10.046.229	-66,4%
Gastos personal	-1.314.232	10,5%	-1.836.843	11,5%	-1.277.966	7,5%	-1.338.401	8,8%
Subvenciones traspasadas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros gastos de explotación	-2.452.841	19,6%	-3.653.376	23,0%	-2.848.271	16,7%	-2.796.130	18,5%
<b>Resultado explotación</b>	-2.227.969	-17,8%	-4.208.322	-26,4%	-18.206	-0,1%	740.894	4,9%
<b>Resultado financiero</b>	-584.522	-4,7%	-1.617.353	-10,2%	-1.080.907	-6,3%	-503.451	-3,3%
<b>Resultado del ejercicio</b>	-2.138.173	-17,1%	-4.479.342	-28,1%	-770.551	-4,5%	157.909	1,0%
<b>MARGEN BRUTO EXPLOTACION</b>	-1.627.386	-13,0%	-3.472.315	-21,8%	288.119	1,7%	1.076.851	
<b>Cash-flow</b>	-1.741.705		-4.024.317		-472.886		470.321	
<b>FM</b>	3.846.680		8.966.607		1.864.102		3.895.821	
<b>RATIOS</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
Endeudamiento	7,08		4,38		2,45		1,66	
Solvencia	1,83		3,47		1,12		1,34	
Liquidez a corto	1,06		1,73		0,61		0,78	
Rentabilidad Económica	-13,33		-23,49		-4,05		0,88	
Rentabilidad Financiera	-81,97		-97,34		-9,81		1,57	
	<b>%</b>	<b>Pdo Med.</b>						
Existencias/Consumo	26,5%	97	39,3%	144	49,8%	182		
Clientes/Ventas	25,3%	92	29,4%	107	39,4%	144		
Proveedores/Compras	-4,2%	-15	-4,0%	-15	-8,4%	-31		
Deuda Financiera CP	3.288.748 €	21,8%	2.326.003 €	14,3%	10.364.882 €	68,7%	7.857.142 €	59,7%
Deuda Financiera LP	11.831.256 €	78,2%	13.922.128 €	85,7%	4.712.344 €	31,3%	5.310.021 €	40,3%
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>15.120.004 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.248.131 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.077.226 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.167.163 €</b>	<b>100,0%</b>
Ratio Plazo Pago Deuda Financiera	-7,27 x		-4,01 x		16,36 x		4,93 x	
Ratio Deuda Financiera Neta	-8,37 x		-4,28 x		47,88 x		10,94 x	
Deuda financiera CP/ Ventas	26,3%		14,6%		60,9%		51,9%	

# 1. Tesorería

	LIDL SUPERMERCADOS		LIDL SUPERMERCADOS		LIDL SUPERMERCADOS		LIDL SUPERMERCADOS	
	A60195278		A60195278		A60195278		A60195278	
	BALANCE NORMAL		BALANCE NORMAL		BALANCE NORMAL		BALANCE NORMAL	
	Fecha		Fecha		Fecha		Fecha	
	28/02/2017		29/02/2016	28/02/2015		28/02/2014		
	Euros		Euros		Euros		Euros	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.203.514.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.986.847.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.772.545.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.696.216.000</b>	<b>100,0%</b>
Activo no corriente	1.872.545.000	85,0%	1.621.434.000	81,6%	1.470.001.000	82,9%	1.353.103.000	79,8%
Activo corriente	330.969.000	15,0%	365.413.000	18,4%	302.544.000	17,1%	343.113.000	20,2%
Existencias	211.845.000		171.105.000		182.144.000		165.446.000	
Realizable	27.730.000		84.974.000		14.248.000		15.574.000	
Reservata	82.707.000		101.936.000		99.510.000		155.942.000	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>681.261.000</b>	<b>30,9%</b>	<b>559.407.000</b>	<b>28,2%</b>	<b>454.521.000</b>	<b>25,6%</b>	<b>380.375.000</b>	<b>22,4%</b>
Fondos Propios	998.991.000		559.065.000		151.987.888		379.694.000	
Capital social	180.000.000		180.000.000		180.000.000		180.000.000	
Resultado ejercicio	121.916.000		104.938.000		74.333.000		27.157.000	
Subv. donac. y legados	380.000		442.000		494.000		681.000	
<b>TOTAL PASIVO No Corriente+Corriente</b>	<b>1.522.253.000</b>	<b>69,1%</b>	<b>1.427.440.000</b>	<b>71,8%</b>	<b>1.318.024.000</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.315.841.000</b>	<b>77,6%</b>
Pasivo no corriente	817.859.000		879.947.000		684.860.000		576.307.000	
Pasivo corriente	704.394.000		547.493.000		633.164.000		739.534.000	
Deuda bancaria	891.502.000		832.607.000		653.529.000		598.278.000	
Deuda no bancaria	630.751.000		594.833.000		664.495.000		717.563.000	
<b>CUENTA RESULTADOS</b>		%		%		%		%
<b>Cifra de negocios</b>	3.335.349.000	100,0%	3.049.195.000	100,0%	2.708.674.000	100,0%	2.532.126.000	100,0%
Consumo	-2.420.734.000	72,6%	-2.196.009.000	72,0%	-1.971.610.000	72,8%	-1.879.124.000	-74,2%
Gastos personal	-261.440.000	8,4%	-254.953.000	8,4%	-239.968.000	8,9%	-219.365.000	8,7%
Subvenciones traspasadas	88.000	0,0%	88.000	0,0%	88.000	0,0%	108.000	0,0%
Otros gastos de explotación	-386.627.000	11,6%	-364.643.000	12,0%	-335.677.000	12,4%	-327.835.000	12,9%
<b>Resultado explotación</b>	170.415.000	5,1%	158.074.000	5,2%	101.661.000	3,8%	59.640.000	2,4%
<b>Resultado financiero</b>	-15.771.000	-0,5%	-17.552.000	-0,6%	-25.588.000	-0,9%	-23.191.000	-0,9%
<b>Resultado del ejercicio</b>	121.916.000	3,7%	104.938.000	3,4%	74.333.000	2,7%	27.157.000	1,1%
<b>MARGEN BRUTO EXPLOTACION</b>	262.095.000	8,5%	262.728.000	8,6%	187.735.000	6,9%	135.517.000	
<b>Cash-flow</b>	227.249.000		202.343.000		155.258.000		94.704.000	
<b>FM</b>	-373.425.000		-182.080.000		-330.620.000		-396.421.000	
<b>RATIOS</b>		%		%		%		%
Endeudamiento	2,23		2,55		2,89		3,45	
Solvencia	0,46		0,66		0,47		0,46	
Liquidez a corto	0,16		0,35		0,19		0,24	
Rentabilidad Económica	7,01		7,07		4,29		2,14	
Rentabilidad Financiera	17,90		18,77		16,37		7,15	
	%	Pdo Med.						
Existencias/Consumo	8,8%	32	7,8%	28	9,2%	34		
Clientes/Ventas	0,0%	0	0,0%	0	0,1%	0		
Proveedores/Compras	11,3%	41	11,3%	41	12,3%	45		
Deuda Financiera CP	139.833.000 €	15,7%	119.758.000 €	14,4%	130.492.000 €	20,0%	187.747.000 €	31,4%
Deuda Financiera LP	751.669.000 €	84,3%	712.849.000 €	85,6%	523.037.000 €	80,0%	410.531.000 €	68,6%
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>891.502.000 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>832.607.000 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>653.529.000 €</b>	<b>100,0%</b>	<b>598.278.000 €</b>	<b>100,0%</b>
Ratio Plazo Pago Deuda Financiera	2,66 x		2,71 x		2,79 x		3,03 x	
Ratio Deuda Financiera Neta	2,87 x		2,78 x		2,95 x		3,26 x	
Deuda financiera CP/ Ventas	4,2%		3,9%		4,8%		7,4%	

