

TUPLANVIALE.COM

Informe Realizado por: SANTIAGO CAVERO

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, **debe ser rechazado**, desde el punto de vista económico. Veamos los motivos.

Viabilidad Económica

El proyecto no ha demostrado ser viable económicamente, el tener una rentabilidad negativa. Si se llevara a cabo el proyecto actual, los 63.245,48 € de aportación inicial de los promotores disminuirán, convirtiéndose en 51.490,52 € en el año 5.

Viabilidad Financiera

Desde el punto de vista financiero, el proyecto ha demostrado ser solvente, no obstante, esta supuesta solvencia, estará en peligro ya que un proyecto que no es rentable, no puede asegurar su solvencia durante mucho tiempo. Esta solvencia, puede venir dada por la política de cobros y pagos o porque inicialmente se contaba con una tesorería bastante alta. No obstante ambas situaciones no podrán ser mantenidas si el proyecto no muestra rentabilidad. Ya que poco a poco, la tesorería acabará disminuyendo, al igual que la posibilidad de aplazar los pagos ya que los proveedores podrán detectar el riesgo del impago y no querrán financiar las compras.

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 63.245,48 € en activos. Los cuales se descomponen en:

ACTIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	38.852,61 €
I. Inmovilizado intangible.	7.714,88 €
1. Desarrollo.	0,00 €
2. Concesiones.	0,00 €
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	0,00 €
5. Aplicaciones informáticas.	325,00 €
7. Otro inmovilizado intangible.	7.389,88 €
II. Inmovilizado material.	31.137,73 €
1. Terrenos y construcciones.	18.868,61 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	12.269,12 €
B) ACTIVO CORRIENTE	24.392,87 €
II. Existencias.	0,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.913,96 €
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	0,00 €
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas (Iva de la inversión inicial)	1.913,96 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes iniciales	22.478,91 €
1. Tesorería.	22.478,91 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	63.245,48 €

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	100,00 %
Fondos Ajenos	0,00 %
Total	100 %

Como se puede observar en la tabla anterior, los promotores aportarán el 100,00 % de los recursos necesarios para la elaboración del proyecto, por lo cual no tendrán la necesidad de utilizar financiación ajena.

Balance de situación Inicial

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

Balance Inicial			
ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	38.852,61 €	A) PATRIMONIO NETO	63.245,48 €
I. Inmovilizado intangible.	7.714,88 €	A-1) Fondos propios.	63.245,48 €
1. Desarrollo.	0,00 €	I. Capital.	63.245,48 €
2. Concesiones.	0,00 €	III. Reservas.	0,00 €
3. Patentes, licencias, marcas	0,00 €	1. Legal y estatutarias.	0,00 €
5. Aplicaciones informáticas.	325,00 €	B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00 €
7. Otro inmovilizado intangible.	7.389,88 €	II Deudas a largo plazo.	0,00 €
II. Inmovilizado material.	31.137,73 €	2. Deudas con entidades de crédito.	0,00 €
1. Terrenos y construcciones.	18.868,61 €	5. Otros Pasivos Financieros (Proveedores inmovilizado a L.P.)	0,00 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material.	12.269,12 €	C) PASIVO CORRIENTE	0,00 €
B) ACTIVO CORRIENTE	24.392,87 €	III. Deudas a corto plazo.	0,00 €
II. Existencias.	0,00 €	1. Deudas con entidades de crédito. (Proveedores de inm. a C.P.)	0,00 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.913,96 €	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.	1.913,96 €	1. Proveedores	0,00 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	22.478,91 €	3. Acreedores varios.	0,00 €
1. Tesorería.	22.478,91 €	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	63.245,48 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	63.245,48 €		

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.	93.240,00 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	5.072,26 €
4. Aprovisionamientos.	- 55.794,82 €
a) Consumo de mercaderías.	- 55.794,82 €
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	0,00 €
6. Gastos de personal.	- 18.760,16 €
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 18.760,16 €
b) Cargas sociales.	0,00 €
7. Otros gastos de explotación.	- 22.782,49 €
a) Servicios exteriores.	- 22.500,09 €
Gastos de constitución	- 500,00 €
Gastos Generales	- 22.000,09 €
b) Tributos.	- 282,40 €
8. Amortización del inmovilizado.	- 7.770,72 €
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 6.795,93 €
15. Gastos financieros.	- 0,00 €
b) Por deudas con terceros.	- 0,00 €
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18)	0,00 €
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	- 6.795,93 €
19. Impuestos sobre beneficios.	679,59 €
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+20)	- 6.116,34 €

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	4.109,45 €	49.313,37 €
Margen Contribución ¹		45,60 %
Punto Muerto Financiero (B.A.I.)	9.011,95 €	108.143,36 €

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 45,60 %.

