

CASO PRÁCTICO

La empresa **X, S.A.**, dedicada a la comercialización de un producto presenta a 31 de diciembre de 20X0, los datos que aparecen a continuación. Los resultados no parecen satisfactorios, para corregir la situación la unidad económica realiza un plan financiero a dos años, cuyas líneas fundamentales se detallan a continuación.

Cuenta de resultados de X, S.A.

CUENTA DE RESULTADOS	20X0
VENTAS	350.000
Cargas fijas	8.750
Compras	175.000
Variación de existencias	43.750
Amortización técnica	28.000
COSTE DE LAS VENTAS	255.500
Pérdidas por deterioro	14.000
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	80.500
Cargas financieras	-3.500
RESULTADO FINANCIERO	-3.500
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	77.000
Impuestos	23.100
RESULTADO OP. CONTINUADAS	53.900
RESULTADO DEL PERIODO	53.900
Dividendos	53.900
Reservas	0
Autofinanciación	42.000

Balance de situación de X, S.A. a 31/12/20X0:

ACTIVO		PASIVO	
Activo No Corriente		Patrimonio Neto	
Inmovilizado	70.000	Capital	175.000
Amortización acumulada	(14.000)	Reservas	14.000
Activo Corriente		Pasivo no corriente	
Act.no corr. mant. venta	42.000	Préstamos l/p	104.000
Existencias	17.500	Pasivo corriente	
Deudores corto plazo	217.000	Proveedores	18.500
Tesorería	56.000	Dividendos pagar	53.900
-----	-----	Impuestos pagar	23.100
TOTAL	388.500	TOTAL	388.500

Datos de explotación:

1. Los datos previos corresponden a unas ventas anuales de 25.000 u.c. La previsión de ventas se realiza mediante el alisado exponencial, sabiendo que el factor de ponderación utilizado es del 0,5, obteniendo una previsión para el año 20X1 de 30.000 u.c y para 20X2 de 36.000 u.c.
2. Los costes fijos permanecerán invariables los próximos dos años.
3. El precio de venta del producto permanecerá inalterable.
4. El precio de compra para 20X0 ascendió a 8,75 u.m., permaneciendo constante los dos próximos años.

Estrategia de capital:

- a) Se practicarán nuevas inversiones al comienzo del primer año previsto, por un valor al contado de 104.000 u.m., pagándose 78.000 en el momento de la adquisición y el resto a finales del 20X2. El tipo de interés aplicable se estima en el 5% anual.
- b) Tanto los activos nuevos como los antiguos se amortizarán linealmente en 5 años -a partir del 1-1-20X1-, no teniendo en cuenta el criterio seguido en ejercicios anteriores para el inmovilizado ya existente. El importe recuperable de los activos antiguos a 31/12/20X1 y del 31/12/20X2 se estima, respectivamente, en 60.000 u.m. y 50.000 u.m. Para los activos nuevos estos valores se prevén en: 85.000 u.m. y 60.000 u.m.
- c) Los créditos que aparecen en el balance, se lo concedieron a la unidad económica el 31/12/20X0. Dicho préstamo se amortizará en 10 años, mediante cuotas de amortización constantes, haciéndose efectiva la primera de ellas el 31/12/20X2 y a un interés del nominal del 14% capitalizable anualmente. Los gastos iniciales por la obtención del préstamo ascienden a 1.000 u.m.

- d) Se espera obtener el 31/12/20X1 una subvención de capital de 40.000 u.m. cuyo destino es financiar parte de la inversión anterior. Esta subvención se aplicará proporcionalmente en 5 años (se cobraría dicho día).
- e) A finales de 20X1 se llevará a cabo una ampliación de capital por 90.000 u.m., desembolsándose la mitad en 20X1 y la otra mitad en 20X2. Se considera no significativo el efecto de no actualizar el desembolso previsto para 20X2.
- f) Los accionistas renuncian a la percepción de dividendos hasta 20X2, año en el que se devengará un 10% del capital social.

Política del circulante:

- a) Se mantendrán en adelante existencias equivalentes a un mes de ventas.
- b) A partir de ahora, el período de cobro a clientes será de dos meses, las ventas se reparten uniformemente a lo largo de todo el año, realizándose las mismas a principio de cada mes.
- c) Se pagará a proveedores a 3 meses vencidos, las compras se reparten uniformemente a lo largo de todo el ejercicio económico.
- d) El objetivo de tesorería se fija en un 3% del volumen anual de ventas.
- e) Está previsto vender los activos mantenidos para la venta que figuran en el balance de situación. Se espera obtener por ellos en fecha 1/1/20X1 la cantidad de 42.000 u.m., cabrándose al contado.

Información adicional:

1. La tasa impositiva del impuesto sobre sociedades es del 30%.
2. No se tendrá en cuenta para resolución del ejercicio el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA).
3. La pérdida por deterioro que aparece en la cuenta de resultados se reconoció en el momento de la calificación de los activos no corrientes mantenidos para la venta en el activo corriente.

SE PIDE:

- Elaboración del presupuesto de capital.
- Elaboración del presupuesto de tesorería.
- Comentar los datos obtenidos.