



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Plan de viabilidad, Bodegas Alcorze, S.L.
Feasibility plan, Bodegas Alcorze, S.L.

Autor

D. Héctor A. Castejón Alastuey

Directoras

Dña. Mar Rueda Tomás
Dña. María José Arcas Pellicer

Facultad de Economía y Empresa
2017

Resumen del trabajo:

El objetivo del trabajo es desarrollar un plan de viabilidad para la puesta en marcha de una nueva empresa, que se creó un año antes de la fecha actual, es decir, en 2016, dedicada a la producción de vino, que pertenecerá a un grupo de empresas relacionadas con el sector vitivinícola.

Este documento pretende planificar, evaluar y controlar todos los aspectos importantes del futuro proyecto al que se refiere el plan, desde la formación de la idea hasta su implementación.

Resumen del trabajo en inglés:

The objective of the work is to develop a viability plan for the start-up of a new company, which was set up one year before the current date, i. e. in 2016, dedicated to wine production, which will belong to a group of companies related to the wine sector.

This document aims to plan, evaluate and control all important aspects of the future project to which the plan refers, from the formation of the idea to the implementation.

INDICE

1. Objetivo del trabajo	6
2. El Proyecto	7
3. Situación del mercado:	8
3.1. Mercado mundial	8
3.2. El vino español en el mercado mundial	10
3.3. Mercado de la Denominación de Origen Protegida Cariñena	11
4. Estudio y análisis sobre ámbitos del negocio:	15
4.1. Análisis del entorno: PEST	15
4.2. Análisis del entorno específico: Porter	17
4.3. Análisis de la empresa: DAFO	20
5. Proceso y detalles de la producción	21
6. Plan económico-financiero	23
6.1. Inversión inicial	23
6.2. Financiación	24
6.3. Recursos Humanos	26
6.4. Previsión de compras y ventas	27
6.4.1. Previsión de ventas	27
6.4.2. Previsión de compras	28
6.4.3. Márgenes previstos	29
6.4.4. Estado de Flujos de Efectivo previsional	31
6.4.5. Cuenta de Pérdidas y Ganancias previsional	33
6.4.6. Balance previsional	34
7. Sostenibilidad y viabilidad	35
8. Conclusiones	38
9. Bibliografía	40
ANEXO I: Cuenta de Pérdidas y Ganancias trimestral	42
ANEXO II: Estado mensual de Flujos de Efectivo previstos	46

INDICE DE ILUSTRACIONES Y TABLAS

Ilustraciones:

- Ilustración 1: Producción de vino (excluidos zumos y mostos) en Mhl (millones de hectolitros) - Fuente OIV 8
- Ilustración 2: Consumo mundial de vino (excluyendo zumos y mostos) en Mhl (millones de hectolitros) - Fuente OIV 9
- Ilustración 3: Producción de vino por países (excluidos zumos y mostos) 9
- Ilustración 4: Consumo interior y exportación de vino español 10
- Ilustración 5: Porcentaje de venta de vino español sobre la producción mundial 11
- Ilustración 6: Evolución de la producción de uva D.O. Cariñena (kilos) 12
- Ilustración 7: Producción de uva D.O. Cariñena según tipo de uva 12
- Ilustración 8: Ventas totales vino D.O. (botellas 75 cl.) 13
- Ilustración 9: Principales países importadores de botellas de vino D.O. Cariñena 14
- Ilustración 10: Proceso de elaboración del vino 21
- Ilustración 11: Esquema de producción y comercialización 22
- Ilustración 12: Previsión de ventas 27
- Ilustración 13: Márgenes previstos sobre ventas 30

Tablas:

- Tabla 1: Análisis DAFO	20
- Tabla 2: Inversión inicial	23
- Tabla 3: Financiación requerida	24
- Tabla 4: Préstamos	24
- Tabla 5: Activación del inmovilizado	25
- Tabla 6: Amortización de los préstamos	25
- Tabla 7: Pago de intereses	25
- Tabla 8: Tipos de amortización del inmovilizado	26
- Tabla 9: Detalle personal mensual, primer año	26
- Tabla 10: Previsión de ventas	27
- Tabla 11: Previsión de costes	28
- Tabla 12: Márgenes previstos	29
- Tabla 13: Estado de Cash Flow, 2017-2021	31
- Tabla 14: Cuenta de Pérdidas y Ganancias, 2017-2021	33
- Tabla 15 Balance de Situación, 2017-2021	34
- Tabla 16: Ratios principales y fondo de maniobra	35
- Tabla 17: Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno	36
- Tabla 18: Escenarios análisis de sensibilidad	37
- Tabla 19: Umbral de Rentabilidad	38

1. OBJETIVO DEL TRABAJO

El objetivo del trabajo es el desarrollo de un plan de viabilidad para la puesta en marcha de una nueva sociedad, la cual fue constituida un año antes del momento actual, es decir en 2016, dedicada a la producción de vino, la cual pertenecerá a un grupo de empresas relacionado con el sector vitivinícola.

Este documento tiene el objetivo de planificar, evaluar y controlar todos aspectos importantes del proyecto futuro al que hace referencia el plan, desde la formación de la idea hasta la puesta en marcha.

El plan de viabilidad nos permitirá organizar y cuantificar los recursos de los que se dispone para poner en marcha y evaluar el desarrollo futuro del proyecto, por lo que se puede decir que también es una herramienta de simulación.

Además es una buena herramienta de marketing y comunicación del proyecto, tanto para buscar socios o colaboradores, como para convencer a los que ya se dispongan, o incluso para solicitar ayudas públicas o privadas.

La realización de este trabajo nos permitiría aplicarlo a un grupo de empresas del sector vitivinícola que desease poner en marcha una nueva sociedad que toda su producción se centrara en el vino con la Denominación de Origen Cariñena.

Si realizamos una división imaginaria, más allá de la marcada por el índice, podemos dividir el trabajo en cinco partes. En la primera explicaríamos el proyecto planteado para continuar con el estudio del mercado en el que se va a mover la empresa, tanto a nivel nacional como internacional, y realizando una muestra de los puntos débiles y fuertes de esta posible sociedad. Seguiríamos con una explicación del proceso productivo y de comercialización que se llevaría a cabo, y para concluir un último apartado donde encontraríamos toda la información relacionada con las cifras que barajaríamos bajo la hipótesis planteada, que nos abocaría unas conclusiones finales.

Los datos están tomados de una empresa real, pero modificados para que no haya opción de reconocer la sociedad de la que han sido extraídos.

2. EL PROYECTO

El proyecto que plantea este plan de viabilidad es la puesta en funcionamiento de una sociedad, Bodegas Alcoze, S.L., perteneciente a un Grupo de sociedades vitivinícolas, experto en la exportación de vino. Bodegas Alcorze, S.L. se dedicará a la producción de vino, mediante el uso de su propia uva, obtenida de su terreno, y uva comprada a otros viñedos del grupo para su posterior transformación en vino que será vendido, por el Grupo, tanto a granel como embotellado.

La sociedad fue constituida en 2016, pero no sería hasta este ejercicio, 2017, su puesta en funcionamiento tras la aceptación de este plan de viabilidad.

Esta bodega tendrá sus instalaciones, tanto viñedos como la bodega, en la comarca aragonesa Campo de Cariñena, donde las principales variedades de uva con las que trabajaran serán garnacha y tempranillo.

Además, comprará uva a otros viñedos que posee el Grupo, situadas bajo la Denominación de Origen (a partir de ahora D.O.) Cariñena, que se han adscrito al nuevo proyecto de inversión, en la cual se centrara la producción.

Una vez realizado todo el proceso de producción será el Grupo quien se encargue de su comercialización. El Grupo está especializado en exportación de vino de manera internacional y sus principales mercados se centran en Europa, Estados Unidos y Canadá, siendo el mercado de Norteamérica el de mayor demanda a nivel mundial en estos momentos, por lo que es una buena elección para la exportación ya que no hay una gran venta de vino D.O. Cariñena en Estados Unidos y Canadá.

3. SITUACIÓN DEL MERCADO

3.1 Mercado mundial

Debido a que la venta de vino de la empresa está enfocada, no solo a nivel nacional sino también internacional, el análisis del mercado y la competencia ha de tener una visión más amplia y no centrarnos solo en la competencia dentro de la Denominación de Origen Cariñena.

En los siguientes gráficos, ilustración 2 y 3, se observa la evolución de la producción y del consumo de vino durante el periodo 2000-2014. Como puede observarse, nos encontramos en un mercado estable desde el punto de vista de la oferta, pero con una demanda de tendencia creciente, a pesar de la fuerte caída que se produjo en los años 2009 y 2010 y la tímida recuperación del consumo que se ha venido observando desde entonces.

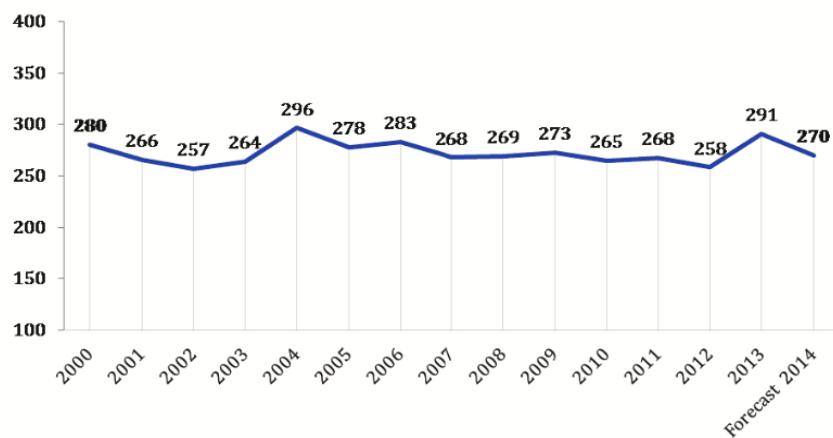


Ilustración 1: Producción de vino (excluidos zumos y mostos) en Mhl (millones de hectolitros) - Fuente OIV

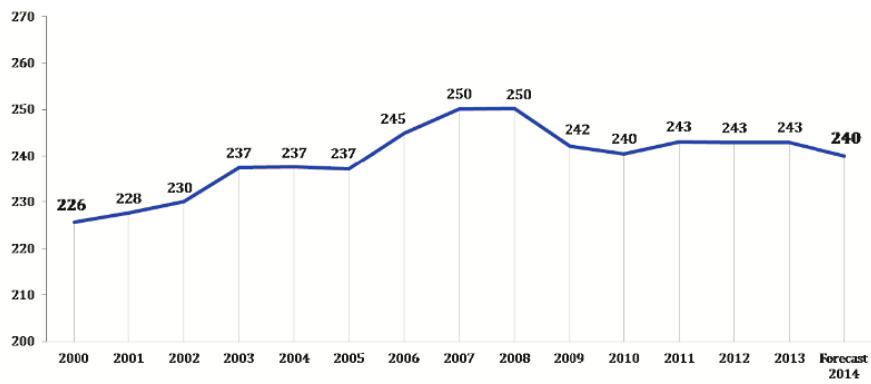


Ilustración 2: Consumo mundial de vino (excluyendo zumos y mostos) en Mhl (millones de hectolitros) - Fuente OIV

Respecto a datos provisorios para 2015 de la OIV, se produjo un ligero aumento respecto a 2014, por el lado de la oferta y se mantuvo la tendencia ligeramente decreciente por el lado de la demanda. Para 2016, esta organización estima una producción de 259 Mill. hL, lo que implica una reducción respecto al ejercicio 2015, y un consumo que puede situarse en una horquilla entre 239,7-246,62 Mill. hL.

De acuerdo con las mismas fuentes (Organización internacional de la Viña y el Vino – OIV-), se muestran a continuación los principales países productores.