Como muestra la tabla, para asegurar alcanzar el beneficio durante el primer año, se deberán vender como mínimo 9.011,95 € mensuales o 108.143,36 € 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.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
	Inicio	Año 1
A) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	0,00 €	- 6.795,93 €
2. Ajuste del resultado:	0,00 €	7.770,72 €
a) Amortización del inmovilizado (+)	0,00 €	7.770,72 €
h) Gastos financieros (+)	0,00 €	0,00 €
3. Cambios en el capital corriente	- 1.913,96 €	1.606,10 €
a) Existencias (+/-)	0,00 €	- 5.072,26 €
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	- 1.913,96 €	- 3.271,72 €
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	0,00 €	9.950,08 €
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	0,00 €	0,00 €
a) Pagos de intereses (-)	0,00 €	0,00 €
d) Cobros / pagos impuesto sobre beneficios (+/-)	0,00 €	0,00 €
5. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (+/-1+/-2+/-3+/-4)	- 1.913,96 €	2.580,89 €
B) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
6. Pagos por inversiones	- 38.852,61 €	0,00 €
b) Inmovilizado intangible	- 7.714,88 €	0,00 €
c) Inmovilizado material (-)	- 31.137,73 €	0,00 €
8. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION)	- 38.852,61 €	0,00 €
C) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63.245,48 €	0,00 €
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	63.245,48 €	0,00 €
· Aportaciones de los socios	63.245,48 €	0,00 €
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,00 €	0,00 €
a) Emisión:	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	0,00 €	0,00 €
b) Devolución y amortización de:	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00 €	0,00 €
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	63.245,48 €	0,00 €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	22.478,91 €	2.580,89 €
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,00 €	22.478,91 €
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	22.478,91 €	25.059,59 €

Proyecciones Económico Financieras



Proyecciones de los Estados Financieros

ACTIVO						
	Inicial	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
A) ACTIVO NO CORRIENTE	38.852,61 €	31.761,68 €	24.452,00 €	16.860,67 €	9.091,22 €	1.306,11 €
I. Inmovilizado intangible.	7.714,88 €	6.171,90 €	4.628,93 €	3.085,95 €	1.542,98 €	0,00 €
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.	325,00 €	260,00 €	195,00 €	130,00 €	65,00 €	0,00 €
7. Otro inmovilizado intangible.	7.389,88 €	5.911,90 €	4.433,93 €	2.955,95 €	1.477,98 €	0,00 €
II. Inmovilizado material.	31.137,73 €	24.910,19 €	18.682,64 €	12.455,10 €	6.227,55 €	0,01 €
1. Terrenos y construcciones.	18.868,61 €	15.094,89 €	11.321,17 €	7.547,44 €	3.773,72 €	0,00 €
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	12.269,12 €	9.815,30 €	7.361,47 €	4.907,65 €	2.453,83 €	0,00 €
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 €	679,59 €	1.140,43 €	1.319,62 €	1.320,70 €	1.306,11 €
B) ACTIVO CORRIENTE	24.392,87 €	35.317,52 €	39.067,66 €	47.199,10 €	56.123,90 €	64.670,71 €
II. Existencias.	0,00 €	5.072,26 €	5.833,09 €	6.999,71 €	7.699,68 €	8.084,67 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	1.913,96 €	5.185,68 €	10.602,14 €	16.927,65 €	23.777,67 €	31.016,25 €
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	1.913,96 €	5.185,68 €	10.602,14 €	16.927,65 €	23.777,67 €	31.016,25 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	22.478,91 €	25.059,59 €	22.632,42 €	23.271,74 €	24.646,55 €	25.569,79 €
1. Tesorería.	22.478,91 €	25.059,59 €	22.632,42 €	23.271,74 €	24.646,55 €	25.569,79 €
2. Otros activos líquidos equivalentes.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL ACTIVO (A + B)	63.245,48 €	67.079,21 €	63.519,65 €	64.059,77 €	65.215,13 €	65.976,83 €

PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
	Inicial	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
A) PATRIMONIO NETO	63.245,48 €	57.129,14 €	52.981,61 €	51.368,90 €	51.359,20 €	51.490,52 €
A-1) Fondos propios.	63.245,48 €	57.129,14 €	52.981,61 €	51.368,90 €	51.359,20 €	51.490,52 €
I. Capital.	63.245,48 €	63.245,48 €	63.245,48 €	63.245,48 €	63.245,48 €	63.245,48 €
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 €	- 6.116,34 €	- 10.263,86 €	- 11.876,58 €	- 11.886,28 €
1. Remanente.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).	0,00 €	0,00 €	- 6.116,34 €	- 10.263,86 €	- 11.876,58 €	- 11.886,28 €
VII. Resultado del ejercicio.	0,00 €	- 6.116,34 €	- 4.147,52 €	- 1.612,71 €	- 9,70 €	131,32 €
VIII. (Dividendo a cuenta).	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
II Deudas a largo plazo.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	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	0,00 €	9.950,08 €	10.538,03 €	12.690,87 €	13.855,93 €	14.486,31 €
III. Deudas a corto plazo.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	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 €	9.950,08 €	10.538,03 €	12.690,87 €	13.855,93 €	14.486,31 €
1. Proveedores	0,00 €	9.950,08 €	10.538,03 €	12.690,87 €	13.855,93 €	14.486,31 €
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 €
Acreeedor por IVA	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Acreeedores por Impuesto de sociedades	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	63.245,48 €	67.079,21 €	63.519,65 €	64.059,77 €	65.215,13 €	65.976,83 €