## 2. GESTION DE LA LIQUIDEZ

### ¿Cómo gestionar la Liquidez?



# Nivel Adecuado de Tesorería

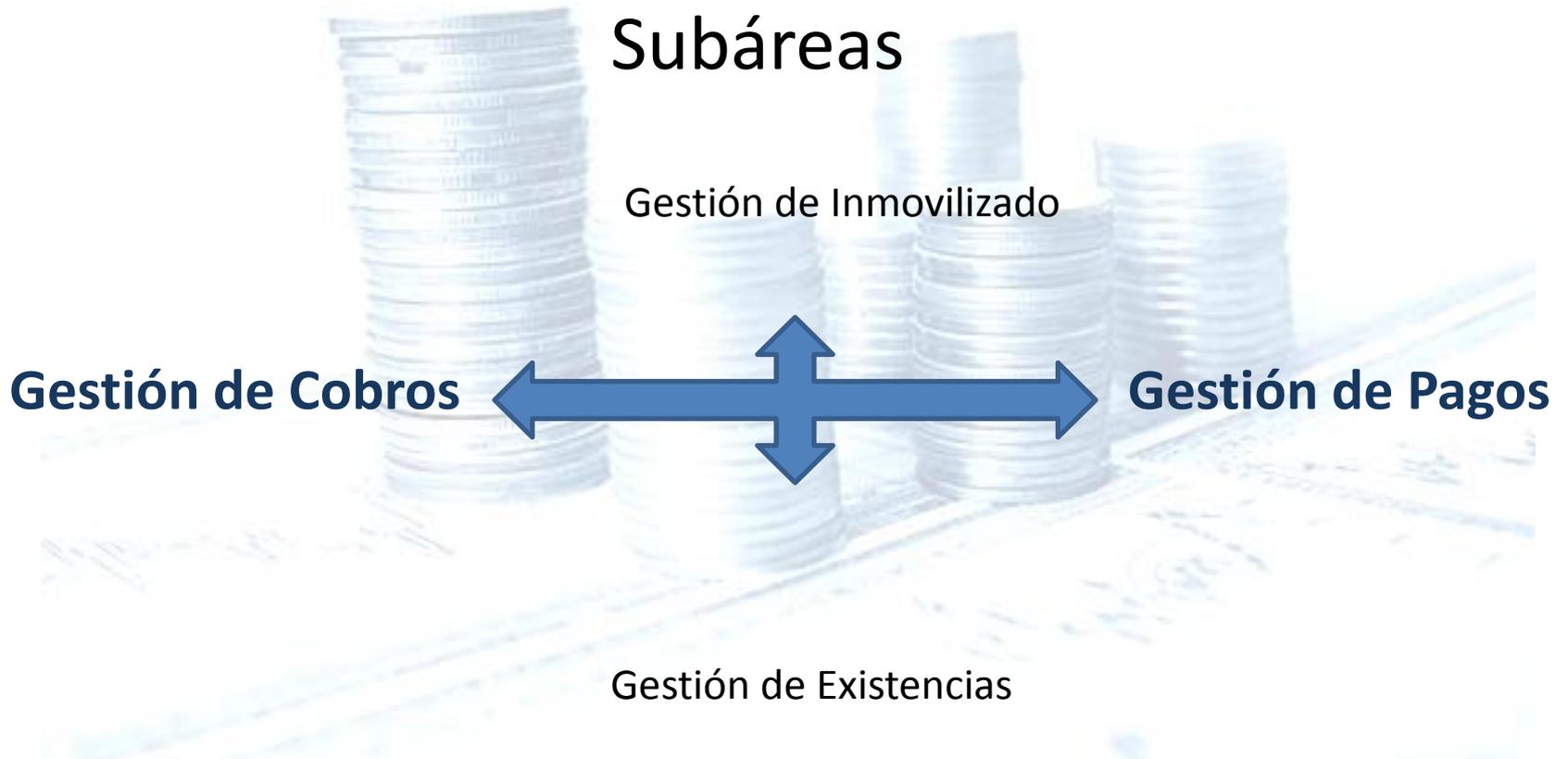
Cobros



Pagos

# Gestión de la Liquidez

## Subáreas



## 2. Gestión de la Tesorería

Iguales pero diferentes:

GESTIÓN DE COBROS	GESTIÓN DE PAGOS
Principal motor	2º Flujo monetario
Acelerar cobros	Dilatar pagos
Tener iniciativa	Tener la iniciativa
Política de cobros <small>divers., seguix, calidad, política, instr</small>	Política de Pagos
Proceso administ (circuito) IMPECABLE	Proceso administ (circuito) IMPECABLE

**¡¡Genera Liquidez YA!!**

- A) Trabájate a tus clientes:
- Intenta cobrar antes
  - No les dejes la decisión de pagar
  - Clientes= Rentabilidad + Liquidez
- B) Ajusta y da juego a tus Proveedores
- Intenta pagar después
  - Utiliza pagarés o similar



SUCURSAL 4108  
 AVDA. DE GALICIA 25  
 33005 OVIEDO

EXTRACTO DE SU CUENTA  
 CODIGO CUENTA CLIENTE = 4108 42  
 TITULAR:

FECHA 4.ABR.2003  
 PAGINA 001

FECHA	CONCEPTO	VALOR	IMPORTE	SALDO
15.03.2003	SALDO ANTERIOR .....			1.228,33
15.03.2003	CARGO COMPRA	3.03.2003	-3,17	1.225,16
19.03.2003	REINTEGRO CAJERO AUTOMATICO	19.03.2003	-150,00	1.075,16
19.03.2003	INGRESO EN EFECTIVO	19.03.2003	7.000,00	8.075,16
19.03.2003	CARGO POR COBRO DE SERVICIO	19.03.2003	-0,60	8.074,56
20.03.2003	CARGO TRASPASO SALDO	20.03.2003	-657,32	7.417,24
21.03.2003	PAGO CHEQUE COMPENSADO 8575	20.03.2003	-5.171,81	2.245,43
21.03.2003	CARGO COMPRA	21.03.2003	-195,01	2.050,42
23.03.2003	INTERESES	23.03.2003	-0,39	2.050,03
24.03.2003	CARGO COMPRA	24.03.2003	-57,04	1.992,99
25.03.2003	RECIBO DE TELEFONO	25.03.2003	-48,06	1.944,93
26.03.2003	CARGO COMPRA	26.03.2003	-49,19	1.895,74
26.03.2003	CARGO COMPRA	26.03.2003	-63,07	1.832,67
27.03.2003	INGRESO EN EFECTIVO	28.03.2003	6.000,00	7.832,67
27.03.2003	CARGO POR COBRO DE SERVICIO	27.03.2003	-0,60	7.832,07

# Instrumentos de cobro y pago

## 2. Instrumentos

<b>Efectivo</b> <small>Serv Gestión Efectivo y Cash Pooling</small>	<b>Transferencia</b>	<b>Cheque</b>
Emisión de recibos	Pagaré	Letra de Cambio
Tarjeta		

### Consideraciones a tener en cuenta para la selección

1. Tipo de cliente
2. Iniciativa
3. Coste
4. Seguridad/Ejecutabilidad
5. Grado de morosidad en el sector
6. Posibilidad de financiación con anticipo

# COBROS



## Gestión de Existencias



LA GRAN  
OPORTUNIDAD

Rebajas!

