

Informe Preliminar



PROYECTO EJEMPLO

Informe Realizado por: ASESORES EMPRESARIALES,S.A.

Informe de Viabilidad Económico-Financiera

En el siguiente cuadro, se muestra la conclusión a la que se llega tras realizar el análisis de viabilidad económico-financiera del proyecto de inversión.



El actual proyecto, es aceptable, tanto desde el punto de vista económico como financiero.

Viabilidad Económica

Económicamente el proyecto ha demostrado ser rentable, ya que se obtiene una rentabilidad financiera media del 58,74 %. Esto hace que los 16.862,03 € de aportación inicial de los promotores se conviertan en 169.958,80 € en el año 5. Esta rentabilidad es muy difícil de conseguir en activos sin riesgo, como pudieran ser bonos del tesoro o depósitos bancarios, por lo que siempre que se cumplan las proyecciones establecidas, se puede considerar como un buen proyecto de inversión.

Viabilidad Financiera

Desde el punto de vista financiero, el proyecto ha demostrado ser solvente, al mantener todos los años el saldo de tesorería por encima del umbral de insolvencia.

Datos Fundamentales del Proyecto

En las siguientes páginas, se muestran los datos fundamentales del proyecto.

Inversión necesaria

Para la realización de este proyecto será necesario realizar una inversión inicial de 42.155,07 € en activos. Los cuales se descomponen en:

ACTIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.400,00 €
I. Inmovilizado intangible.	2.300,00 €
1. Desarrollo.	0,00 €
2. Concesiones.	0,00 €
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	0,00 €
5. Aplicaciones informáticas.	2.300,00 €
7. Otro inmovilizado intangible.	0,00 €
II. Inmovilizado material.	4.100,00 €
1. Terrenos y construcciones.	0,00 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	4.100,00 €
B) ACTIVO CORRIENTE	35.755,07 €
II. Existencias.	0,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.024,00 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	0,00 €
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas (Iva de la inversión inicial)	1.024,00 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes iniciales	34.731,07 €
1. Tesorería.	34.731,07 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	42.155,07 €

Financiación Utilizada

Las fuentes de financiación inicialmente utilizadas para llevar a cabo la inversión necesaria, serán:

Estructura Financiera	
Tipo de Recursos	% de utilización
Fondos Propios	40,00 %
Fondos Ajenos	60,00 %
Total	100 %

Como se puede observar en la tabla anterior, los promotores aportarán el 40,00 % de los recursos necesarios para la elaboración del proyecto, necesitando financiar el 60,00 % restante con fondos ajenos.

En la siguiente tabla, se muestra el importe de las distintas fuentes de financiación, así como las condiciones que se tendrán que negociar para cada una de ellas.

RESUMEN ESTRUCTURA FINANCIERA (PASIVO)		
TIPO DE FUENTES DE FINANCIACIÓN	Importe	% del Pasivo
1. Aportación de los Promotores	16.862,03 €	40,00 %
2. Financiación por Préstamos con Entidades de Crédito (Principal - Gastos de formalización)	25.293,04 €	60,00 %
Condiciones de la financiación con entidades de crédito		
Principal	25.293,04 €	
Tipo Interés Nominal	5,00 %	
Años del préstamo	5,00 Años	
Tipo de Pago	Mensual	
% Gastos de Formalización	0,00 %	
Gastos de Formalización	0,00 €	
Cuota mensual	477,31 €	
Total Fuentes de Financiación	42.155,07 €	100%

Conviene resaltar que la aportación inicial de los promotores al proyecto ascenderá a 16.862,03 €. y la financiación bancaria ascenderá a 25.293,04 €.

Balance de situación Inicial

Con los datos anteriores, se puede elaborar el balance de situación inicial, el cual mostramos a continuación.

Balance Inicial		Balance Inicial	
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.400,00 €	A) PATRIMONIO NETO	16.862,03 €
I. Inmovilizado intangible.	2.300,00 €	A-1) Fondos propios.	16.862,03 €
1. Desarrollo.	0,00 €	I. Capital.	16.862,03 €
2. Concesiones.	0,00 €	III. Reservas.	0,00 €
3. Patentes, licencias, marcas	0,00 €	1. Legal y estatutarias.	0,00 €
5. Aplicaciones informáticas.	2.300,00 €	B) PASIVO NO CORRIENTE	20.726,25 €
7. Otro inmovilizado intangible.	0,00 €	II Deudas a largo plazo.	20.726,25 €
II. Inmovilizado material.	4.100,00 €	2. Deudas con entidades de crédito.	20.726,25 €
1. Terrenos y construcciones.	0,00 €	5. Otros Pasivos Financieros (Proveedores inmovilizado a L.P.)	0,00 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	4.100,00 €	C) PASIVO CORRIENTE	4.566,79 €
B) ACTIVO CORRIENTE	35.755,07 €	III. Deudas a corto plazo.	4.566,79 €
II. Existencias.	0,00 €	1. Deudas con entidades de crédito. (Proveedores de inm. a C.P.)	4.566,79 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.024,00 €	5. Otros Pasivos Financieros (Proveedores inmovilizado a C.P.)	0,00 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	0,00 €	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	0,00 €
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas.	1.024,00 €	1. Proveedores	0,00 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	34.731,07 €	3. Acreedores varios.	0,00 €
1. Tesorería.	34.731,07 €	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	42.155,07 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	42.155,07 €		

Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Primer año

Teniendo en cuenta los datos del proyecto, la cuenta de pérdidas y ganancias del primer año será:

A) OPERACIONES CONTINUADAS	año 1
1. Importe neto de la cifra de negocios.	186.000,00 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	0,00 €
4. Aprovisionamientos.	- 18.600,00 €
a) Consumo de mercaderías.	- 18.600,00 €
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	0,00 €
6. Gastos de personal.	- 137.525,91 €
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 111.129,95 €
b) Cargas sociales.	- 26.395,96 €
7. Otros gastos de explotación.	- 36.180,00 €
a) Servicios exteriores.	- 34.580,00 €
Gastos de constitución	- 500,00 €
Gastos Generales	- 34.080,00 €
b) Tributos.	- 1.600,00 €
8. Amortización del inmovilizado.	- 854,16 €
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 7.160,07 €
15. Gastos financieros.	-1.160,94 €
b) Por deudas con terceros.	-1.160,94 €
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	- 1.160,94 €
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	- 8.321,01 €
19. Impuestos sobre beneficios.	2.912,35 €
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)	- 5.408,65 €

Punto Muerto del Primer año

El punto muerto o umbral de rentabilidad, nos indica el volumen de ventas a partir del cual se obtiene beneficio. En la siguiente tabla, se muestra el cálculo del punto muerto para el primer año.

Cálculo Punto Muerto		
	Mensual	Anual
Costes Fijos	14.643,42 €	175.721,01 €
Margen Contribución ¹		90,00 %
Punto Muerto Financiero (B.A.I.)	16.270,46 €	195.245,56 €

¹ El margen de contribución lo hemos definido en el punto 2.1.1 *Costes Variables o del Producto* habiendo considerado que su valor es del 90,00 %.

Como muestra la tabla, para asegurar alcanzar el beneficio durante el primer año, se deberán vender como mínimo 16.270,46 € mensuales o 195.245,56 € anuales.

Estado de Flujos de efectivo Inicial

En la siguiente tabla, se muestra el Estado de Flujos de Efectivo inicial y el del primer año.

	Inicio	Año 1
A) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	0,00 €	- 8.321,01 €
2. Ajuste del resultado:	0,00 €	2.015,10 €
a) Amortización del inmovilizado (+)	0,00 €	854,16 €
h) Gastos financieros (+)	0,00 €	1.160,94 €
3. Cambios en el capital corriente	- 1.024,00 €	13.436,80 €
a) Existencias (+/-)	0,00 €	0,00 €
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	- 1.024,00 €	1.024,00 €
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	0,00 €	12.412,80 €
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	0,00 €	- 1.160,94 €
a) Pagos de intereses (-)	0,00 €	- 1.160,94 €
d) Cobros / pagos impuesto sobre beneficios (+/-)	0,00 €	0,00 €
5. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (+/-1+/-2+/-3+/-4)	- 1.024,00 €	5.969,95 €
B) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Pagos por inversiones	- 6.400,00 €	0,00 €
b) Inmovilizado intangible	- 2.300,00 €	0,00 €
c) Inmovilizado material (-)	- 4.100,00 €	0,00 €
8. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION)	- 6.400,00 €	0,00 €
C) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	16.862,03 €	0,00 €
a) Emisión de intrumentos de patrimonio	16.862,03 €	0,00 €
· <i>Aportaciones de los socios</i>	16.862,03 €	0,00 €
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	25.293,04 €	- 4.566,79 €
a) Emisión:	25.293,04 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	25.293,04 €	0,00 €
b) Devolución y amortización de:	0,00 €	- 4.566,79 €
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00 €	- 4.566,79 €
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	42.155,07 €	- 4.566,79 €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	34.731,07 €	1.403,16 €
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,00 €	34.731,07 €
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	34.731,07 €	36.134,24 €