Unidad: Mill. hL	2011	2012	2013	2014	2015 Provisorio	2016 Previsión	Variación 2016/2015 en volumen	Variación 2016/2015 en %	Puesto
Italia	42.8	45.6	54.0	44.2	50.0	48.8	-1.2	-2%	1
Francia	50.8	41.5	42.1	46.5	47.4	41.9	-5.7	-12%	2
España	33.4	31.1	45.3	39.5	37.3	37.8	0.5	1%	3
Estados Unidos	19.1	21.7	23.6	23.7	22.1	22.5	0.5	2%	4
Australia	11.2	12.3	12.3	11.9	11.9	12.5	0.6	5%	5
China*	13.2	13.8	11.1	11.1	11.5	11.5	0.0	0%	6
Sudáfrica	9.7	10.6	11.0	11.5	11.2	10.5	-0.7	-7%	7
Chile	10.5	12.6	12.8	10.5	12.9	10.1	-2.7	-21%	8
Argentina	15.5	11.8	15.0	15.2	13.4	8.8	-4.6	-35%	9
Alemania	9.1	9.0	8.4	9.2	8.8	8.4	-0.4	-4%	10
Portugal	5.6	6.3	6.2	6.2	7.0	5.6	-1.4	-20%	11
Rusia *	7.0	6.2	5.3	4.9	4.9	4.9	0.0	0%	12
Rumanía	4.1	3.3	5.1	3.7	3.5	4.9	1.3	37%	13
Nueva Zelanda	2.4	1.9	2.5	3.2	2.3	3.1	0.8	34%	14
Hungría	2.8	1.8	2.6	2.6	2.9	2.7	-0.2	-6%	15
Grecia	2.8	3.1	3.3	2.8	2.5	2.6	0.0	2%	16
Serbia *	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	0.0	0%	17
Austria	2.8	2.1	2.4	2.0	2.3	1.8	-0.5	-21%	18
Georgia*	1.1	0.8	1.0	1.1	1.7	1.7	0.0	0%	19
Moldavia*	1.5	1.5	2.6	1.6	1.7	1.7	0.0	0%	20
Brasil*	3.5	3.0	2.7	2.7	2.8	1.4	-1.4	-50%	21
Bulgaria	1.1	1.3	1.8	0.8	1.3	1.3	0.0	1%	22
Total mundial de la OIV	267.7	258.1	288.9	270.8	274.4	259.4	-15.0	-5%	

Ilustración 3: Producción de vino por países (excluidos zumos y mostos)

De los cuadros anteriores se deduce que entre Francia, Italia y España concentran un 49% de la producción mundial, de acuerdo con las previsiones sectoriales que fueron realizadas para 2016, aún no se conocen los datos definitivos de 2016 y 2017. En cuanto a España, se sitúa como el tercer productor a nivel mundial, concentrando un 14,57% de la oferta.

3.2 El vino español en el mercado mundial

Puesto que vamos a producir un vino de origen español deberemos conocer qué posición ocupa en el mercado mundial el vino que producimos en España.

Así pues en el grafico siguiente, ilustración 4, muestra la evolución en España con una comparativa del mercado interior y exterior del vino, en el cual se aprecia como la exportación va cobrando un papel cada vez más importante y crece muy rápido, frente a un mercado interior que decae, pero de manera sostenible (cifras medidas en hectolitros).

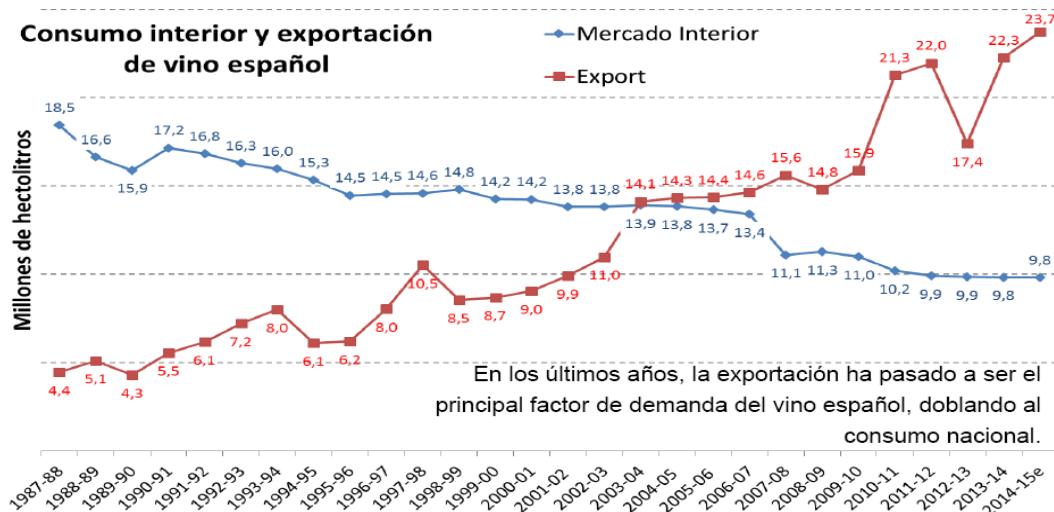


Ilustración 4: Consumo interior y exportación de vino español

Como vemos en el siguiente gráfico, ilustración 5, que compara las ventas de vino mundiales con el porcentaje que representa sobre ése total la venta de vino procedente de España, el valor del vino vendido (medido en millones de euros) por España a nivel mundial se mantiene constante entre el 9-10%, respecto a la cifras de venta mundiales.

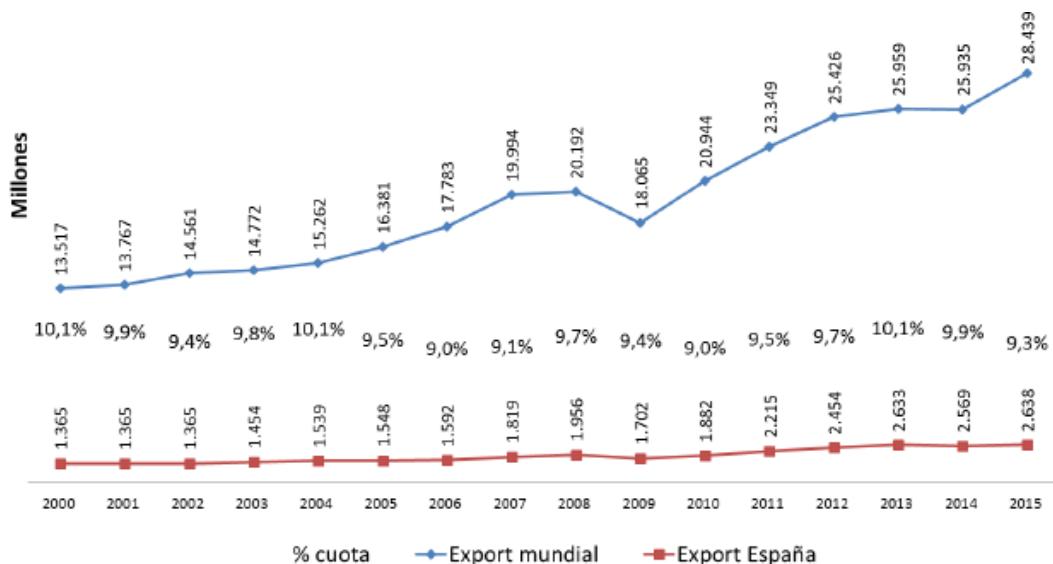


Ilustración 5: Porcentaje de venta de vino español sobre la producción mundial

Aunque en términos de volumen, durante los últimos 16 años, éste ha crecido hasta casi suponer un cuarto del total de las exportaciones en litros.

Si nos centramos en las dos variedades que va a vender Bodegas Alcorze, vino envasado y a granel:

- En cuanto al vino envasado, España es el tercer exportador por detrás de Francia e Italia teniendo en cuenta su valor, ya que es el de menor precio por cada envasado frente a sus competidores.
- Sin embargo en la venta de vino a granel, aun siendo el país con el precio más bajo, es el que más exporta tanto en litros como en el valor total de estos litros.

3.3 Mercado de la Denominación de Origen Protegida Cariñena

Ya centrandonos en la Denominación de Origen Cariñena. La competencia de esta Denominación es de 34 bodegas, cómo ya hemos hablado de su situación en el mercado anteriormente, será el nicho de mercado donde deberemos hacernos un hueco.

El siguiente cuadro, ilustración 6, muestra la evolución de la producción de vino D.O. Cariñena durante los 15 últimos años, siendo la tendencia muy similar a la de la producción mundial, detallada anteriormente.

Histórico de producción (Kilos) 2002-2016

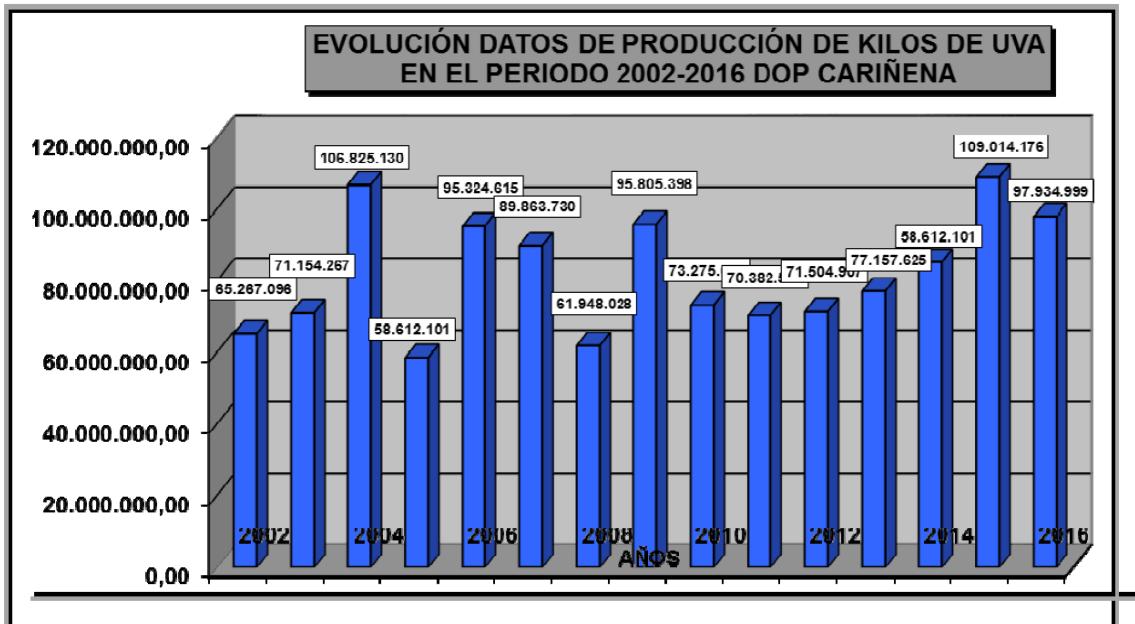


Ilustración 6: Evolución de la producción de uva D.O. Cariñena (kilos)

A continuación se incluye un detalle de la producción del ejercicio 2016, por tipo de vino.

Producción actual (Kilos) 2016

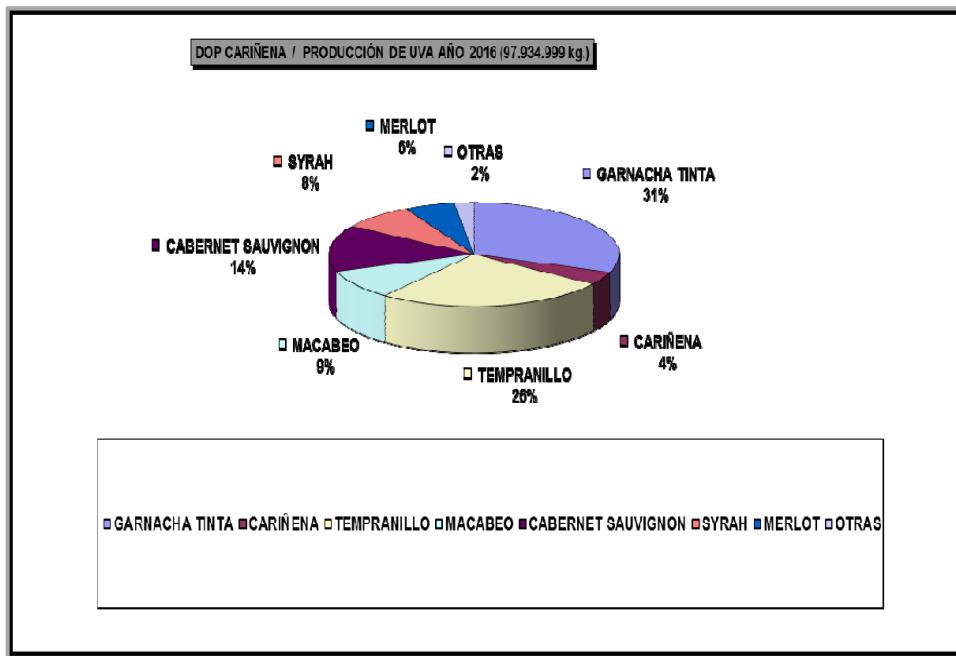


Ilustración 7: Producción de uva D.O. Cariñena según tipo de uva

Debemos destacar que a pesar de que las variedades de uva garnacha y tempranillo son las principales en la confección del vino de Cariñena la variedad syrah está cogiendo fuerza, siendo típica de vinos del valle del Ródano, debido a que dan vinos que suelen tener muchos sabores y buen cuerpo, este sabor dependerá de la zona en la que se cultive, ya que depende mucho del clima y el terruño donde crece la vid.