## Gestión de Inmovilizado



Cinta Pérez Giménez

Busca soluciones Novedosas: Nunca te quedes parado!!

## 2. Gestión de la Tesorería: Gestión de las existencias e inmo

### Gestión del Inmovilizado: CI: Operación Batman

**Expansión** ORBYT. | Ediciones ▾ | Versión ▾ | [f](#) | [t](#) | [in](#) |

MERCADOS | AHORRO | EMPRESAS | ECONOMÍA | EXPANSIÓN&EMPLEO | JURÍDICO | TECNOLOGÍA | OPINIÓN | DIRECTIVOS | ECON

Empresas | Distribución | Banca | Energía | Tecnológicas | Construcción e Inmobiliario | Transporte | Industria | Motor

**DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO**

# El Corte Inglés pone en venta hasta 200 inmuebles por 1.000 millones

- Ya ni El Corte Inglés quiere cincuentones

Hiperpor de San Chinarro, centro comercial del grupo El Corte Inglés Foto: JMCadenas | JMCadenas | EXPANSION

**ÚLTIMA HORA** 56  
19:51 Blackstone se 1  
inmobiliario G  
...

### 3. Las Previsiones de la Tesorería

Las previsiones nos van a indicar:



### 3. Las Previsiones de la Tesorería



### 3. Las Previsiones de la Tesorería

	PLANIFICACIÓN FINANCIERA (l/p)	PLANIFICACION FINANCIERA CP	POSICIÓN DE LIQUIDEZ
<b>Horizonte temporal</b>	3 a 5 años.	1 año.	7 a 90 días.
<b>Desglose</b>	Años/semestre.	Meses	Días (fecha valor).
<b>Objetivo</b>	Determinar las inversiones y las fuentes de financiación a l/p.	Calcular las necesidades de financiación corriente y los eventuales excedentes de tesorería	Prever y asegurar la liquidez diaria.
<b>Origen</b>	Plan estratégico de la empresa.	Presupuesto anual (económico y financiero).	Flujos de pagos y cobros (proveedores, salarios, ingresos, ...)
<b>Resultado final</b>	Establecer proporción recursos propios/ajenos.	Facilitar la negociación bancaria.	Distribuir la operativa bancaria entre las entidades financieras.
<b>Foco de actuación</b>	Masas de balance.	Operaciones concretas.	Operaciones seguras y/o realizadas.
<b>Quién la realiza</b>	Dirección financiera.	Tesorería.	Tesorería.
<b>Revisión</b>	Anual	Semestral/trimestral.	Semanal/diaria.

## 4. GESTION DE FONDOS

### 1. DEFICIT



### 2. SUPERAVIT



Cinta Pérez Giménez

# DEFICIT

1. Cuánto?
2. Cuando y durante cuanto tiempo
3. Qué Instrumento de financiación

- Descubiertos
- Financiación de proveedores
- Descuento Comercial
- Póliza crédito
- Préstamos a CP
- Factoring
- Confirming

4. En qué Banco

# 1. Cuanto?

$$\text{Necesidades teóricas de financiación CP} = \frac{\text{PMA+PMF+PMV+PMC-PMP}}{365} \times \text{VTAS}$$

Aspectos a tener en cuenta:

- Estacionalidad o lineal
- Comercializadora o productora/fabricante
- Datos del sector (fluctuación precio)
- Generalmente aceptado

## 2. Cuando y durante cuanto tiempo

Normal 1 año

Salvo estac. y/o  
Ciclo produc > 1 año

- Ptmos Campaña
- Ptmos Anticipos de IVA.

## 3. Instrumentos de Financiación.-

Hay que valorar

- Costes
- Rapidez de acceso
- Flexibilidad operativa

Tipos de Instrumentos DEFICIT

1. Descubierta.- **No recomendable!!**
  - Elevado coste
  - Elevadas comisiones
  - Mala imagen
2. Financiación de provee.-
  - Es negociable en muchas ocasiones
  - Flexible, rápida y económica
3. Descuento Comercial.-
  - Tipos de documentos
  - Costes
4. Póliza de Crédito.-
  - Instrumento muy recomendable
  - Costes
5. Préstamos CP.
  - Plazo<1 año
  - Por cuotas o a vto
  - costes
6. Factoring
  - Con recurso
  - Sin recurso
7. Confirming
8. Línea Comercio Exterior



# Instrumentos de financiación de déficit de tesorería

---

Cuestiones importantes en las Líneas de Financiación Circulante:

✓ Comisiones:

- ✓ Estudio
- ✓ Apertura y/o renovación
- ✓ Modificación
- ✓ Cancelación

✓ Tipos de Interés:

- ✓ Fijos
- ✓ Variables, condicionado a .....

✓ Plazos:

- ✓ Lo mas largos posibles aunque tengan renovaciones anuales para evitar gastos de notaria en formalizaciones anuales.

# SUPERAVIT

~~Especulación~~

## Política de Optimización de Excedentes temporales

- Personas autorizadas para operar
- Limites en importes y periodos
- Instrumentos
- Instrumentos no autor
- Restricción de Entidades
- Sistema de aprob. Excepc
- Frecuencia información
- Sistemas de control

A photograph of several stacks of silver coins of varying heights, placed on a document that appears to be a financial statement or ledger. The image is slightly blurred and has a light blue tint.

## Criterios a tener en cuenta

-Seguridad

-Liquidez

-Rentabilidad

-Fiscalidad

Instrumentos de  
SUPERAVIT

De ámbito interno

- Amortización anticipada de Préstamos
- Descuentos PPP
- Préstamos empresa grupo

De ámbito externo

- Renta Fija Pública.....Letras Tesoro+ Repo
- Renta Fija Privado.....Bonos + Pagarés Empresa
- Fondo Inversión
- Renta Variable: Valores+Acciones
- Banca Tradicional
  - Depósito en c/c
  - Impósiciones a plazo



Cinta Pérez Giménez

# CÓMO ANALIZAN LAS EEFf LOS CIRCULANTES



The background of the slide is a light blue, semi-transparent image showing several tall stacks of silver coins on top of a document with some text and lines, suggesting a financial or investment theme.