Proyecciones Económico Financieras



Proyecciones de los Estados Financieros

ACTIVO						
	Inicial	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6.400,00 €	8.458,19 €	6.045,37 €	3.837,50 €	2.983,33 €	2.129,17 €
I. Inmovilizado intangible.	2.300,00 €	1.916,67 €	1.533,33 €	1.150,00 €	766,67 €	383,33 €
1. Desarrollo.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Concesiones.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
5. Aplicaciones informáticas.	2.300,00 €	1.916,67 €	1.533,33 €	1.150,00 €	766,67 €	383,33 €
7. Otro inmovilizado intangible.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
II. Inmovilizado material.	4.100,00 €	3.629,17 €	3.158,33 €	2.687,50 €	2.216,67 €	1.745,83 €
1. Terrenos y construcciones.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	4.100,00 €	3.629,17 €	3.158,33 €	2.687,50 €	2.216,67 €	1.745,83 €
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
VI. Activos por impuesto diferido.	0,00 €	2.912,35 €	1.353,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
B) ACTIVO CORRIENTE	35.755,07 €	36.134,24 €	38.397,44 €	74.305,71 €	138.805,02 €	237.038,20 €
II. Existencias.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.024,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
1. Clientes por ventas	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
6. Otros créditos con las Administraciones.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Deudor por IVA	1.024,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	34.731,07 €	36.134,24 €	38.397,44 €	74.305,71 €	138.805,02 €	237.038,20 €
1. Tesorería.	34.731,07 €	36.134,24 €	38.397,44 €	74.305,71 €	138.805,02 €	237.038,20 €
2. Otros activos líquidos equivalentes.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	42.155,07 €	44.592,43 €	44.442,81 €	78.143,21 €	141.788,35 €	239.167,37 €

PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
	Inicial	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
A) PATRIMONIO NETO	16.862,03 €	11.453,38 €	14.348,01 €	38.428,99 €	88.410,00 €	169.958,80 €
A-1) Fondos propios.	16.862,03 €	11.453,38 €	14.348,01 €	38.428,99 €	88.410,00 €	169.958,80 €
I. Capital.	16.862,03 €	16.862,03 €	16.862,03 €	16.862,03 €	16.862,03 €	16.862,03 €
III. Reservas.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
1. Legal y estatutarias.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
V. Resultados de ejercicios anteriores.	0,00 €	0,00 €	- 5.408,65 €	- 2.514,01 €	21.566,96 €	71.547,97 €
1. Remanente.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2.894,64 €	26.975,61 €	76.956,63 €
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).	0,00 €	0,00 €	- 5.408,65 €	- 5.408,65 €	- 5.408,65 €	- 5.408,65 €
VII. Resultado del ejercicio.	0,00 €	- 5.408,65 €	2.894,64 €	24.080,97 €	49.981,02 €	81.548,80 €
VIII. (Dividendo a cuenta).	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
B) PASIVO NO CORRIENTE	20.726,25 €	15.925,81 €	10.879,78 €	5.575,58 €	0,00 €	0,00 €
II Deudas a largo plazo.	20.726,25 €	15.925,81 €	10.879,78 €	5.575,58 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito.	20.726,25 €	15.925,81 €	10.879,78 €	5.575,58 €	0,00 €	0,00 €
5. Otros Pasivos Financieros (Prov a L.P.)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
C) PASIVO CORRIENTE	4.566,79 €	17.213,24 €	19.215,01 €	34.138,64 €	53.378,35 €	69.208,56 €
III. Deudas a corto plazo.	4.566,79 €	4.800,44 €	5.046,04 €	5.304,20 €	5.575,58 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito.	4.566,79 €	4.800,44 €	5.046,04 €	5.304,20 €	5.575,58 €	0,00 €
5. Otros Pasivos Financieros	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	0,00 €	12.412,80 €	14.168,98 €	28.834,44 €	47.802,77 €	69.208,56 €
1. Proveedores	0,00 €	7.192,00 €	8.069,42 €	9.683,31 €	11.619,97 €	13.943,96 €
3. Acreedores varios.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Acreeador por IVA	0,00 €	5.220,80 €	6.099,55 €	7.538,16 €	9.269,95 €	11.353,70 €
Acreeadores por Impuesto de sociedades	0,00 €	0,00 €	0,00 €	11.612,98 €	26.912,85 €	43.910,89 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	42.155,07 €	44.592,43 €	44.442,81 €	78.143,21 €	141.788,35 €	239.167,37 €