Y como no, aunque no sea el plato principal, debemos destacar la uva cariñena que aporta a los vinos una buena acidez a pesar de generar mostos con un alto contenido en azúcares y muy aromáticos con matices florales. Esta uva es muy apropiada para vinos jóvenes, aunque también envejece muy bien.

Las ventas totales de los vinos de la Denominación de Origen, desde el año 2002 han mantenido una tendencia creciente hasta el año 2012, con una leve disminución en los años 2006 y 2007.

Ventas totales en botellas 2002-2016

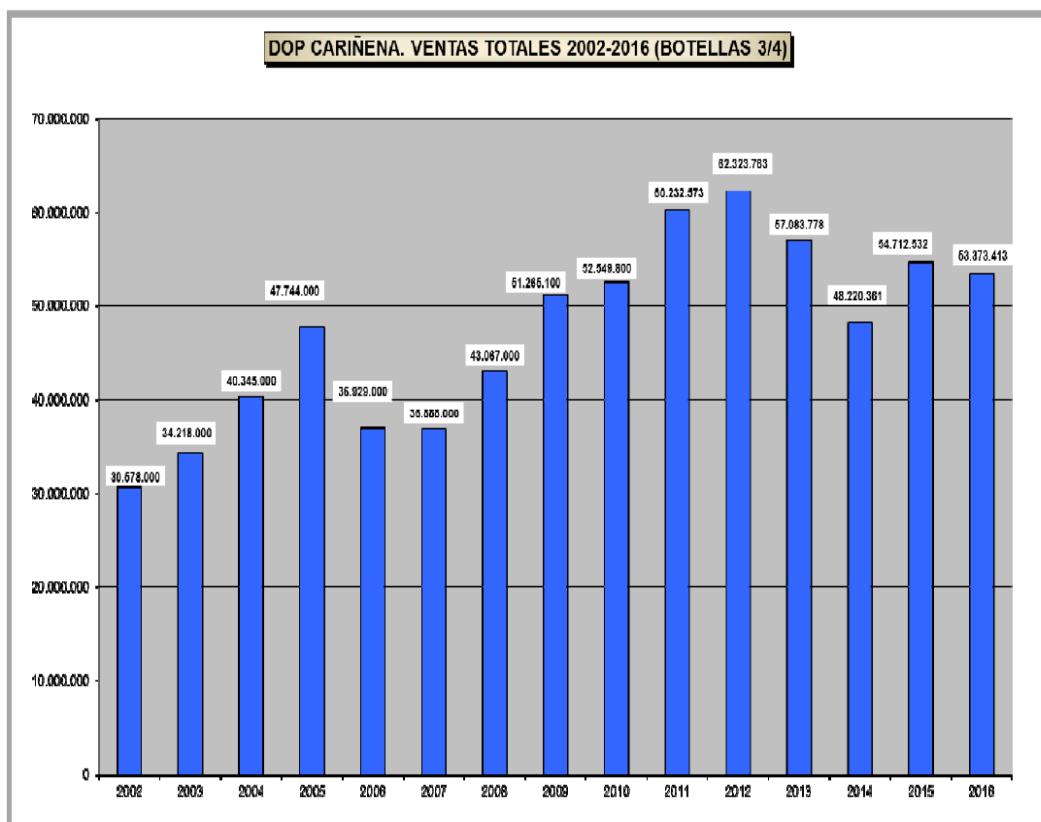


Ilustración 8: Ventas totales vino D.O. (botellas 75 cl.)

Por otro lado, el detalle de las exportaciones del ejercicio 2016 de la D.O. Cariñena es el siguiente:

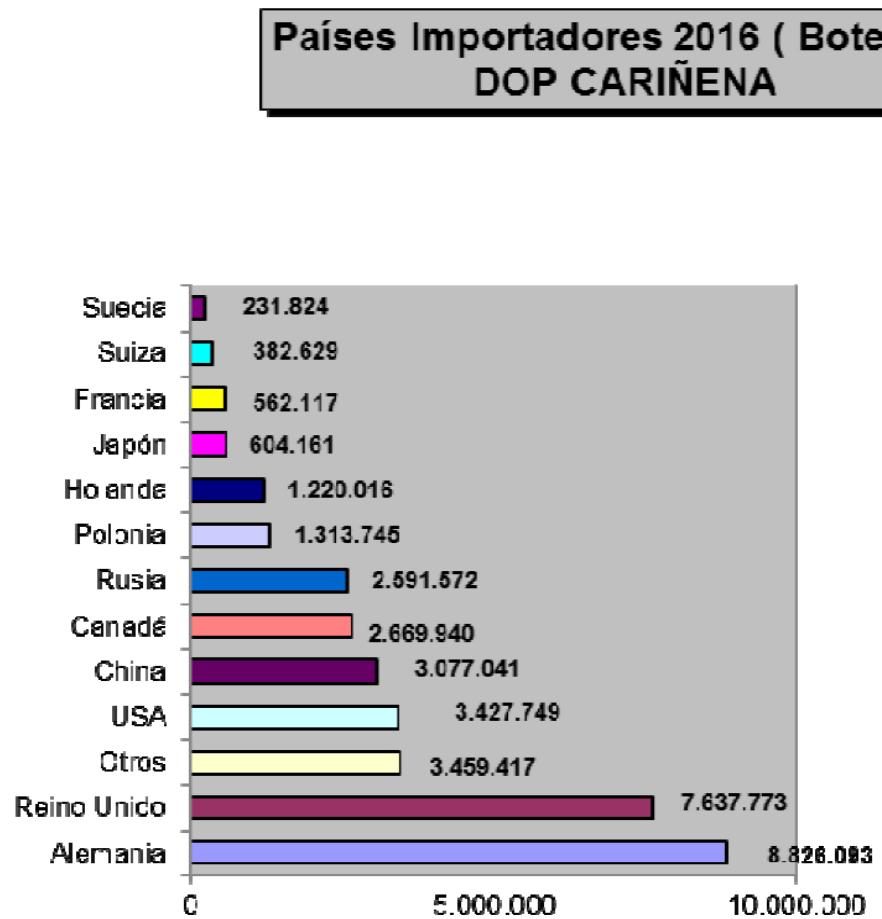


Ilustración 91: Principales países importadores de botellas de vino D.O. Cariñena

4. ESTUDIO Y ANÁLISIS SOBRE ÁMBITOS DEL NEGOCIO

4.1 Análisis del entorno: PEST

El análisis PEST nos permitirá conocer el contexto o el entorno en el que se va a desarrollar la actividad de la nueva sociedad mediante el estudio de factores políticos, económicos, socio-culturales y tecnológicos.

En el caso de una empresa que va a exportar al exterior parte de su producción habrá que analizar estos componentes en los distintos mercados en los que vaya a operar, como Norteamérica y Europa

Factores Políticos

-Norte de Europa

Su estabilidad política favorece el comercio internacional. Su oferta de vino se rige por monopolios, es decir, los gobiernos controlan la oferta de vinos a través de un sistema muy restringido de tiendas propias, las cuales son las únicas autorizadas a su venta.

-Este de Europa

En esta zona el sector vinícola no está desarrollado, por lo que son mercados con un gran potencial. Aunque unas políticas, también, poco desarrolladas sobre el tratamiento de alimentos y bebidas supone una gran dificultad. En la actualidad están incorporando y desarrollando estas políticas inspiradas en las de otros países con gran tradición vinícola.

-Centro de Europa

En los países que componen centro Europa se caracterizan por la existencia de una legislación muy elaborada y una relativa estabilidad política. Sus políticas tratan de promover una cooperación y competitividad, además de exigir una protección de la calidad según el origen de los productos, suponiendo un signo de diferenciación.

-Canadá

Este país destaca por su gran estabilidad y apoyo, ya que existe un intenso control del gobierno sobre la oferta del vino. Este control es semejante al monopolio del Norte de

Europa pero controlado por las Cámaras de Licores de cada gobierno provincial suponiendo una barrera importante ya que son estas Cámaras las encargadas de la importación, comercialización y distribución.

-Estados Unidos

Posee un sistema de organización muy complejo, ya que está formado por 50 estados federados. Y por consiguiente cada estado tiene su propia legislación, incluso distinto entre ciudades de un mismo estado. Por lo general la importación deberá realizarse a través de un intermediario que posea una licencia específica federal, así pues el exportador deberá vender a un distribuidor/mayorista que lo distribuirá a los minoristas.

Factores Económicos

-Europa

La crisis en las tendencias sobre-productoras de vino a escala mundial, la crisis económico-financiera internacional desde 2008 y la tardanza en la adaptación de medidas han supuesto que Europa haya sido destronada como el motor de la producción vinícola. Además de la aparición de nuevos países exportadores, como Australia, Chile y Argentina, han perjudicado gravemente al sector europeo.

-Norteamérica

En este mercado destaca Estados Unidos, es el cuarto productor mundial y concentra casi el total de su producción en California. El consumo de vino en este país ha aumentado en la última década, a pesar de la crisis; este consumo es mayormente de vino de producción nacional, además se han incorporado vinos de Australia, Chile y Argentina que han saturado el mercado.

Factores Sociales

-Europa

Europa es la cuna del vino y como tal su producción y consumo se llevan realizando desde hace siglos, y está muy arraigado en la dieta de los países de Centro y sur de Europa, a pesar de que este consumo haya disminuido en estos países pero ha aumentado en otros países no tan habituados a su consumo.

En cuanto a las tendencias de consumo, se ha incrementado el interés por los vinos ecológicos. Esto se debe al creciente interés por la salud y el descubrimiento de efectos nocivos de pesticidas y otros químicos. Además, por otra parte, se han refinado los gustos del consumidor, el cual busca vinos de una mayor calidad, aunque supongan un mayor precio. En resumen se bebe menos vino pero de mayor calidad.

-Norteamérica

Es un mercado relativamente joven y aun no se ha arraigado la cultura del vino, ya que este vino se considera un producto para ocasiones especiales y no un producto para las comidas diarias. Su consumo es superior en las ciudades de zonas costeras con un poder adquisitivo medio-alto.

Factores Tecnológicos

-Europa

La experiencia en este aspecto está ligada a los vitivinicultores del viejo mundo, basado en el conocimiento respecto a la vinificación y el envejecimiento de la uva en bodega. Sin embargo el progreso en la enología hace posible la optimización del proceso de elaboración del vino, lo que implica una mejor calidad debido a la aplicación de diferentes técnicas

-Norteamérica

En Estados Unidos destaca su alto nivel tecnológico y de inversión en I+D. En cuanto a la industria, está centrada en la producción de vinos ecológicos, debido a su gran demanda.

4.2 Análisis del entorno específico: Porter

El principal objetivo de este método es realizar un análisis detallado de la industria y el desarrollo de la estrategia de negocio. De forma resumida, intenta determinar la rentabilidad de las industrias para determinar la validez del negocio. Cada industria tiene unos análisis fundamentales diferentes pero las cinco fuerzas ayudan a determinar cuáles son las tendencias y reglas de juego en la industria, así como cuáles son las restricciones.