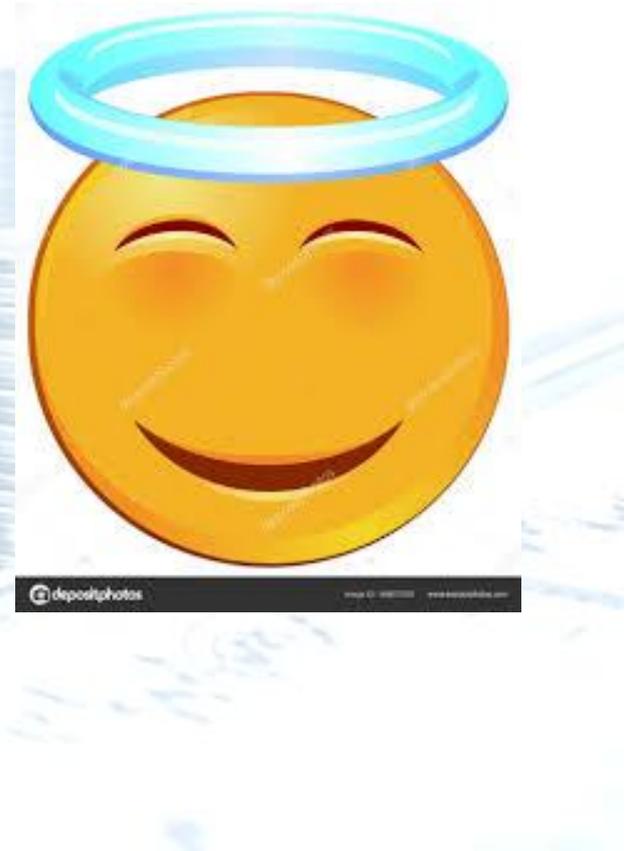
❖ POLITICA DE INVERSIONES

❖ SECTOR DEL CLIENTE

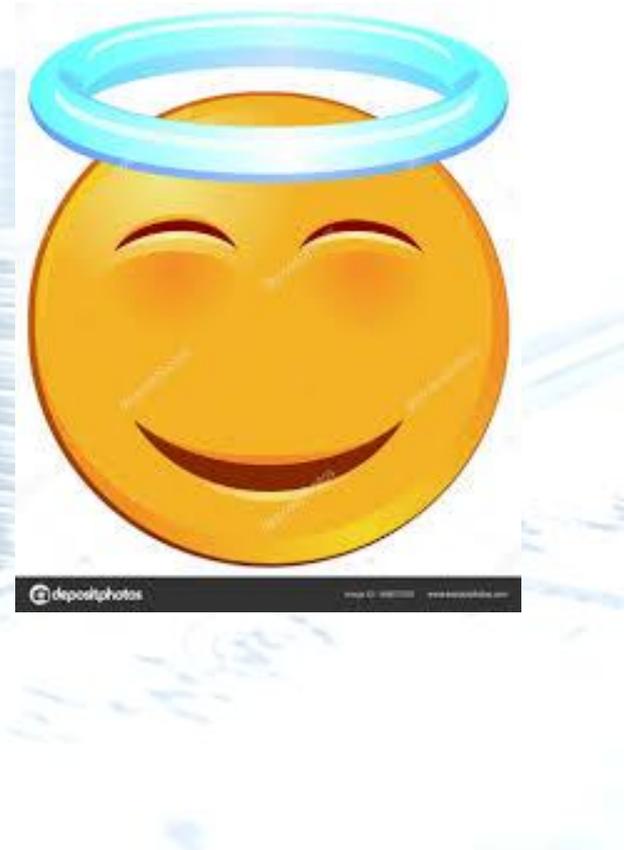
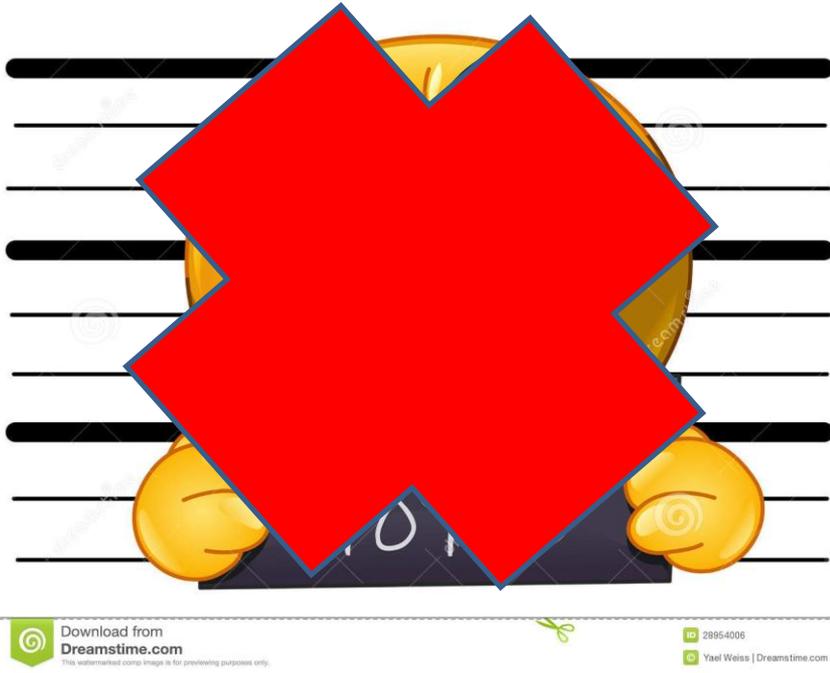


**1º. SOLICITANTE**

Cinta Pérez Giménez



Cinta Pérez Giménez



Cinta Pérez Giménez

A photograph of several stacks of silver coins of varying heights, placed on a light-colored banknote. The background is softly blurred, emphasizing the coins and the text overlaid on the image.

## 2º. CÁLCULO DEL LIMITE NECESARIO

Cinta Pérez Giménez

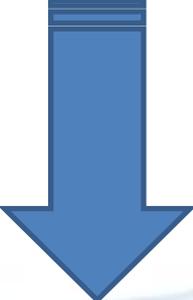
## 2º. CÁLCULO DEL LIMITE NECESARIO



COHERENCIA = SENTIDO COMUN

**Nuestra Responsabilidad EMPRESA**

## 2º. CÁLCULO DEL LIMITE NECESARIO



COHERENCIA = SENTIDO COMUN

**Nuestra Responsabilidad**



Calculo según CCAA

Medias sectoriales

# PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN= PMM

## Duración de nuestro CICLO PRODUCTIVO

**PMM= PM Existencias + PM Cobro – PM Pago**

$$\text{PM Existencias} = \frac{\text{Existencias}}{\text{Aprovisionamiento}} \times 365 \text{ días}$$

$$\text{PM Cobro} = \frac{\text{Clientes}}{\text{Ventas}} \times 365 \text{ días}$$

$$\text{PM Pagos} = \frac{\text{Proveedores}}{\text{Aprovisionamientos}} \times 365 \text{ días}$$

## Necesidades de Fondos

**PMM**

\_\_\_\_\_ x ventas = €

**365 días**

The background of the slide is a photograph of several tall stacks of silver coins and some banknotes, all rendered in a light blue, semi-transparent style. The stacks are arranged in a row, with the tallest stack on the left and shorter ones to the right. The banknotes are scattered around the base of the stacks.

# CASO PRÁCTICO 1

Cinta Pérez Giménez

Empresa referente en el sector de las especias  
 Importa su producto y lo comercializa fundamentalmente en España  
 Datos extraídos de su Pool Bancario.

año	TOTAL LÍMITES CIRCULANTE		Cifra Negocio	CIRCULANTE ( %)	
	Circulante	Dispuesto		Límite /vtas	Dispuesto s/ventas
31/12/2017	7.400.000 €	3.342.954	16.006.988 €	46,2%	20%
31/12/2016	7.400.000 €	5.062.867	16.473.949 €	44,9%	30%
31/12/2015	5.750.000 €	2.968.480	12.360.912 €	46,5%	24%

Otros datos de interés a 12/17 :

- Exist=4.530.332€
- Clientes= 1.920.838€
- Proveedores= 690.150€

(\*) 2018: Límites de circulante: pool bancario. CN: IVA 2018.