PYG

A) OPERACIONES CONTINUADAS	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
1. Importe neto de la cifra de negocios.	186.000,00 €	204.600,00 €	245.520,00 €	294.624,00 €	353.548,80 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
4. Aprovisionamientos.	- 18.600,00 €	- 20.869,20 €	- 25.043,04 €	- 30.051,65 €	- 36.061,98 €
a) Consumo de mercaderías.	- 18.600,00 €	- 20.869,20 €	- 25.043,04 €	- 30.051,65 €	- 36.061,98 €
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
6. Gastos de personal.	- 137.525,91 €	- 140.964,05 €	- 144.488,16 €	- 148.100,36 €	- 151.802,87 €
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 111.129,95 €	- 113.908,19 €	- 116.755,90 €	- 119.674,80 €	- 122.666,67 €
b) Cargas sociales.	- 26.395,96 €	- 27.055,86 €	- 27.732,26 €	- 28.425,56 €	- 29.136,20 €
7. Otros gastos de explotación.	- 36.180,00 €	- 36.532,00 €	- 37.405,30 €	- 38.300,43 €	- 39.217,94 €
a) Servicios exteriores.	- 34.580,00 €	- 34.932,00 €	- 35.805,30 €	- 36.700,43 €	- 37.617,94 €
Gastos de constitución	- 500,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Gastos Generales	- 34.080,00 €	- 34.932,00 €	- 35.805,30 €	- 36.700,43 €	- 37.617,94 €
b) Tributos.	- 1.600,00 €	- 1.600,00 €	- 1.600,00 €	- 1.600,00 €	- 1.600,00 €
8. Amortización del inmovilizado.	- 854,16 €	- 854,16 €	- 854,16 €	- 854,16 €	- 854,16 €
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 7.160,07 €	5.380,59 €	37.729,34 €	77.317,40 €	125.611,85 €
15. Gastos financieros.	1.160,94 €	927,29 €	681,69 €	423,53 €	152,16 €
b) Por deudas con terceros.	1.160,94 €	927,29 €	681,69 €	423,53 €	152,16 €
A.2) RESULTADO FINANCIERO	- 1.160,94 €	- 927,29 €	- 681,69 €	- 423,53 €	- 152,16 €
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	- 8.321,01 €	4.453,29 €	37.047,65 €	76.893,87 €	125.459,69 €
19. Impuestos sobre beneficios.	2.912,35 €	- 1.558,65 €	- 12.966,68 €	- 26.912,85 €	- 43.910,89 €
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	- 5.408,65 €	2.894,64 €	24.080,97 €	49.981,02 €	81.548,80 €

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Inicio	Año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
A) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION						
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	0,00 €	- 8.321,01 €	4.453,29 €	37.047,65 €	76.893,87 €	125.459,69 €
2. Ajuste del resultado:	0,00 €	2.015,10 €	1.781,45 €	1.535,85 €	1.277,69 €	1.006,32 €
a) Amortización del inmovilizado (+)	0,00 €	854,16 €	854,16 €	854,16 €	854,16 €	854,16 €
h) Gastos financieros (+)	0,00 €	1.160,94 €	927,29 €	681,69 €	423,53 €	152,16 €
3. Cambios en el capital corriente	- 1.024,00 €	13.436,80 €	1.756,18 €	14.665,47 €	18.968,33 €	21.405,79 €
a) Existencias (+/-)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	- 1.024,00 €	1.024,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	0,00 €	12.412,80 €	1.756,18 €	14.665,47 €	18.968,33 €	21.405,79 €
4. Otros flujos de efectivo actividades de explotación	0,00 €	- 1.160,94 €	- 927,29 €	- 12.294,67 €	- 27.336,38 €	- 44.063,05 €
a) Pagos de intereses (-)	0,00 €	- 1.160,94 €	- 927,29 €	- 681,69 €	- 423,53 €	- 152,16 €
d) Cobros / pagos impuesto sobre beneficios (+/-)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	- 11.612,98 €	- 26.912,85 €	- 43.910,89 €
5. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (+/-1+/-2+/-3+/-4)	- 1.024,00 €	5.969,95 €	7.063,63 €	40.954,30 €	69.803,51 €	103.808,75 €
B) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION						
6. Pagos por inversiones	- 6.400,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Inmovilizado intangible	- 2.300,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
c) Inmovilizado material (-)	- 4.100,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
8. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (6+7)	- 6.400,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
C) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN						
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	16.862,03 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	16.862,03 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
· Aportaciones de los socios	16.862,03 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	25.293,04 €	- 4.566,79 €	- 4.800,44 €	- 5.046,04 €	- 5.304,20 €	- 5.575,58 €
a) Emisión:	25.293,04 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	25.293,04 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Devolución y amortización de:	0,00 €	- 4.566,79 €	- 4.800,44 €	- 5.046,04 €	- 5.304,20 €	- 5.575,58 €
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00 €	- 4.566,79 €	- 4.800,44 €	- 5.046,04 €	- 5.304,20 €	- 5.575,58 €
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10)	42.155,07 €	- 4.566,79 €	- 4.800,44 €	- 5.046,04 €	- 5.304,20 €	- 5.575,58 €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12)	34.731,07 €	1.403,16 €	2.263,19 €	35.908,26 €	64.499,31 €	98.233,17 €
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,00 €	34.731,07 €	36.134,24 €	38.397,44 €	74.305,71 €	138.805,02 €
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	34.731,07 €	36.134,24 €	38.397,44 €	74.305,71 €	138.805,02 €	237.038,20 €