Las cinco fuerzas son:

- El poder de negociación de los clientes
- El poder de negociación de los proveedores
- La amenaza de productos sustitutivos
- La amenaza de nuevos productos entrantes
- El nivel de competencia en una industria

La finalidad de este apartado es evaluar los objetivos y recursos que la empresa tiene bajo su control en torno a estos cinco factores que rigen la competencia dentro del sector vitivinícola.

Poder de negociación de los clientes

Nuestro objetivo es la realización de vinos de alta calidad de D.O. Cariñena, para clientes que buscan un producto diferenciador en un mercado muy dominado por otras Denominaciones de Origen.

La gran gama de vinos, en cuanto a precio, permitirá abarcar todo el mercado sin importar el nivel económico de los clientes.

Puesto que este producto será comercializado por un gran Grupo del sector, el poder de negociación siempre será un punto fuerte para nosotros.

Poder de negociación de los proveedores

Como veremos más adelante la mayoría de la uva que se usan pertenecerá al terreno que la sociedad posee y el resto de la uva que se comprará pertenecerá a otras empresas que forman parte del Grupo, por lo que en términos de materia prima no existiría ningún poder por parte de los proveedores

En lo referente al resto de materiales utilizados o incluso prestamos, al poseer el respaldo de un gran grupo que demuestra “un buen saber hacer” facilitará la adquisición de cualquier necesidad que posea la sociedad.

Amenazas de productos sustitutivos-entrantes y el nivel de competencia

Nos encontramos en un sector, ya analizado en el apartado 3. *Situación de mercado*, con una gran capacidad de expansión que actualmente va llegando a todos los países del mundo, por lo cual es sector muy atractivo en el que la competencia puede aparecer en cualquier momento.

Al haber tomado la decisión de participar en esta Denominación de Origen, debido al tamaño del proyecto que planteamos, la entrada de nuevos competidores es algo que quedaría prácticamente descartado, sin embargo debido a que nos encontramos en un sector que funciona mucho por modas y gustos hasta la bodega más pequeña pude llegar a copar el mercado a nivel nacional.

4.3 Análisis de la empresa: DAFO

El Análisis DAFO es una herramienta que nos permite estudiar la situación de una empresa o proyecto, resaltando las características internas (Debilidades y Fortalezas) y las posibles situaciones externas (Amenazas y Oportunidades). Esta herramienta nos permitirá conocer la situación real de la organización, empresa o proyecto, y nos permitirá plantear estrategias de cara al futuro.

DEBILIDADES:	<ul style="list-style-type: none"> • Exceso/Defecto de stock en el almacén. • Existencias no utilizables hasta su venta, el cual ocupa espacio y requiere mayor atención. • Necesidad de exportar a la mayor cantidad de mercados con precios atractivos, lo que requiere unos costes de producción bajos, para tener un mayor número de ventas. Debido a que el mercado español ya está muy copado.
FORTALEZAS:	<ul style="list-style-type: none"> • Experiencia → Pertenencia a un grupo dedicado a la viticultura. • Uva garnacha y tempranillo → muy reconocidas. • Pertener a la Denominación de Origen Cariñena.
AMENAZAS:	<ul style="list-style-type: none"> • Cambio de gustos del consumidor. • Alto número de competidores. • Dependencia de la climatología → Malas campañas de vendimia que tendrán como consecuencia el aumento de precios de venta, debido al aumento de costes que provocará el aumento de los precios
OPORTUNIDADES:	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de las campañas promocionales del Vino de las Piedras (D.O. Cariñena). • Varios productores están experimentando con nuevas variedades de uva. • Incremento de exportaciones en el mercado norteamericano y asiático.

Tabla 1: Análisis DAFO

5. PROCESO DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN

En cuanto al aspecto de la producción, toda la uva de la vendimia recogida bajo la D.O., tanto la procedente de los viñedos propios de la sociedad como la procedente de otros pertenecientes al Grupo, será recibida en las instalaciones de esta nueva sociedad.

Unas instalaciones novedosas construidas en una primera planta-calle y 4 sótanos, que realizaran la conversión de la uva al mosto y del mosto al vino mediante la técnica de caída vertical dentro de la tierra. En la primera planta de las instalaciones (bodega) se encontrarán la tienda, la recepción y las oficinas, en este nivel también se encontrarán los almacenes con la uva, donde empezará su tratamiento de transformación. En el primer sótano se procederá al prensado, asegurando así que la uva este en todo momento fresca y evitando que esta se estropee o se contamine con agentes externos; en el segundo sótano se realizará la fermentación, y por último en los tercer y cuarto sótano se llevarán a cabo los procesos de maduración en barricas y embotellado, respectivamente, manteniéndose así el vino a una temperatura constante de manera natural.

A continuación, en la ilustración 1, se muestra como sería el proceso completo para la elaboración del vino:

¿CÓMO SE ELABORA EL VINO?

EL PROCESO DE PRODUCCIÓN, LAS DISTINTAS ETAPAS, LAS PERSONAS INVOLUCRADAS DESDE LA PLANTACIÓN DE LA CEPHA HASTA EL EMBOTELLAMIENTO.



Ilustración 10: Proceso de elaboración del vino

Este esquema es meramente orientativo para hacernos una idea básica, ya que realmente nuestro proceso productivo comenzaría entre los momentos 2 y 3 ya que las vides ya

estarían plantadas y listas para comenzar la vendimia a finales de este año, 2017, y elaborar la uva para vender en el ejercicio 2018.

Aunque este ejercicio 2017, como explicaremos más adelante, ya venderemos vino a granel elaborado con la uva que compraremos al resto de viñedos del Grupo.

Así pues, en relación a lo indicado al final del párrafo anterior, a este esquema deberíamos añadir un paso más entre el segundo y tercero: la recepción o adquisición de la uva procedente de otros viñedos del Grupo.

Un esquema que resumiera completamente el proceso que llevará el vino desde que es una materia prima hasta el consumidor final sería:

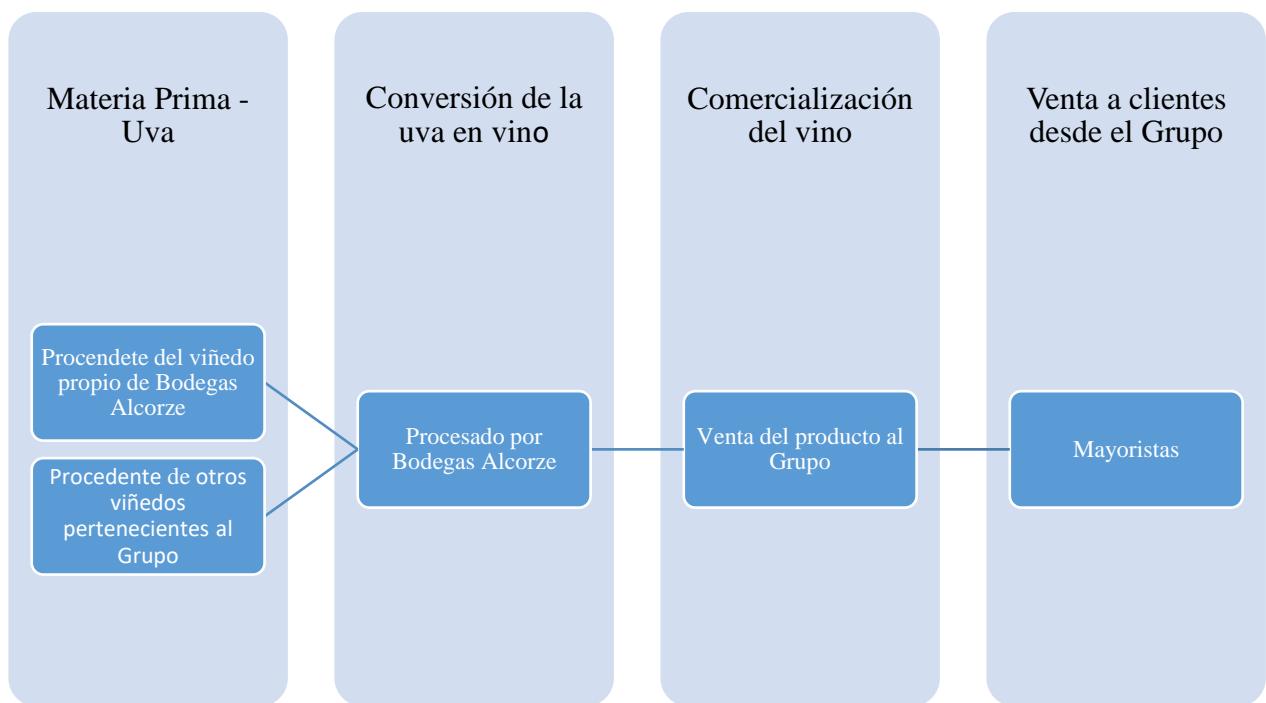


Ilustración 11: Esquema de producción y comercialización

La parte referente a la compra de la uva procedente de otros viñedos pertenecientes al Grupo y la posterior venta del vino al Grupo será explicada en el apartado 6.4. *Previsión de compras y ventas*

6. PLAN ECONÓMICO-FINANCIERO

6.1 Inversión inicial

Bodegas Alcorze, S.L. ha adquirido un terreno, el cual era propiedad del Grupo, con vides ya plantadas que a finales de este ejercicio 2017 ya podrán ser vendimiadas y en el que, en una parte de este terreno, se realizará la construcción de la bodega. La obra comenzará a finales del año 2017, con la intención de que esté completada a mediados 2018, y dar así comienzo a la actividad de la sociedad.

Dentro del apartado construcciones incluimos el edificio de la bodega con sus 3 sótanos, los almacenes, todo el vallado perimetral del terreno y las vides plantadas en el terreno, entre otros. Por maquinaria entenderemos desde las prensas y los tambos de acero para la fermentación hasta los vehículos internos necesarios para el transporte; como instalaciones incluiremos todo el sistema de regadío para el viñedo, líneas de embotellado, entre otros; y por último en otro inmovilizado incluiremos las barricas, mobiliario y material de oficina imprescindible para llevar un correcto funcionamiento de la bodega. En cuanto a las existencias serían compradas a otras bodegas del grupo de la D.O. para hacer frente a las ventas de 2017 y 2018.

INVERSIÓN INICIAL	
Inmovilizado	Importe
Terreno	220.543,55
Construcciones	1.928.217,98
Maquinaria e Instalaciones	2.008.759,23
Otro inmovilizado	39.300,00
Total inmovilizado	4.196.820,76
Existencias	232.481,32
Total inversión inicial	4.429.302,08

Tabla 2: Inversión inicial

6.2 Financiación

Esta inversión se afrontará con la solicitud de un préstamo hipotecario a entidades financieras para la construcción de la bodega por importe de 1.879.542,85 euros, el cual se irá disponiendo en función de las certificaciones de obra que se vayan realizando, teniendo prevista que se financie la construcción, como ya hemos indicado antes, en el plazo de un año.

A inicios de 2018, se solicitará otro préstamo que nos permita financiar la compra de la maquinaria necesaria para la producción y el desarrollo de la actividad, por un importe de 1.846.759,23 euros.

Previamente esta sociedad habrá solicitado un préstamo al grupo por valor de 500 mil euros que junto con la aportación de los socios, 200 mil euros, y el capital social de la S.L. nos permitirá hacer frente al total de la inversión inicial y así comenzar lo antes posible con el desarrollo de la actividad.

FINANCIACIÓN	
Préstamos de entidades financieras	3.726.302,08
Total financiación ajena	3.726.302,08
Capital Social	3.000,00
Aportación Socios	200.000,00
Préstamos del Grupo	500.000,00
Total financiación propia y del grupo	703.000,00
TOTAL FINANCIACIÓN INICIAL	
% FINANCIACIÓN AJENA	84,13%
% FINANCIACIÓN PROPIA Y DEL GRUPO	15,87%
% FINANCIACIÓN s/ INVERSIÓN	100,00%

Tabla 3: Financiación requerida

	Importe	Tipo de interes	Fecha Concesión	Vencimiento	Carencia
PRESTAMO HIPOTECARIO	1.879.542,85	1,45%	Julio 2017	15 años	2 años
PRESTAMO MAQUINARIA	1.846.759,23	1,45%	Febrero 2018	10 años	0 años
TOTAL FINANCIACIÓN AJENA	3.726.302,08				
PRESTAMO GRUPO	500.000,00	1,45%	Marzo 2017	6 años	3 años
APORTACIONES DE SOCIOS	200.000,00				
CAPITAL SOCIAL	3.000,00				
TOTAL FINANCIACIÓN PROPIA	703.000,00				
TOTAL FINANCIACIÓN	4.429.302,08				

Tabla 4: Préstamos

Para facilitar y asegurar la devolución de los préstamos sin incurrir en problemas de liquidez, será preciso que tanto el préstamo hipotecario como el del grupo se obtengan con una carencia de 2 y 3 años respectivamente, y comenzar a amortizarlos una vez que la sociedad ya tiene una mayor estabilidad e ingresos y gastos definidos.

