

## ANÁLISIS DEL NIVEL MÁXIMO DE ENDEUDAMIENTO

EVALUACIÓN INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN			BALANCE DE SITUACIÓN		REAL	PROYECTADO	CUENTA DE RESULTADOS					
	%	Valores					%	REAL	%	PROYECTADO		
INCREMENTOS PREVISTOS			Activo No Corriente		17.454.100	17.454.100	- Ventas	100		9.293.200	100	9.293.200
Incremento Ventas previsto	0,00	0	Activo Corriente		20.310.417	20.310.417	- Costes de Producción	-25,15		-2.337.600	-25,15	-2.337.600
Proporción Costes variables	0,00	0	<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.764.517</b>	<b>37.764.517</b>	- Costes de Comercialización	0,00		0	0,00	0
Proporción Costes Comercializ.	0,00	0	Fondos Propios		22.901.204	22.901.204	<b>Margen Bruto</b>	<b>74,85</b>		<b>6.955.600</b>	<b>74,85</b>	<b>6.955.600</b>
Proporción Gastos Generales	0,00	0	Pasivo No Corriente		7.799.167	7.799.167	- Gastos Generales	-25,64		-2.382.660	-25,64	-2.382.660
INCREMENTO NUEVA DEUDA			- Deuda financiera a l/pzo.		5.647.139	5.647.139	<b>BAIT o EBIT</b>	<b>49,21</b>		<b>4.572.940</b>	<b>49,21</b>	<b>4.572.940</b>
Aportación Socios		0	- Otras deudas a l/pzo.		2.152.028	2.152.028	- Coste deuda financiera	0,00		0	0,00	0
Endeudamiento sin coste		0	Pasivo Corriente		7.064.145	7.064.145	Otros Res.Fin.y Extr.	-3,66		-339.834	-3,66	-339.834
Endeudamiento Financiero		0	- Deuda financiera a c/pzo.		1.627.595	1.627.595	<b>BAI</b>	<b>-45,55</b>		<b>4.233.106</b>	<b>45,55</b>	<b>4.233.106</b>
% Coste Nueva deuda Financiera	0,00%		- Otras deudas a c/pzo.		5.436.551	5.436.551	- Impuestos s/beneficios	-13,45		-1.249.932	0,00	0
% Impuesto s/Beneficios	0,00%		<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>37.764.517</b>	<b>37.764.517</b>	<b>RESULTADO NETO</b>	<b>-32,10</b>		<b>2.983.174</b>	<b>45,55</b>	<b>4.233.106</b>

DISTRIBUCIÓN NUEVA DEUDA	%	Valores
<b>Distribución al Pasivo</b>		
Aplicar deuda s/coste a c/pzo.		0
Aplicar deuda s/coste a l/pzo.		0
Aplicar deuda financiera a c/pzo.		0
Aplicar deuda financiera a l/pzo.		0
<b>Distribución al Activo</b>		
Incremento Activo Corriente		0
Incremento Activo No Corriente		0

RENTABILIDAD ECONÓMICA. (Sobre la deuda)		REAL	PROYECTADA
((BAIT * (1 - 0,00%))		4.572.940	4.572.940
Pasivo total		37.764.517	37.764.517
		= 12,11%	= 12,11%
RENTABILIDAD FINANCIERA		REAL	PROYECTADA
Beneficio Neto		2.983.174	4.233.106
Fondos Propios		22.901.204	22.901.204
		= 13,03%	= 18,48%
APALANCAMIENTO FINANCIERO		REAL	PROYECTADO
BAI	x	Activo	
BAII		Capitales Propios	
		= 0,93%	x 1,65%
		= <b>1,53%</b>	= <b>1,53%</b>

\* Coste Deuda Financiera: Gastos financieros \*(1 - 0,00%)/ Deuda Financiera = 0,00%

### NIVEL MÁXIMO DE ENDEUDAMIENTO

Rentab.Económica / (*Coste deuda - Rentab.Económica)	=	Factor: -1,00
Deuda Financiera / Fondos Propios	=	0,32
Nivel Máximo no evaluable (Factor negativo)	=	0,00

RATIOS COMPARATIVOS DE REFERENCIA	Real	Proyectado
ENDEUDAMIENTO: Total Deuda / Total Pasivo	39,36 %	39,36 %
CALIDAD DEUDA: Exigible c/pzo. / Total Deuda	47,53 %	23,04 %
GASTOS FINANCIEROS: Gastos Financieros / Ventas	5,10 %	0,00 %
RENTABILIDAD FINANCIERA: Bº.Netto / Fondos Propios	13,03 %	18,48 %
APALANC.FINANCIERO: (BAI / BAII) x (Activo / Cap.Propios)	1,53 %	1,53

El incremento de la deuda financiera en: 0,00 u.m., aumenta el apalancamiento, por ello su utilización en los términos previstos es aconsejable. Consideremos, que aparte de que el apalancamiento sea positivo, el aumento de la deuda no presenta cambios en la Rentabilidad Económica.