## ¿Podemos estar tranquilos?

### ANÁLISIS SECTORIAL

#### DATOS BÁSICOS

Sector comparado (CNAE 2009): 1084 - Elaboración de especias, salsas y condimentos

Número de empresas: 11

Tamaño (cifras en ventas): 10.000.000,00 - 50.000.000,00 Euros

#### BALANCE Y EQUILIBRIO FINANCIERO

**i** ANÁLISIS DEL BALANCE : % sobre el total activo

	Empresa (2017)	Sector	Diferencia
<b>Activo</b>			
A) Activo no corriente	24,26%	31,09%	-6,83%
B) Activo corriente	75,74%	68,91%	6,83%
<b>Pasivo</b>			
A) Patrimonio neto	50,29%	56,76%	-6,47%
B) Pasivo no corriente	10,70%	13,51%	-2,81%
C) Pasivo corriente	39,01%	29,73%	9,28%

	Fecha		Fecha		Fecha		Fecha	
	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015		31/12/2014	
	Euros		Euros		Euros		Euros	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.456.137,22</b>		<b>15.947.541,96</b>		<b>11.102.610,94</b>		<b>10.222.415,79</b>	
Activo no corriente	3.263.958,81		3.540.213,25		3.637.468,91		4.070.067,22	
Activo corriente	10.192.178,41		12.407.328,71		7.465.142,03		6.152.348,57	
Existencias	4.530.332,35		5.987.582,53		3.952.959,62		2.806.439,39	
Realizable	2.695.631,12		4.393.372,18		2.813.447,29		2.745.234,44	
Tesorería	2.931.766,47		1.982.043,57		669.457,89		566.905,67	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.766.739,91</b>		<b>6.195.073,30</b>		<b>5.174.998,84</b>		<b>4.879.054,96</b>	
Fondos Propios	6.504.908,16		5.893.167,87		4.829.142,97		4.478.027,90	
Capital social	2.062.200,00		2.062.200,00		2.062.200,00		2.062.200,00	
Resultado ejercicio	611.740,29		1.064.024,90		351.115,07		538.559,54	
Subv. donac.y legados	261.831,75		301.905,43		345.855,87		401.027,06	
<b>TOTAL PASIVO No Corriente+Co</b>	<b>6.689.397,31</b>		<b>9.752.468,66</b>		<b>5.927.612,10</b>		<b>5.343.360,83</b>	
Pasivo no corriente	1.439.586,16		2.478.362,78		1.292.639,23		2.215.752,62	
Pasivo corriente	5.249.811,15		7.274.105,88		4.634.972,87		3.127.608,21	
Deuda bancaria	3.898.088,99		6.575.830,97		3.319.759,59		2.652.582,53	
Deuda no bancaria	2.791.308,32		3.176.637,69		2.607.852,51		2.690.778,30	
<b>CUENTA RESULTADOS</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
<b>Cifra de negocios</b>	16.006.988	100,00%	16.473.949	100,00%	12.360.912	100,00%	12.258.055	100,00%
Aprovisionamientos	-11.502.506	71,86%	-12.099.754	73,45%	-8.778.259	71,02%	-8.562.164	69,85%
Gastos personal	-1.895.398	11,84%	-1.726.480	10,48%	-1.605.687	12,99%	-1.528.564	12,47%
Subvenciones traspasadas	0	0,33%	0	0,42%	0	0,61%	0	0,68%
<b>Resultado explotación</b>	1.100.945	6,88%	1.405.456	8,53%	613.965	4,97%	763.103	6,23%
<b>Resultado financiero</b>	-312.247	-1,95%	5.640	0,03%	-151.928	-1,23%	-36.997	-0,30%
<b>Resultado del ejercicio</b>	611.740	3,82%	1.064.025	6,46%	351.115	2,84%	538.560	4,39%
<b>Margen de explotación bruto</b>	1.257.811,95		1.505.293,27		809.111,66		960.415,93	
<b>Cash-flow</b>	886.572,92		1.321.408,33		666.646,33		846.470,63	
<b>FM</b>	4.942.367,26		5.133.222,83		2.830.169,16		3.024.740,36	
<b>RATIOS</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
Endeudamiento	0,98		1,57		1,14		1,09	
Solvencia	1,94		1,70		1,61		1,96	
Liquidez a corto	1,07		0,88		0,75		1,06	
Rentabilidad Económica	5,86		8,84		4,16		7,10	
Rentabilidad Financiera	9,40		18,05		7,27		12,02	
Existencias / Ventas	28,00	10.220,00	36,00	13.140,00	31,00	11.315,00	22,00	8.030,00
Existencias / Aprovisionamientos	39,00	14.235,00	49,00	17.885,00	45,00	16.425,00	32,00	11.680,00
Clientes / Ventas	12,00	4.380,00	20,00	7.300,00	18,00	6.570,00	19,00	6.935,00
Proveedores / Aprovisionamientos	6,00	2.190,00	7,00	2.555,00	6,00	2.190,00	5,00	1.825,00
Gastos Financieros / Ventas	0,00		1,00		1,00		1,00	
Deuda Financiera LP	555135		1512963		351279		511488	
Deuda Financiera CP	3342953		5062867		2968480		2141094	
Total Deuda Financiera	3898088		6575830		3319759		2652582	
Plazo Pago Deuda Financiera	0,44		1,00		0,43		0,53	
Deuda Financiera Neta	0,76		3,05		3,27		2,17	
Deuda Financiera CP / Ventas	20,00		30,00		24,00		17,00	

$$\text{Nec de Fondos} = \frac{165,65}{365} \times 16.006.988 = 7.264.107\text{€}$$

$$\text{PMM} = \text{PME} + \text{PMC} - \text{PMP}$$

$$\text{PME} = \frac{4.530.332}{11.502.506} \times 365 = 143,75 \text{ días}$$

$$\text{PMC} = \frac{1.920.838}{16.006.988} \times 365 = 43,79 \text{ días}$$

$$\text{PMP} = \frac{690.150}{11.502.506} \times 365 = 21,90 \text{ días}$$

$$\text{PMM} = 143,75 + 43,79 - 21,90 = 165,65 \text{ días}$$

A photograph of several tall stacks of silver coins placed on a document with a grid pattern. The stacks vary in height, with the tallest stack on the left. The background is a light blue gradient.

# CASO PRÁCTICO 2

Cinta Pérez Giménez

# PATATAS, S.A.

Empresa que centra su actividad en comprar, almacenar y vender la patata de sus socios agricultores que se localizan en el área de influencia.

Realiza las compras en el último trimestre del ejercicio atendiendo los pagos a proveedores a 90 días, almacenado las patatas en cámaras frigoríficas y vendiéndolas paulatinamente. El PMC es de 45 días.

Solicita un crédito de 1Millón € ¿se lo concederías? ¿qué condiciones debería negociar?

