



# Presupuestación y proyección de EECC básicos

---

# ¿Cómo proyectar EECC básicos (financiación con fondos propios)?

## Datos que necesitamos definir:

- Estado de situación patrimonial inicial, cierre del ejercicio inmediato anterior
  - Caja
  - Capital de trabajo
  - Bienes de uso (Saldo y amortizaciones anuales repetitivas)
  
- Estimación de variables del ejercicio que vamos a proyectar:
  - Volúmenes de venta (unidades)
  - Precios unitarios de venta (\$/u)
  - Costos variables unitarios(\$/u)
  - Costos fijos y gastos (\$)
  - Inversiones en bienes de uso y vida útil contable
  - Tasa de impuesto a las ganancias (t)
  - Inversión en capital de trabajo (días de ventas)
  - Política de dividendos como % sobre resultados del período (d)

## Ejemplo

<b>SalDOS iniciales</b>	<b>\$</b>
Caja	10
Capital de trabajo	20
Bs de Uso (*)	80
<b>Total activos</b>	<b>110</b>
(*) amort repetitiv	7

## Variables

Volumen de ventas	Unid	10
Precio unitario	\$/u	20
C. Variable unit	\$/u	9
Costos fijos	\$	50
Gastos operativos	\$	20
Capex (#)	\$	8
Tasa gcias (d)	%	30%
Inv en capital de tbjo	días	40
Política de dividendos (d)	%	30%
(#) Vida útil	años	10

Ref.	
Datos	
Cálculo	

# ¿Cómo proyectar EECC básicos (financiación con fondos propios)

- 1) Proyectar el resultado económico operativo (EBITDA) – Presupuesto Económico
  - a. Ventas: Volúmenes (unidades) \* precios unitarios
  - b. Costos variables: Volúmenes (unidades) \* costos unitarios
  - c. Costos fijos (\$)
  - d. Gastos de administración y comerciales (\$)
  - e. Calcular el EBITDA resultante
  
- 2) Proyectar la generación de caja operativa (Free Cash Flow) – Presupuesto Financiero
  - a. Variación capital de trabajo: Capital de trabajo al cierre (Ventas/365\*días de capital de trabajo) – Capital de trabajo al inicio
  - b. Inversiones (\$) (Capex)
  - c. Amortizaciones (Repetitivas iniciales más altas)
  - d. Definir el impuesto a las ganancias devengado: Base imponible (EBITDA – amortizaciones) \* tasa de impuesto
  - e. Calcular el Free Cash Flow resultante
  
- 3) Completar la proyección del resultado económico (NOPAT)

## Ejemplo

Presup. Económ.	\$	%
Ventas	200,0	100%
Costo variable	(90,0)	-45%
<b>Contribución marginal</b>	<b>110,0</b>	<b>55%</b>
Costos fijos	(50,0)	-25%
<b>Margen bruto</b>	<b>60,0</b>	<b>30%</b>
Gastos operativos	(20,0)	-10%
<b>EBITDA</b>	<b>40,0</b>	<b>20%</b>

## Presup. Financiero

	\$
EBITDA	40,0
Var capital de trabajo	(1,9)
Imp. A las ganancias	(9,7)
Capex	(8,0)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>20,4</b>

	\$
<b>EBITDA</b>	<b>40</b>
Amortizaciones	(7,8)
<b>EBIT</b>	<b>32,2</b>
Imp a las gcias	(9,7)
<b>NOPAT</b>	<b>22,5</b>

Ref.	
Datos	
Cálculo	

## ¿Cómo proyectar EECC básicos (financiación con fondos propios)

- 4) Calcular los dividendos en efectivo a pagar del período (NOPAT \* d)
- 5) Calcular el flujo de fondos neto resultante
- 6) Proyectar el estado de situación patrimonial al cierre resultante
- 7) Proyectar el Estado de evolución del patrimonio Neto

### Ejemplo

Presup. Financiero	\$
Free Cash Flow	20,4
Dividendos	(6,8)
<b>Flujo de fondos neto</b>	<b>13,6</b>

Saldos finales	\$
Caja	30,4
Capital de trabajo	21,9
Bs de Uso	80,2
<b>Total activos</b>	<b>132,5</b>

E.Evol del PN proyect	\$
Saldo inicial	110,0
Resultado económico	22,5
Dividendos	(6,8)
<b>Saldo final</b>	<b>125,7</b>

Ref.	
Datos	<input type="checkbox"/>
Cálculo	<input type="checkbox"/>