Los vencimientos de las deudas anteriormente nombradas y asumidas por la sociedad, al igual que el desglose de los intereses que corresponden a los devengos de cada ejercicio serán los detallados en los siguientes cuadros:

Deudas con entidades de crédito y grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	Total Deuda
PRESTAMO HIPOTECARIO	0,00	0,00	53.580,80	160.742,39	160.742,39	1.504.477,27	1.879.542,85
PRESTAMO MAQUINARIA	0,00	184.675,92	184.675,92	184.675,92	184.675,92	1.108.055,54	1.846.759,23
GRUPO (EMPRESA GRUPO)	0,00	0,00	0,00	166.666,67	166.666,67	166.666,67	500.000,00
Totales	0,00	184.675,92	238.256,72	512.084,98	512.084,98	2.989.307,75	4.436.410,36

Tabla 5: Amortización de los préstamos

Intereses de las deudas con entidades de crédito y grupo	2017	2018	2019	2020	2021	Resto	Total Intereses
PRESTAMO HIPOTECARIO	10.099,98	30.299,94	30.202,83	28.454,75	26.123,99	34.030,39	159.211,87
PRESTAMO MAQUINARIA	0,00	25.550,68	22.872,88	20.195,08	17.517,28	109.837,29	195.973,22
GRUPO (EMPRESA GRUPO)	7.250,00	7.250,00	7.250,00	6.142,36	3.725,69	0,00	31.618,06
Total	17.349,98	63.100,62	60.325,71	54.792,20	47.366,96	143.867,67	386.803,15

Tabla 6: Pago de intereses

Está previsto que estas inversiones iniciales, necesarias para el desarrollo de la actividad de la sociedad, que comienzan a finales de 2017 y deberían concluir a mediados de 2018, sigan el siguiente esquema de desarrollo:

INVERSIÓN	2017	2018	TOTAL
Terrenos	220.543,55	0,00	220.543,55
Construcciones	812.611,40	1.115.606,58	1.928.217,98
Maquinaria e Instalaciones	50.000,00	1.958.759,23	2.008.759,23
Otro inmovilizado	10.500,00	28.800,00	39.300,00
Totales	1.093.654,95	3.103.165,81	4.196.820,76

Tabla 7: Activación del inmovilizado

Estas inversiones financiadas por el Grupo y los préstamos concedidos por las distintas entidades financieras, se consideran que sean las únicas que lleve a cabo la empresa en los primeros 5 años de la sociedad.

Una vez las construcciones sean activadas, la maquinaria e instalaciones puestas en funcionamiento y el otro inmovilizado adquirido por la sociedad, se procederán a amortizar bajo el mayor número de años posibles que la ley permita se dentro de los tipos fiscalmente aceptados (*Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades*).

TIPOS DE AMORTIZACIÓN	2018	2019	2020	2021
Construcciones	1,47%	1,47%	1,47%	1,47%
Maquinaria	5,56%	5,56%	5,56%	5,56%
Mobiliario	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Equipos para el proceso de información	12,50%	12,50%	12,50%	12,50%
Instalaciones	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%

Tabla 8: Tipos de amortización del inmovilizado

6.3 Recursos Humanos

En lo referente a los empleados de la sociedad cabe destacar que solo contarán con 7 empleados, cuyas oficinas se encontraran en la misma bodega.

El equipo de empleados de la bodega estará formado por: el director de la bodega, un administrativo, dos ingenieros mecánicos, dos ingenieros agrónomos especializados en viticultura y una persona encargada de la tienda y la recepción de clientes.

Estos empleados comenzaran a trabajar en la bodega al inicio del año 2018, hasta este momento todas las labores administrativas y productivas serán llevadas desde el Grupo, asumiendo éste los costes.

DETALLE DE PERSONAL		SITUACIÓN MENSUAL					
EMPLEADO	Total devengado	Cuotas obreras	Retención I.R.P.F.	Líquido a percibir	Coste S.S. empresa	TC1	Coste total
Director/a	5.500,00	170,71	387,97	4.691,32	964,64	367,97	6.464,64
Administrativo/a	2.333,33	140,71	367,97	1.824,65	914,64	367,97	3.247,98
Empleado/a tienda y recepción	2.000,00	140,71	367,97	1.491,32	914,64	367,97	2.914,64
Ingeniero/a mecánico/a	2.345,24	140,71	367,97	1.836,56	914,64	367,97	3.259,88
Ingeniero/a mecánico/a	2.345,24	140,71	367,97	1.836,56	914,64	367,97	3.259,88
Ingeniero/a agrónomo/a	2.345,24	140,71	367,97	1.836,56	914,64	367,97	3.259,88
Ingeniero/a agrónomo/a	2.345,24	140,71	367,97	1.836,56	914,64	367,97	3.259,88
Totales	19.214,29	1.015,00	2.595,78	15.353,51	6.452,50	2.575,78	25.666,79

Tabla 9: Detalle personal mensual, primer año

El sueldo de estos empleados se espera que aumente en los próximos años, si la hipótesis planteada en este plan de viabilidad es cierta y se cumple.

Para la época de vendimia, la contratación de personal temporal será realizada desde el Grupo y para la sociedad Bodegas Alcorze éste coste será identificado como trabajos realizados por otras empresas del grupo.

6.4 Previsión de compras y ventas

6.4.1 Previsión de ventas

Los datos que el Grupo, estima como probables en base a su experiencia en el sector, sobre las ventas que la sociedad tiene previstas como objetivo para los próximos 5 años, 2017-2021, clasificado por tipo de producto son:

Previsión de ventas	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
Ventas Vino Embotellado (botellas)	0,00	2.105.000,00	2.860.000,00	3.607.500,00	4.282.550,00	12.855.050,00
Ventas Vino a granel (litros)	251.000,00	0,00	47.500,00	47.500,00	75.000,00	421.000,00
Total Ventas	251.000,00	2.105.000,00	2.907.500,00	3.655.000,00	4.357.550,00	13.276.050,00

Tabla 10: Previsión de ventas

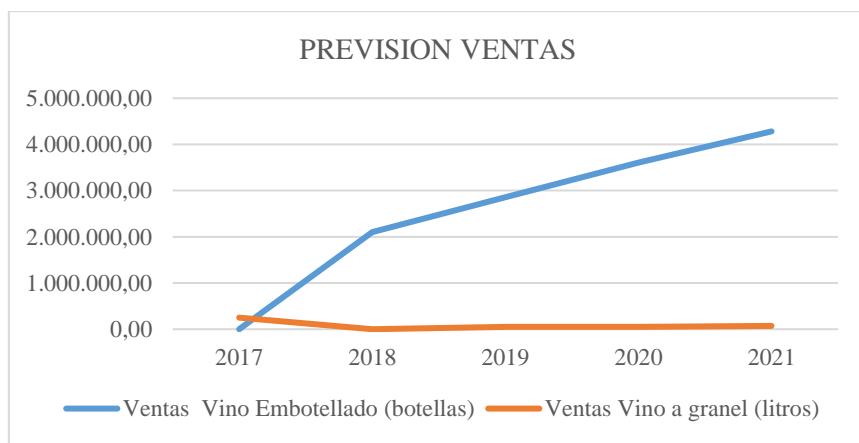


Ilustración 12: Previsión de ventas

Las ventas de 2017 son seguras ya que están apalabradadas con distintos clientes que el Grupo posee, para dar a conocer el nuevo vino que va a comercializar Para 2018, la mayor parte de la uva procederá directamente del viñedo que posee esta nueva bodega y se procederá a su total embotellado y promoción, así pues en este año no se venderá vino a granel ya que los clientes que ya solicitaron su compra a finales del 2017 aún tendrán parte de ese vino vendido hasta el inicio de 2019. En los años sucesivos, si se volverá a vender vino a granel pero no supondrá más del 2% de las ventas globales, ya

que el Grupo no busca un consumidor final que quiera vino de mesa, sino vino de calidad, ya sean grandes superficies que vendan a particulares o clientes dedicados al sector de la restauración.

Sin tener en cuenta el ejercicio 2017, ya que las instalaciones no estarán al 100% de la producción, en los siguientes años las ventas crecerán un 38%, de 2018 a 2019, debido al “boom” que produce un nuevo vino con D.O. gracias a la promoción del Grupo. En los años siguientes, 2019-2021, los incrementos serán del 25% y del 19% ya que los clientes se estarán asentando y comprometiendo con este nuevo vino, y otros irán descubriendo.

La política de cobros que se establecerá se hará en base a lo que suele ser más habitual en el sector, 75 días para el vino embotellado y 30 días para el vino a granel.

6.4.2 Previsión de compras

Basado en la experiencia del Grupo en el sector, la sociedad estima que requerirá las siguientes compras y gastos durante los 5 ejercicios siguientes a 2017 para alcanzar los objetivos, que veremos posteriormente en la previsión de ventas.

Previsión Costes	2017	2018	2019	2020	2021
Coste de Uva	251.000,00	251.000,00	251.000,00	251.000,00	251.000,00
Coste de materiales	0,00	581.500,00	815.800,00	1.120.400,00	1.302.050,00
Gastos de Personal	0,00	307.401,43	307.739,65	307.801,20	308.139,94
Otros gastos de Explotación	0,00	175.000,00	275.000,00	395.000,00	425.000,00
Amortizaciones	0,00	74.412,79	148.825,57	148.825,57	148.825,57

Tabla 11: Previsión de Costes

Como a final del 2017, se estima que las instalaciones de prensado y fermentación estén ya concluidas y se posean barricas para guardar el vino, se procederá a comprar uva al resto de viñedos que posee el Grupo, bajo la D.O. Cariñena, para procesarla y hacer frente a las compras de este año 2017. Esta compra de uva se mantendrá constante ya que toda la uva con esta D.O. que posee el grupo será procesada en estas instalaciones.

Los gastos de materiales se deberían a la compras de otros aprovisionamientos, desde repuestos, abonos, embalajes y botellas, hasta combustibles, cepas o postes, lo cual es un gasto muy variable pero que se cree que en los primeros 5 años irá creciendo debido al incremento de las ventas y el envejecimiento de las cepas, como ejemplos más claros.

En la partida de otros gastos de explotación destacará el pago, en 2017, de los renting de los tractores con sus remolques que serán precisos para la recogida la uva en época de vendimia, y que a partir de 2018 habrá que incluir el renting de camiones para el transporte de las botellas de vino a las instalaciones del Grupo. Otro gasto importante de esta partida será el gasto relacionado con los trabajadores temporales que serán contratados para la época de vendimia por el Grupo, y valorados como trabajos realizados por otras empresas.

En los gastos de personal se tendrán encuentra tanto las personas fijas de administración y tienda como las que se encuentren en las instalaciones propiamente de producción directa, desde el Grupo han estimado que la bodega requerirá un personal fijo total de 7 empleados.

El gasto en amortización se ha valorado en base a la estructura futura de la bodega y han sido calculados según están estipulados los tipos de vida útil del inmovilizado.

El pago de las compras de la uva está previsto que se realice en dos momento, uno a 31 de diciembre por un importe equivalente al 50% de la facturación, otro a 31 de enero del siguiente año por la misma cantidad. Esto es debido a que estos deberán ser los meses posteriores a la vendimia, todo ello con una pequeña variación en función de la climatología. Este pago se realizará mediante confirmng, que es la forma más habitual de pago de la uva por parte de las bodegas. El IVA que se aplica a la compra de uva es de un 12%, ya que esta uva se compraría a viñedos, del grupo, acogidos al régimen especial agrario.