TOTAL ACTIVO	2.556.963	100,0%	2.523.019	100,0%	3.210.555	100,0%	2.673.805	100,0%
A) Activo no corriente	1.789.503	68,9%	1.773.722	70,3%	2.073.258	64,6%	1.795.484	67,0%
I. Inmovilizado intangible	0		0		0		0	
II. Inmovilizado material	1.612.261		1.587.212		1.896.056		1.618.242	
III. Inversiones inmobiliarias	0		0		0		0	
IV. Inve. a emp. de Igrtipoy asociadas lp	148.296		148.296		148.296		148.296	
V. Inversiones financieras a largo plazo	26.919		26.919		26.919		26.919	
VI. Activos por impuesto diferido	2.028		11.295		2.028		2.028	
E) Activo corriente	807.459	31,1%	749.297	29,7%	1.137.057	35,4%	883.320	33,0%
I. Existencias	0		0		4.964		0	
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	733.456		644.189		730.350		785.405	
III. Inve. a emp. de Igrtipoy asociadas cp	47.336		47.336		72.041		-20.008	
IV. Inversiones financieras a corto plazo	3.579		3.579		3.579		1.214	
V. Tesorería	23.088		54.192		326.163		116.709	
VI. Resto Activo corriente	0		0		0		0	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.136.358</b>	<b>43,8%</b>	<b>1.145.025</b>	<b>45,4%</b>	<b>1.300.635</b>	<b>40,5%</b>	<b>1.108.302</b>	<b>41,4%</b>
Fondos Propios	1.136.358	43,8%	1.145.025	45,4%	1.081.828	33,7%	889.546	33,2%
Capital social	557.952		557.352		557.352		557.352	
Resultado ejercicio	0		46.334		191.883		-245.812	
Resto FPPP	578.406		541.339		372.594		578.406	
Ajustes por cambios de valor / Subvenciones de K	0	0,0%	0	0,0%	218.856	6,8%	218.856	8,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.460.605</b>	<b>56,2%</b>	<b>1.377.994</b>	<b>54,6%</b>	<b>1.909.711</b>	<b>59,5%</b>	<b>1.570.003</b>	<b>58,6%</b>
A) Pasivo no corriente	813.571	31,3%	736.963	28,2%	815.485	25,4%	235.556	8,8%
II. Deudas a lp	554.770		635.669		732.685		153.166	
III. Deudas con emp. de Igrtipoy asociadas lp	0		0		0		0	
III. Resto Pasivo no corriente	258.801		101.294		82.800		82.800	
E) Pasivo corriente	647.034	24,5%	641.031	25,4%	1.094.226	34,1%	1.334.046	49,8%
II. Deudas a cp	333.363		451.321		788.625		1.275.944	
II. Deudas con emp. de Igrtipoy asociadas cp	0		0		0		0	
III. Acree. comerciales y otras cuentas a pagar	313.671		189.710		305.700		58.103	
IV. Resto Pasivo corriente	0		0		0		0	
<b>CUENTA RESULTADOS</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>		<b>%</b>
Cifra de negocio	3.878.031	100,0%	3.453.774	100,0%	3.935.628	100,0%	3.206.713	100,0%
Consumo	-3.193.249	82,3%	-2.990.823	86,6%	-3.281.231	83,4%	-3.226.673	100,6%
Trabajos realizados por la empresa para si	0		0		0		0	
Otros ingresos de explotación	0		0		0		113.921	
Gastos personal	-101.427	2,6%	-80.253	2,3%	-75.303	1,9%	-67.961	2,1%
Otros gastos de explotación	-444.734	11,5%	-234.384	6,8%	-287.317	7,3%	-248.017	7,7%
Amortización inmovilizado	-129.413		-89.987		-89.372		0	
Resto ingresos/gastos explotación	0		0		92		0	
A.1) Resultado explotación	9.207	0,2%	58.328	1,7%	202.458	5,1%	-222.018	-6,9%
Ingresos financieros	3.149		5.032		13.084		13.157	
Gastos financieros	-10.395		-16.211		-26.247		-13.838	
Resto ingresos/gastos financieros	-1.961		-816		230		-13.201	
A.2) Resultado financiero	-8.207	-0,2%	-11.954	-0,3%	-12.933	-0,3%	-13.881	-0,4%
A.3) Resultado antes de impuestos	0	0,0%	46.334	1,3%	185.565	4,8%	-255.859	-7,4%
Impuesto sobre beneficios	0		0		2.317		-9.913	
A.4) Resultado del ejercicio de actividades continuas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
E) Resultado de operaciones continuas	0		0		0		0	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>46.334</b>	<b>1,3%</b>	<b>191.883</b>	<b>4,9%</b>	<b>-245.812</b>	<b>-7,7%</b>
<b>MARGEN BRUTO EXPLOTACION</b>	<b>138.620</b>	<b>3,6%</b>	<b>148.315</b>	<b>4,3%</b>	<b>291.778</b>	<b>7,4%</b>	<b>-222.018</b>	<b>-6,9%</b>
FM	160.425		108.266		42.871		-450.726	
DEUDA FINANCIERA								
Deuda financiera a cp	326.027	37,0%	477.986	42,9%	782.348	51,6%	1.268.867	89,2%
Deuda financiera a lp	554.770	63,0%	635.669	57,1%	732.685	48,4%	153.166	10,8%
Total deuda financiera	880.797	100,0%	1.113.655	100,0%	1.515.034	100,0%	1.422.033	100,0%
RENTABILIDAD								
ROA	0,00%		1,83%		5,90%		-8,80%	
ROE	0,00%		4,04%		17,73%		-27,62%	
RATIOS								
Ratio Plazo Pago Deuda Financiera	4,00 x		4,29 x		2,51 x		-0,69 x	
Ratio Deuda Financiera Neta	6,16 x		7,12 x		4,06 x		-6,87 x	
Ratio endeudamiento	1,29		1,20		1,47		1,42	
PERIODOS MEDIOS/ NECESIDAD CIRCULANTE								
rotación		días		días		días		días
Stock: Existencias/Consumo	0,0%	0	0,0%	0	0,2%	1	0,0%	
Cobro: Clientes/Ventas	12,3%	45	12,4%	45	13,2%	48	18,5%	
Pago: Proveedores/Compras	8,3%	30	5,2%	19	7,5%	28	0,8%	

## 1. Cálculo teórico.-

$$\text{PMM} = 0 + 45 - 30 = 15 \text{ días}$$

$$\text{Necesidades} = 15/365 \times 3.878.031 = 159.371\text{€}$$



## 1. Cálculo teórico.-

$$\text{PMM} = 0 + 45 - 30 = 15 \text{ días}$$

$$\text{NOF} = 15/365 \times 3.878.031 = 159.371\text{€}$$

**¿Correcto?**



1. Cálculo teórico.-

$$\text{PMM} = 0 + 45 - 30 = 15 \text{ días}$$

$$\text{NOF} = 15 / 365 \times 3.878.031 = 159.371\text{€}$$



**¿Correcto?**

**¡NO!**

## 2. Cálculo real.-

- Concentración de compras en el último trimestre por 3.193.249€ que Pagaremos a 90 días.