PYG

A) OPERACIONES CONTINUADAS	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5
1. Importe neto de la cifra de negocios.	93.240,00 €	107.226,00 €	128.671,20 €	141.538,32 €	148.615,24 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación.	5.072,26 €	760,84 €	1.166,62 €	699,97 €	384,98 €
4. Aprovisionamientos.	- 55.794,82 €	- 59.091,78 €	- 71.163,75 €	- 77.696,82 €	- 81.231,67 €
a) Consumo de mercaderías.	- 55.794,82 €	- 59.091,78 €	- 71.163,75 €	- 77.696,82 €	- 81.231,67 €
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
6. Gastos de personal.	- 18.760,16 €	- 23.450,20 €	- 29.312,76 €	- 32.244,03 €	- 32.888,91 €
a) Sueldos, salarios y asimilados.	- 18.760,16 €	- 23.450,20 €	- 29.312,76 €	- 32.244,03 €	- 32.888,91 €
b) Cargas sociales.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
7. Otros gastos de explotación.	- 22.782,49 €	- 22.282,49 €	- 23.382,49 €	- 24.537,50 €	- 26.963,01 €
a) Servicios exteriores.	- 22.500,09 €	- 22.000,09 €	- 23.100,09 €	- 24.255,10 €	- 26.680,61 €
Gastos de constitución	- 500,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Gastos Generales	- 22.000,09 €	- 22.000,09 €	- 23.100,09 €	- 24.255,10 €	- 26.680,61 €
b) Tributos.	- 282,40 €	- 282,40 €	- 282,40 €	- 282,40 €	- 282,40 €
8. Amortización del inmovilizado.	- 7.770,72 €	- 7.770,72 €	- 7.770,72 €	- 7.770,72 €	- 7.770,72 €
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	- 6.795,93 €	- 4.608,36 €	- 1.791,90 €	- 10,78 €	145,91 €
15. Gastos financieros.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Por deudas con terceros.	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
A.2) RESULTADO FINANCIERO	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	- 6.795,93 €	- 4.608,36 €	- 1.791,90 €	- 10,78 €	145,91 €
19. Impuestos sobre beneficios.	679,59 €	460,84 €	179,19 €	1,08 €	- 14,59 €
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	- 6.116,34 €	- 4.147,52 €	- 1.612,71 €	- 9,70 €	131,32 €

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 €	- 6.795,93 €	- 4.608,36 €	- 1.791,90 €	- 10,78 €	145,91 €
2. Ajuste del resultado:	0,00 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €
a) Amortización del inmovilizado (+)	0,00 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €	7.770,72 €
h) Gastos financieros (+)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
3. Cambios en el capital corriente	- 1.913,96 €	1.606,10 €	- 5.589,34 €	- 5.339,29 €	- 6.384,93 €	- 6.993,19 €
a) Existencias (+/-)	0,00 €	- 5.072,26 €	- 760,84 €	- 1.166,62 €	- 699,97 €	- 384,98 €
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	- 1.913,96 €	- 3.271,72 €	- 5.416,46 €	- 6.325,50 €	- 6.850,02 €	- 7.238,59 €
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	0,00 €	9.950,08 €	587,96 €	2.152,83 €	1.165,06 €	630,38 €
4. Otros flujos de efectivo actividades de explotación	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
a) Pagos de intereses (-)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
d) Cobros / pagos impuesto sobre beneficios (+/-)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
5. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION (+/-1+/-2+/-3+/-4)	- 1.913,96 €	2.580,89 €	- 2.426,98 €	639,53 €	1.375,01 €	923,44 €
B) FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION						
6. Pagos por inversiones	- 38.852,61 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Inmovilizado intangible	- 7.714,88 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
c) Inmovilizado material (-)	- 31.137,73 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
8. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION (6+7)	- 38.852,61 €	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	63.245,48 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
a) Emisión de instrumentos de patrimonio	63.245,48 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
· Aportaciones de los socios	63.245,48 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
a) Emisión:	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
b) Devolución y amortización de:	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
2. Deudas con entidades de crédito (-)	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10)	63.245,48 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12)	22.478,91 €	2.580,89 €	- 2.426,98 €	639,53 €	1.375,01 €	923,44 €
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,00 €	22.478,91 €	25.059,59 €	22.632,42 €	23.271,74 €	24.646,55 €
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	22.478,91 €	25.059,59 €	22.632,42 €	23.271,74 €	24.646,55 €	25.569,79 €