El resto de pagos se realizara en 60 o 90 días para la compra de materiales y de 30 días para el resto de gastos de explotación; a estos pagos se les aplicara una IVA del 21%.

6.4.3 Márgenes brutos previstos

Según las previsiones de compras y ventas vistas anteriormente, la previsión de márgenes brutos sería la siguiente:

MARGENES PREVISTOS	2017	2018	2019	2020	2021
Ventas Vino	251.000,00	2.105.000,00	2.907.500,00	3.655.000,00	4.357.550,00
Compras de uva	(251.000,00)	(251.000,00)	(251.000,00)	(251.000,00)	(251.000,00)
Compras de materiales	0,00	(581.500,00)	(815.800,00)	(1.120.400,00)	(1.302.050,00)
MARGEN	0,00	1.272.500,00	1.840.700,00	2.283.600,00	2.804.500,00

Tabla 12: Márgenes previstos

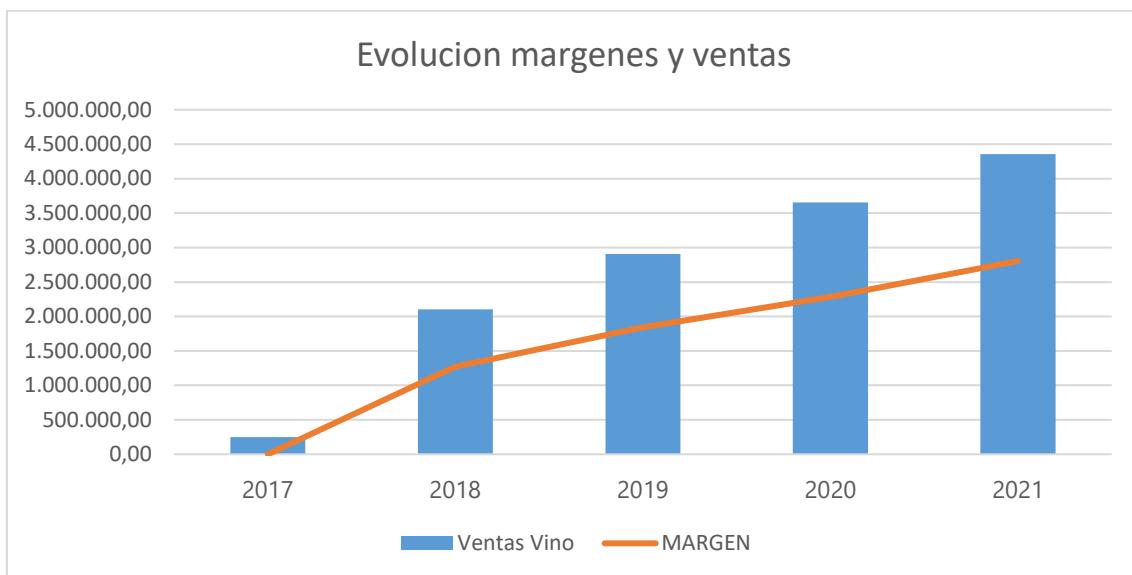


Ilustración 13: Márgenes brutos previstos sobre ventas

Como característica de estos datos, los precios de compra de la uva a otros viñedos del Grupo y de venta del vino embotellado o a granel (litro) al Grupo, tenemos que informar de lo siguiente para poder entender las cifras correctamente: la Sociedad Bodegas Alcorze vende al Grupo, quien posteriormente distribuirá a los clientes, tanto el vino embotellado como el litro de vino a granel por el precio de un euro. Con la uva que compra la sociedad a otros viñedos del Grupo ocurre exactamente lo mismo, toda esa uva que se compra será valorada por expertos del Grupo y realizarán una estimación de la cantidad de litros que se pueden obtener de esa uva y así se pagará a euro por litro estimado. Es decir, las transacciones de productos entre sociedad y el Grupo tendrán los siguientes valores:

- Venta al Grupo de vino embotellado: 1€/botella
- Venta al Grupo de vino a granel: 1€/litro
- Compra de uva a viñedos del grupo: 1€/litro (Como hemos indicado antes los litros serán una estimación a partir de los kilos uva que se compran)

6.4.4 Estado de Flujos previsional

El Estado de Flujos de efectivo de los próximos 5 años, 2017-2021, debería reflejar una imagen muy similar a la que se plantea a raíz de la hipótesis del presente plan de viabilidad:

ESTADO DE CASH FLOW	EJERCICIO 2017	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021
Saldo inicial	3.000,00	911.653,70	799.787,38	1.493.516,04	2.183.679,11
Cobros ventas vino envasado	0,00	1.754.166,67	2.734.166,67	3.482.916,67	4.170.041,67
Cobro ventas vino granel	230.083,33	20.916,67	43.541,67	47.500,00	72.708,33
Total cobros de ventas	230.083,33	1.775.083,33	2.777.708,33	3.530.416,67	4.242.750,00
Cobros por devoluciones de IVA	52.517,57	569.390,39	241.637,25	322.125,00	380.376,38
Cobros de otros ingresos	0,00	0,00	0,00	30.250,00	0,00
Total cobros de explotación	282.600,90	2.344.473,72	3.019.345,58	3.882.791,67	4.623.126,38
Saldo inicial	248.657,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de compras de uva	140.560,00	281.120,00	281.120,00	281.120,00	281.120,00
Pago de compras de materiales	0,00	586.345,83	939.867,50	1.294.256,33	1.538.847,75
Total pagos de compras	389.217,41	867.465,83	1.220.987,50	1.575.376,33	1.819.967,75
Pagos de otros gastos de explotación	0,00	211.750,00	332.750,00	477.950,00	514.250,00
Pagos nóminas al personal	0,00	187.242,13	187.504,31	187.541,81	187.804,42
Pagos Seguridad social	0,00	81.592,50	89.039,72	89.058,75	89.089,98
Pagos Hacienda Pública por retenciones	2.900,88	23.361,98	31.182,01	31.197,60	31.231,92
Total pagos de explotación	392.118,29	1.371.412,44	1.861.463,54	2.361.124,49	2.642.344,07
Flujos de explotación	-109.517,39	973.061,28	1.157.882,04	1.521.667,18	1.980.782,31
Obtención de financiación ajena	763.936,27	2.962.365,81	0,00	0,00	0,00
Obtención de recurso grupo	568.591,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros financieros	1.332.527,71	2.962.365,81	0,00	0,00	0,00
Pagos inversión inmovilizado	435.950,20	3.801.025,60	0,00	0,00	0,00
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	17.349,98	247.776,55	298.582,43	566.877,18	559.451,95
Total pagos financieros y de inversiones	453.300,18	4.048.802,15	298.582,43	566.877,18	559.451,95
Flujos financieros	879.227,53	-1.086.436,34	-298.582,43	-566.877,18	-559.451,95
Pago Impuesto de Sociedades	0,00	-4.741,61	162.338,07	261.394,05	349.737,04
Flujos de efectivo acumulados	772.710,14	803.020,26	1.496.748,92	2.186.911,99	3.255.272,43
Préstamo Circulante	140.560,00	281.120,00	281.120,00	281.120,00	281.120,00
Devolución Préstamo de circulante	0,00	-281.120,00	-281.120,00	-281.120,00	-281.120,00
Saldo final préstamo funcionamiento	913.270,14	803.020,26	1.496.748,92	2.186.911,99	3.255.272,43
Intereses préstamo de circulante	-1.616,44	-3.232,88	-3.232,88	-3.232,88	-3.232,88
Flujos de efectivo anuales	911.653,70	799.787,38	1.493.516,04	2.183.679,11	3.252.039,55

Tabla 13: Estado de cash flow, 2017-2021

Puede concluirse con el análisis de los flujos de efectivo, que en el ejercicio 2017 a pesar de que únicamente se lleven a cabo ventas de vino a granel y de que la actividad propiamente dicha no dé comienzo hasta mediados del ejercicio siguiente, la financiación planificada permite la obtención de flujos mensual de caja (detallados en el

ANEXO II) positivos en todos los meses, siendo positiva la situación acumulada final de todos los años.

En el resto de ejercicios, se observa que los trimestres que hay que realizar pago de la compra de la uva, es decir ultimo y primero, se obtiene flujos de explotación negativos o inferiores a los otros 2 ,que se compensan con los flujos financieros positivos derivados de los préstamos de circulante (confirming) para el pago de dicha uva.

De acuerdo con las hipótesis planteadas, en los ejercicios 2017-2021, la sociedad obtiene durante todos los meses flujos de efectivo acumulado positivos, siendo viable el proyecto de inversión, desde el punto de vista de la tesorería y la liquidez.

6.4.5 Cuenta de Pérdidas y Ganancias previsional

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los próximos 5 años, 2017-2021, debería reflejar una imagen muy similar a la que se plantea a raíz de la hipótesis del presente plan de viabilidad:

INGRESOS Y GASTOS	EJERCICIO 2017	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021
Ventas Vino Envasado	0,00	2.105.000,00	2.860.000,00	3.607.500,00	4.282.550,00
Compras de uva	-251.000,00	-251.000,00	-251.000,00	-251.000,00	-251.000,00
Compras de materiales	0,00	-581.500,00	-815.800,00	-1.120.400,00	-1.302.050,00
Margen bruto vino embotellado	-251.000,00	1.272.500,00	1.793.200,00	2.236.100,00	2.729.500,00
Ventas Vino a Granel	251.000,00	0,00	47.500,00	47.500,00	75.000,00
Margen bruto a granel	251.000,00	0,00	47.500,00	47.500,00	75.000,00
Total Ventas	251.000,00	2.105.000,00	2.907.500,00	3.655.000,00	4.357.550,00
Total Aprovisionamientos	-251.000,00	-832.500,00	-1.066.800,00	-1.371.400,00	-1.553.050,00
TOTAL MARGEN BRUTO	0,00	1.272.500,00	1.840.700,00	2.283.600,00	2.804.500,00
Gastos de Personal	0,00	-307.401,43	-307.739,65	-307.801,20	-308.139,94
Otros gastos de explotación	0,00	-175.000,00	-275.000,00	-395.000,00	-425.000,00
Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00	25.000,00	0,00
Total otros gastos de explotación	0,00	-482.401,43	-582.739,65	-677.801,20	-733.139,94
EBITDA	0,00	790.098,57	1.257.960,35	1.605.798,80	2.071.360,06
Amortizaciones	0,00	-74.412,79	-148.825,57	-148.825,57	-148.825,57
RESULTADO EXPLOTACIÓN	0,00	715.685,79	1.109.134,78	1.456.973,23	1.922.534,49
Gastos financieros	-18.966,42	-66.333,50	-63.558,59	-58.025,08	-50.599,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-18.966,42	649.352,28	1.045.576,19	1.398.948,16	1.871.934,64
Impuesto de sociedades	4.741,61	-162.338,07	-261.394,05	-349.737,04	-467.983,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	-14.224,82	487.014,21	784.182,14	1.049.211,12	1.403.950,98

Tabla 13: Cuenta de Pérdidas y Ganancias, 2017-2021

6.4.6 Balance previsional

El Balance de Situación de los próximos 5 años, 2017-2021, debería reflejar una imagen muy similar a la que se plantea a raíz de la hipótesis del presente plan de viabilidad:

ACTIVO	EJERCICIO 2017	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021
A) ACTIVO NO CORRIENTE	930.629,67	3.984.362,09	3.835.536,52	3.686.710,95	3.537.885,38
I. Inmovilizado intangible	2.349,89	2.349,89	2.349,89	2.349,89	2.349,89
1. Inmovilizado intangible bruto	2.821,89	2.821,89	2.821,89	2.821,89	2.821,89
2. Amortización inmovilizado intangible	-472,00	-472,00	-472,00	-472,00	-472,00
II. Inmovilizado material	928.279,78	3.982.012,20	3.833.186,63	3.684.361,06	3.535.535,49
1. Inmovilizado material bruto	928.279,78	4.056.424,99	4.056.424,99	4.056.424,99	4.056.424,99
2. Amortización inmovilizado material	0,00	-74.412,79	-223.238,36	-372.063,93	-520.889,50
B) ACTIVO CORRIENTE	1.218.742,33	1.321.983,80	2.184.929,88	3.014.405,28	4.234.989,85
I. Existencias	251.000,00	88.716,48	88.716,48	88.716,48	88.716,48
II. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.227,03	351.143,69	480.935,36	605.518,69	720.318,69
IV. Créditos con administraciones públicas deudoras	34.861,61	68.523,75	86.074,50	108.366,00	119.477,63
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	911.653,70	813.599,88	1.529.203,54	2.211.804,11	3.306.477,05
TG. TOTAL ACTIVO (A+B)	2.149.372,00	5.306.345,89	6.020.466,40	6.701.116,23	7.772.875,23
PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	188.764,50	685.153,72	1.488.085,86	2.537.296,98	3.959.997,96
I. Fondos propios	188.764,50	685.153,72	1.488.085,86	2.537.296,98	3.959.997,96
1. Capital	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00	3.000,00
2. Reservas	-905,36	-15.130,18	481.259,04	1.284.191,18	2.333.402,30
3. Resultados de ejercicios anteriores	894,68	894,68	894,68	894,68	894,68
4. Resultados del ejercicio	-14.224,82	496.389,21	802.932,14	1.049.211,12	1.422.700,98
5. Aportación de Socios	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.079.260,35	3.803.369,43	3.291.284,45	2.779.199,47	2.267.114,48
I. Deuda con entidades de crédito y otras deudas a largo plazo	579.260,35	3.303.369,43	2.957.951,12	2.612.532,80	2.267.114,48
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	500.000,00	500.000,00	333.333,33	166.666,67	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	881.347,15	817.822,74	1.241.096,09	1.384.619,79	1.545.762,79
I. Deudas a corto plazo	740.278,19	378.816,72	485.978,32	485.978,32	485.978,32
1. Deudas a entidades de crédito	325.235,92	378.816,72	485.978,32	485.978,32	485.978,32
2.- Proveedores inmovilizado	415.042,27	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	166.666,67	166.666,67	166.666,67
III. Acreedores comerciales	141.068,96	258.338,13	305.588,63	367.016,29	403.649,04
1. Proveedores	140.560,00	257.829,17	305.079,67	366.507,33	403.140,08
2. Acreedores	508,96	508,96	508,96	508,96	508,96
IV. Otros acreedores.	0,00	180.667,90	282.862,48	364.958,51	489.468,76
2. Hacienda pública acreedora	0,00	173.250,40	275.442,28	357.536,83	482.044,37
3. Seguridad social acreedora	0,00	7.417,50	7.420,20	7.421,69	7.424,39
TG. TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.149.372,00	5.306.345,89	6.020.466,40	6.701.116,23	7.772.875,23

Tabla 12: Balance de situación, 2017-2021

7. SOSTENIBILIDAD Y VIABILIDAD

A continuación, vamos a analizar la sostenibilidad del proyecto así como su viabilidad financiera mediante el cálculo de ratios y el fondo de maniobra a partir de la hipótesis planteada, cuyos resultados vemos en la siguiente tabla:

BATERÍA DE RATIOS PRINCIPALES	EJERCICIO 2017	EJERCICIO 2018	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2020	EJERCICIO 2021
Ratio de tesorería (Tesorería/Activo Circulante)	75%	61%	69%	73%	78%
Ratio de Circulante (Activo circulante/Pasivo circulante)	138%	161%	174%	216%	272%
Endeudamiento (Deudas/Total financiación)	91%	87%	76%	62%	49%
Endeudamiento a corto plazo (Deudas c/p/Total financiación)	41%	15%	21%	21%	20%
Endeudamiento a largo plazo (Deudas c/p/Total financiación)	50%	72%	55%	42%	29%
Rentabilidad económica (Resultado + Gastos financieros / Total activos)	0,2%	10%	14%	17%	19%
Rentabilidad financiera (Resultado / Fondos propios)	-8%	72%	54%	42%	36%
Margen bruto / Ventas	0%	60%	63%	62%	64%
EBITDA /Ventas	0%	38%	43%	44%	48%
EBIT /Ventas	0%	34%	38%	40%	44%
FONDO DE MANIOBRA					
Activo corriente	1.218.742,33	1.309.483,80	2.150.554,88	2.986.280,28	4.181.864,85
Pasivo corriente	881.347,15	814.697,74	1.234.846,09	1.384.619,79	1.539.512,79
FONDO DE MANIOBRA	337.395,19	494.786,06	915.708,79	1.601.660,49	2.642.352,06

Tabla 15: Ratios principales y fondo de maniobra

El plan de viabilidad refleja que la sociedad obtendría beneficios a partir del ejercicio de 2018, viendo una evidente mejora en las situaciones de rentabilidad, endeudamiento, tesorería y solvencia. Ha de valorarse que la construcción de toda la bodega y su puesta en funcionamiento al cien por cien no será efectiva hasta mediados del año 2018, por lo que hasta ese momento la actividad del negocio, propiamente dicha, no habrá comenzado. A pesar de ello, en los cinco ejercicios que contempla este plan de viabilidad, los flujos de tesorería obtenidos son positivos.

Debido a que las inversiones acaban de iniciarse en el ejercicio 2017 el ratio de tesorería de este ejercicio es muy elevado y como es lógico en el 2018 disminuirá como consecuencia de la conclusión de dicha inversión. A partir de 2019, este reflejará

aumentos a causa de la acumulación de los flujos de efectivo y a que no se prevean nuevas inversiones en estos cinco primeros años.

En cuanto al endeudamiento se refiere, se aprecia una leve mejoría con el paso de los ejercicios, ya que se van amortizando las distintas deudas de los préstamos. Aunque, como es lógico, durante los 4 años siguientes al 2017 este se mantendrá más constante.

Si nos fijamos en la rentabilidad económica, 0,2% en el ejercicio de 2017 teniendo en cuenta que éste ejercicio la cuenta de pérdidas y ganancias genera pérdidas no es un mal resultado, ya que a partir del ejercicio 2018, donde este ratio crece hasta un 10% comenzara a crecer escalonadamente hasta que en 2021 este alcance un 19%.

El ratio de rentabilidad financiera no será muy representativo ya que la disminución de éste a partir del 2018 como consecuencia del aumento de los fondos propios se deberá al incremento del resultado durante los siguientes ejercicios.

El margen bruto sobre ventas nos refleja unos buenos resultados desde 2018 y que crecen de manera moderada crece durante estos primeros 5 años.

Otra magnitud que se ha valorado es la evolución del fondo de maniobra. Este fondo de maniobra muestra un crecimiento excesivo del activo circulante frente a un pasivo que crece de manera más estable, lo que nos indica que la sociedad tendrá capacidad suficiente para continuar sus operaciones a corto plazo.

Sin embargo si nos fijamos en otros métodos de valoración como el Valor Actual Neto (VAN), calculado mediante la actualización de los flujos de caja hasta el momento de la inversión, o la Tasa Interna de Retorno (TIR), que nos devolverá la máxima tasa de descuento que podría aceptar nuestro proyecto para ser rentable, esta inversión no parecería una buena elección. Bajo el supuesto de una tasa de descuento entorno al 6%, mediante la estimación de los costes de los recursos propios y ajenos del mercado español en la actualidad, obtendríamos los siguientes resultados:

CÁLCULO VALOR ACTUAL NETO (VAN)	DATOS
DESEMBOLSO INICIAL INVERSIÓN	4.429.302,08
TASA DE DESCUENTO (TASA WACC)	6,00%
VALOR ACTUAL NETO DE LA INVERSIÓN	4.239.804,91
TIR	22,56%

Tabla 17: Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno

Como vemos reflejado en los datos anteriores no sería una buena inversión, ya que en ambos métodos, calculados para los primeros 5 años que plantea este plan de viabilidad, el resultado es de signo negativo.

Si realizamos un análisis de sensibilidad deberemos pensar en otros dos escenarios alternativos, uno pesimista y otro optimista.

En el pesimista barajaremos que el los flujos de caja decrecen un 35% en referencia al escenario planteado en este plan de viabilidad, y en el caso del optimista aumentaría un 35%, y obtendremos los siguientes resultados:

CÁLCULO VAN Y TIR	Escenario Pesimista	Escenario Optimista
DESEMBOLO INICIAL INVERSIÓN	4.429.302,08	4.429.302,08
TASA DE DESCUENTO	6,00%	6,00%
VALOR ACTUAL NETO DE LA INVERSIÓN	869.225,52	6.575.332,17
TIR	6,73%	-32,62%
VARIACIÓN VAN	-79,50%	55,09%

Tabla 18: Escenarios análisis de sensibilidad

En ambos casos el resultado de la variación nos arroja unas perspectivas positivas:

- En el caso del escenario pesimista, a pesar de que los flujos de caja decrecieran un 35% y por consiguiente la variación del VAN decrecería un 79,50% respecto a la hipótesis original del plan de viabilidad, seguiríamos obteniendo un VAN positivo
- En el caso del escenario optimista, suponiendo que los flujos de caja crecieran un 35%, la variación del VAN aumentaría un 55,39% respecto a la hipótesis original del plan de viabilidad.

Otro medidor que podría analizarse sería el umbral de rentabilidad pero en nuestra situación el valor de los ingresos por ventas coincide con el número de unidades vendidas, por lo que nuestro umbral de rentabilidad sería el equivalente a al valor de los costes fijos y variables.

UMBRAL DE RENTABILIDAD	Ejercicio 2017	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2020	Ejercicio 2021
COSTES FIJOS	251.000,00	1.139.901,43	1.374.539,65	1.679.201,20	1.861.189,94
COSTES VARIABLES	0,00	175.000,00	275.000,00	395.000,00	425.000,00
VENTAS NETAS	251.000,00	2.105.000,00	2.907.500,00	3.655.000,00	4.357.550,00
UNIDADES VENDIDAS	251000	2105000	2907500	3655000	4357550
INGRESOS	251.000,00	1.243.260,37	1.518.128,79	1.882.662,70	2.062.333,15

Tabla 19: Umbral de Rentabilidad

8. CONCLUSIONES

Para concluir este proyecto empresarial, realizaremos unas conclusiones a partir de toda la información obtenida del análisis de todos los apartados de éste plan de viabilidad.

Por el momento y a simple vista podemos afirmar que hemos conseguido averiguar el objetivo principal de en plan de viabilidad, la sociedad Bodegas Alcoze, S.L. es una empresa rentable y que puede ponerse en marcha teniendo en cuenta la información del plan de empresa realizado.

En primer lugar, expusimos el objetivo del informe, realizamos una explicación del proyecto que iba a ser estudiado y por último una breve esquematización de cuál iba a ser el proceso de producción del vino.

Una vez desarrollada el proyecto procedemos al análisis del entorno de la empresa, utilizado para ello el análisis PEST, DAFO y Porter, y la situación de mercado. Éste proceso nos supone un cierto grado de duda a la hora de realizar proyecto, pero debemos tener en cuenta que el Grupo ya tiene una dilatada experiencia en el sector y un gran número de clientes lo cual solventaría en gran medida esta posible incertidumbre.

Ahora, ya centrándonos en lo que compete más directamente a un plan de viabilidad, es decir, las cifras a analizar para comprender la posible evolución de la nueva sociedad para los ejercicios 2017-2021, teniendo en cuenta los objetivos que se han marcado por el Grupo, podríamos obtener las siguientes conclusiones.

Según los datos estimados en este plan de viabilidad entre los años 2018 y 2021 se generan beneficios, siguiendo éstos una tónica de crecimiento constante debido a unos amplios márgenes de venta, gracias a la holgada experiencia del Grupo en el sector. Por lo tanto, desde el ejercicio 2018, que la bodega llega al 100% de su producción y por consiguiente de su actividad, genera un EBITDA positivo durante los cinco años que refleja resultados este análisis de viabilidad.

Si nos fijamos en los flujos de efectivo, todos los ejercicios presentan unos flujos positivos y si la tendencia se mantuviese en los 6 o 7 primeros años ya se habría

recuperado la inversión inicial. Si la tendencia se mantuviese con un par de años podrían hacer frente al resto de pagos de la financiación ajena.