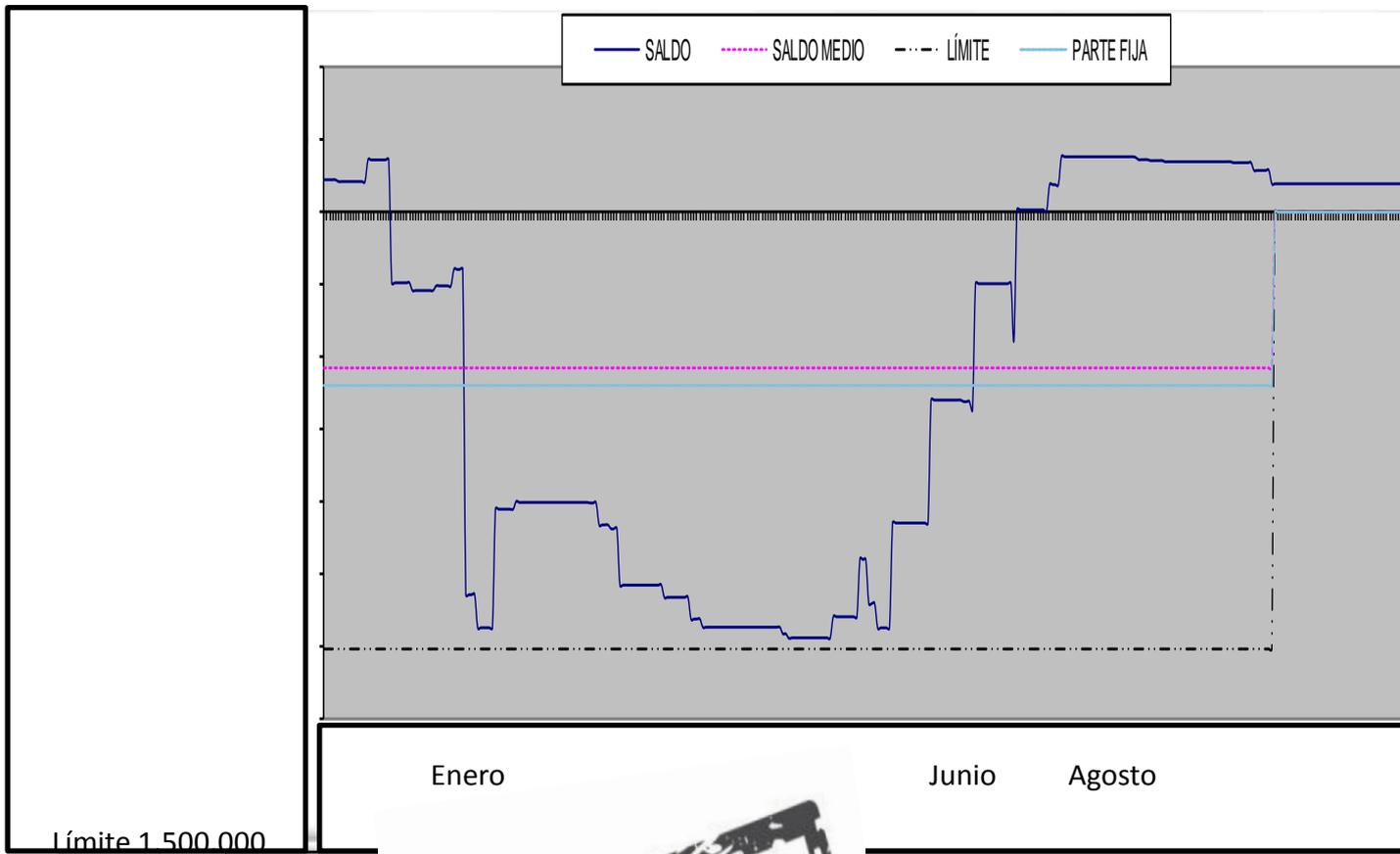
- Ventas lineales por 3.878.031€ que cobraré a 30 días

<b>Cobros Ac</b>	<b>969.507</b>	<b>1.292.676</b>	<b>1.615.845</b>																
	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiemb	Octubre	Noviembre	Diciembre							
<b>Pagos</b>	<b>1.064.416</b>	<b>1.064.416</b>	<b>1.064.416</b>																
<b>Diferencia c-p (94.909)</b>	<b>(741.247)</b>	<b>(741.247)</b>		323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169	323.169									
<b>Def/Superavit Ac</b>	<b>(836.156)</b>	<b>(1.577.403)</b>	<b>(1.254.234)</b>	<b>(931.065)</b>	<b>(607.896)</b>	<b>(284.727)</b>	<b>38.442</b>	<b>361.611</b>											

**Compras 3.193.249€**

Cinta Pérez Giménez

**Necesidades Máximas Circulante= 1.577.403€**



**CONCEDIDO**

Cinta Pérez Giménez

## Conclusiones.-

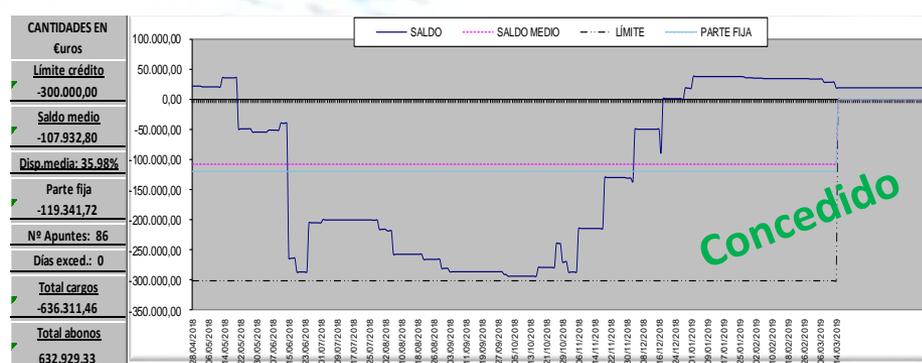
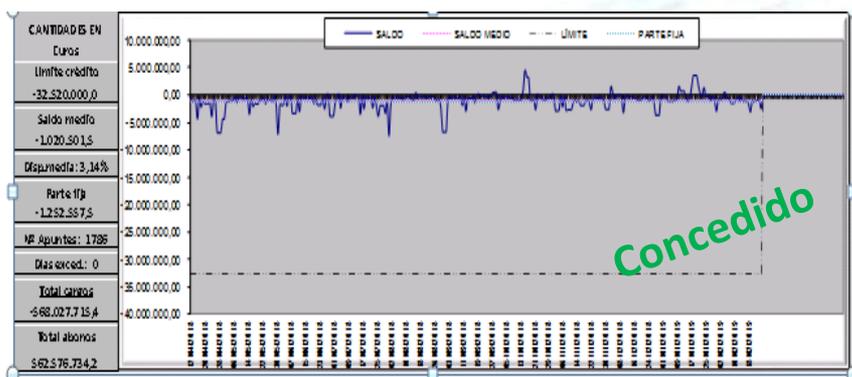
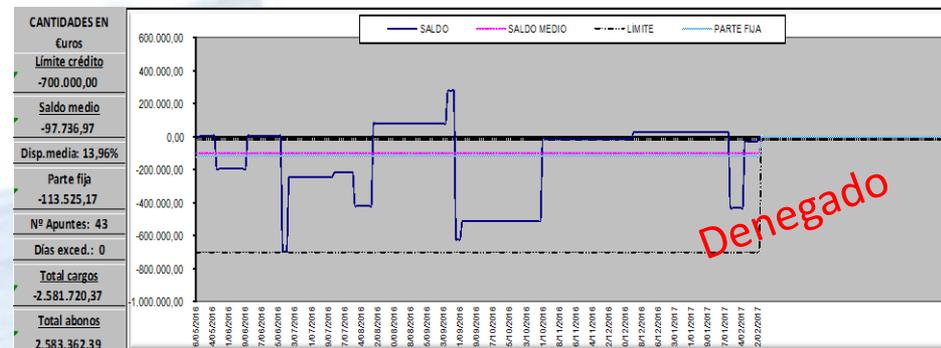
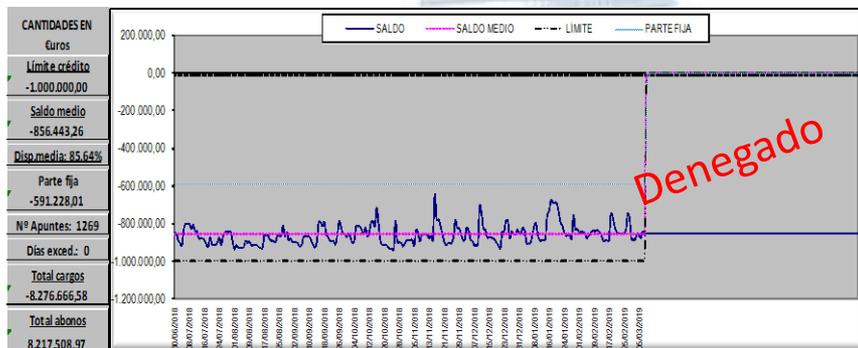
- Operación concedida teniendo en cuenta que sus Necesidades reales son >.
- Condiciones a negociar:
  - C. Apertura \*\*\*\*\*
  - Tipo de Interés \*\*
  - CSMND \*\*\*\*\*
  - CSME \*
  - Plazo \*\*\*\*\*



# EN CASO DE RENOVACIÓN.....ADEMÁS

## 1. POLIZAS DE CRÉDITO.-

### 1. Funcionamiento y rotaciones.- Posible sanción y porqué?



## 1. LINEAS DE DESCUENTO/LCE/Confirming

1. Volumen de Transacciones
2. Devoluciones o retrasos
3. Tipo de transacción y plazo



Cinta Pérez Giménez

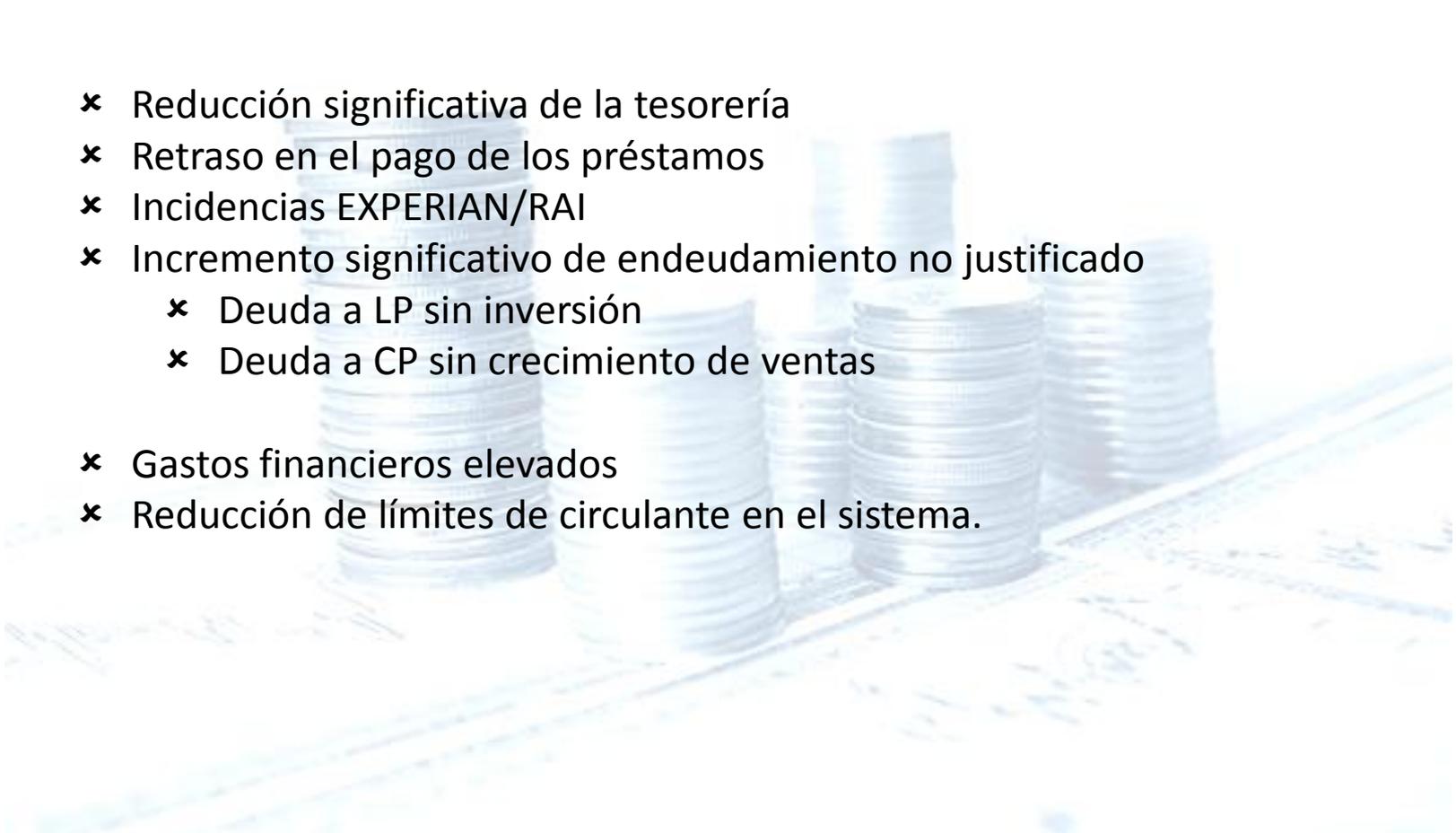
## OTRAS VARIABLES QUE INFLUYEN EN LA CONCESIÓN DE RIESGO CIRCULANTE

- ✓ Empresa con instalaciones
- ✓ Avalistas: Socios
- ✓ Capitalizada
- ✓ Nivel de endeudamiento
- ✓ Evolución:
  - ✓ Ventas
  - ✓ Endeudamiento
  - ✓ Márgenes
  - ✓ Resultados

A photograph of several tall stacks of silver coins resting on a banknote, with a soft blue tint over the entire image. The stacks are of varying heights and are arranged in a slightly diagonal line across the frame.

# Señales de Alarma

Cinta Pérez Giménez

- 
- A background image showing several stacks of silver coins of varying heights, placed on top of a blurred banknote. The scene is lit from the side, creating soft shadows and highlights on the coins and paper.
- ✘ Reducción significativa de la tesorería
  - ✘ Retraso en el pago de los préstamos
  - ✘ Incidencias EXPERIAN/RAI
  - ✘ Incremento significativo de endeudamiento no justificado
    - ✘ Deuda a LP sin inversión
    - ✘ Deuda a CP sin crecimiento de ventas
  - ✘ Gastos financieros elevados
  - ✘ Reducción de límites de circulante en el sistema.