Debemos tener en cuenta que el VAN y el TIR los enmarcaremos como métodos de valoración para el corto plazo, es decir, los 5 años que analiza este plan de viabilidad. Por lo que habiendo analizado los tres escenarios (pesimista, previsto y optimista) y comprobando que a pesar de grandes variaciones en el escenario pesimista, obtenemos un VAN y TIR positivos, podemos dar por validos estos resultados. Como es una inversión prevista a largo plazo y siendo que tanto los ratios vistos como los estados financieros arrojan unas perspectivas tan buenas, podremos decir que sería una buena inversión.

Así pues, a modo de concluir y resumir este análisis podemos decir que tras este estudio de viabilidad para la puesta en funcionamiento de la sociedad de Bodega Alcoze, S.L., valorando la inversión inicial, su financiación, los riesgos del mercado y teniendo siempre en consideración las hipótesis de obtención de objetivos, podemos decir que es factible y viable el desarrollo del negocio.

9. BIBLIOGRAFÍA

Información sobre la situación de los mercados del vino:

- Ministerio de agricultura, alimentación y medio ambiente (2016).Madrid: Introducción al vino en España y en el mundo desde el punto de vista económico. http://www.mapama.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/160706informacionmercados_tcm7-431001.pdf
- Ministerio de agricultura, alimentación y medio ambiente (2016).Madrid: Introducción al vino en España y en el mundo desde el punto de vista económico. http://www.mapama.gob.es/es/agricultura/temas/producciones-agricolas/documentacionreunionsectorialdel6dejuliode2016exportacionesanalisisdelacompetencia_tcm7-433662.pdf

Informe de datos estadísticos de 2016 de la Denominación de Origen Protegida Cariñena:

- Cariñena, denominación de origen protegida (2017): Dossier datos estadísticos 2016. http://elvinodelaspiedras.es/_archivos/ficheros/dossieres_175.pdf

Informe sobre la coyuntura vitivinícola mundial de 2016, Organización Internacional de la Vid y el Vino:

- Organización Internacional de la Vid y el Vino (2017): Elements de conjoncture vitivinicole mondiale disponibles.
<http://www.oiv.int/public/medias/5015/ptconj-octobre2016-es.pdf>

Información sobre los mercados mundiales:

- Castillo Valero, J - Compés López, R. (2014): La economía del vino en España y el mundo: Publicaciones Cajamar.

Manuales:

- PEST: García Sánchez, M^a Dolores (2008): Manual de Marketing: ESIC Editorial.
- DAFO: Córcoles Cubero, A. Isabel (2007): El manual de acogida en la empresa: FC Editorial.
- PORTER: Ortega Giménez, A. – Espinosa Piedecausa, J. Luis (2015): Plan de internacionalización empresarial: ESIC Editorial.

Legislación:

- BOE 129, de 30 de mayo de 2001, Sección 3^a, Normas de adaptación del Plan General de Contabilidad al Sector vitivinícola.
- Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
- Ley 28/2014, de 27 de noviembre (BOE del 28), Real Decreto 1073/2014, de 19 de diciembre.
- Ley 48/2015, de 29 de octubre, en vigor a partir del 01/01/2016.
- Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

***ANEXO I: CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
TRIMESTRAL***

INGRESOS Y GASTOS	2017					2018				
	1T	2T	3T	4T	ANUAL	1T	2T	3T	4T	ANUAL
Ventas Vino Envasado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	526.250,00	526.250,00	526.250,00	526.250,00	2.105.000,00
Compras de uva	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00
Compras de materiales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-145.375,00	-145.375,00	-145.375,00	-145.375,00	-581.500,00
Margen bruto 1	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00	380.875,00	380.875,00	380.875,00	129.875,00	1.272.500,00
Ventas Vino a Granel	62.750,00	62.750,00	62.750,00	62.750,00	251.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen bruto 2	62.750,00	62.750,00	62.750,00	62.750,00	251.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Ventas	62.750,00	62.750,00	62.750,00	62.750,00	251.000,00	526.250,00	526.250,00	526.250,00	526.250,00	2.105.000,00
Total Aprovisionamientos	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00	-145.375,00	-145.375,00	-145.375,00	-396.375,00	-832.500,00
TOTAL MARGEN BRUTO	62.750,00	62.750,00	62.750,00	-188.250,00	0,00	380.875,00	380.875,00	380.875,00	129.875,00	1.272.500,00
Gastos de Personal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-76.850,36	-76.850,36	-76.850,36	-76.850,36	-307.401,43
Otros gastos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-43.750,00	-43.750,00	-43.750,00	-43.750,00	-175.000,00
Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total otros gastos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-120.600,36	-120.600,36	-120.600,36	-120.600,36	-482.401,43
EBITDA	62.750,00	62.750,00	62.750,00	-188.250,00	0,00	260.274,64	260.274,64	260.274,64	9.274,64	790.098,57
Amortizaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-37.206,39	-37.206,39	-74.412,79
RESULTADO EXPLOTACIÓN	62.750,00	62.750,00	62.750,00	-188.250,00	0,00	260.274,64	260.274,64	223.068,25	-27.931,75	715.685,79
Gastos financieros	0,00	0,00	-4.337,50	-14.628,93	-18.966,42	-17.391,60	-15.775,16	-15.775,16	-17.391,60	-66.333,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62.750,00	62.750,00	58.412,50	-202.878,93	-18.966,42	242.883,05	244.499,49	207.293,09	-45.323,35	649.352,28
Impuesto de sociedades	-15.687,50	-15.687,50	-14.603,13	50.719,73	4.741,61	-60.720,76	-61.124,87	-51.823,27	11.330,84	-162.338,07
RESULTADO DEL EJERCICIO	47.062,50	47.062,50	43.809,38	-152.159,19	-14.224,82	182.162,28	183.374,61	155.469,82	-33.992,51	487.014,21

INGRESOS Y GASTOS	2019					2020				
	1T	2T	3T	4T	ANUAL	1T	2T	3T	4T	ANUAL
Ventas Vino Envasado	715.000,00	715.000,00	715.000,00	715.000,00	2.860.000,00	901.875,00	901.875,00	901.875,00	901.875,00	3.607.500,00
Compras de uva	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00
Compras de materiales	-203.950,00	-203.950,00	-203.950,00	-203.950,00	-815.800,00	-280.100,00	-280.100,00	-280.100,00	-280.100,00	-1.120.400,00
Margen bruto 1	511.050,00	511.050,00	511.050,00	260.050,00	1.793.200,00	621.775,00	621.775,00	621.775,00	370.775,00	2.236.100,00
Ventas Vino a Granel	11.875,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	47.500,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	47.500,00
Margen bruto 2	11.875,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	47.500,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	11.875,00	47.500,00
Total Ventas	726.875,00	726.875,00	726.875,00	726.875,00	2.907.500,00	913.750,00	913.750,00	913.750,00	913.750,00	3.655.000,00
Total Aprovisionamientos	-203.950,00	-203.950,00	-203.950,00	-454.950,00	-1.066.800,00	-280.100,00	-280.100,00	-280.100,00	-531.100,00	-1.371.400,00
TOTAL MARGEN BRUTO	522.925,00	522.925,00	522.925,00	271.925,00	1.840.700,00	633.650,00	633.650,00	633.650,00	382.650,00	2.283.600,00
Gastos de Personal	-76.934,91	-76.934,91	-76.934,91	-76.934,91	-307.739,65	-76.950,30	-76.950,30	-76.950,30	-76.950,30	-307.801,20
Otros gastos de explotación	-68.750,00	-68.750,00	-68.750,00	-68.750,00	-275.000,00	-98.750,00	-98.750,00	-98.750,00	-98.750,00	-395.000,00
Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	25.000,00
Total otros gastos de explotación	-145.684,91	-145.684,91	-145.684,91	-145.684,91	-582.739,65	-169.450,30	-169.450,30	-169.450,30	-169.450,30	-677.801,20
EBITDA	377.240,09	377.240,09	377.240,09	126.240,09	1.257.960,35	464.199,70	464.199,70	464.199,70	213.199,70	1.605.798,80
Amortizaciones	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-148.825,57	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-148.825,57
RESULTADO EXPLOTACIÓN	340.033,69	340.033,69	340.033,69	89.033,69	1.109.134,78	426.993,31	426.993,31	426.993,31	175.993,31	1.456.973,23
Gastos financieros	-16.697,87	-15.081,43	-15.081,43	-16.697,87	-63.558,59	-15.314,49	-13.698,05	-13.698,05	-15.314,49	-58.025,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	323.335,83	324.952,27	324.952,27	72.335,83	1.045.576,19	411.678,82	413.295,26	413.295,26	160.678,82	1.398.948,16
Impuesto de sociedades	-80.833,96	-81.238,07	-81.238,07	-18.083,96	-261.394,05	-102.919,70	-103.323,81	-103.323,81	-40.169,70	-349.737,04
RESULTADO DEL EJERCICIO	242.501,87	243.714,20	243.714,20	54.251,87	784.182,14	308.759,11	309.971,44	309.971,44	120.509,11	1.049.211,12

INGRESOS Y GASTOS	2021				
	1T	2T	3T	4T	ANUAL
Ventas Vino Envasado	1.070.637,50	1.070.637,50	1.070.637,50	1.070.637,50	4.282.550,00
Compras de uva	0,00	0,00	0,00	-251.000,00	-251.000,00
Compras de materiales	-325.512,50	-325.512,50	-325.512,50	-325.512,50	-1.302.050,00
Margen bruto 1	745.125,00	745.125,00	745.125,00	494.125,00	2.729.500,00
Ventas Vino a Granel	18.750,00	18.750,00	18.750,00	18.750,00	75.000,00
Margen bruto 2	18.750,00	18.750,00	18.750,00	18.750,00	75.000,00
Total Ventas	1.089.387,50	1.089.387,50	1.089.387,50	1.089.387,50	4.357.550,00
Total Aprovisionamientos	-325.512,50	-325.512,50	-325.512,50	-576.512,50	-1.553.050,00
TOTAL MARGEN BRUTO	763.875,00	763.875,00	763.875,00	512.875,00	2.804.500,00
Gastos de Personal	-77.034,99	-77.034,99	-77.034,99	-77.034,99	-308.139,94
Otros gastos de explotación	-106.250,00	-106.250,00	-106.250,00	-106.250,00	-425.000,00
Otros ingresos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total otros gastos de explotación	-183.284,99	-183.284,99	-183.284,99	-183.284,99	-733.139,94
EBITDA	580.590,01	580.590,01	580.590,01	329.590,01	2.071.360,06
Amortizaciones	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-37.206,39	-148.825,57
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO EXPLOTACIÓN	543.383,62	543.383,62	543.383,62	292.383,62	1.922.534,49
Gastos financieros	-13.458,18	-11.841,74	-11.841,74	-13.458,18	-50.599,84
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	529.925,44	531.541,88	531.541,88	278.925,44	1.871.934,64
Impuesto de sociedades	-132.481,36	-132.885,47	-132.885,47	-69.731,36	-467.983,66
RESULTADO DEL EJERCICIO	397.444,08	398.656,41	398.656,41	209.194,08	1.403.950,98

ANEXO II: ESTADO MENSUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE CASH FLOW	2017												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
Saldo inicial	3.000,00	610.103,96	630.416,46	526.400,26	476.212,76	372.196,55	392.509,05	423.321,55	443.634,05	656.426,61	844.659,26	955.777,21	3.000,00
Cobros ventas vino envasado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cobro ventas vino granel	0,00	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	230.083,33
Total cobros de ventas	0,00	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	230.083,33
Cobros por devoluciones de IVA	42.017,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52.517,57
Cobros de otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros de explotación	42.017,57	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	31.416,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	282.600,90
Saldo inicial	0,00	0,00	124.328,71	0,00	124.328,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	248.657,41
Pagos de compras de uva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	140.560,00
Pago de compras de materiales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total pagos de compras	0,00	0,00	124.328,71	0,00	124.328,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	389.217,41
Pagos de otros gastos de explotación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos nóminas al personal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos Seguridad social	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos Hacienda Pública por retenciones	2.900,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.900,88
Total pagos de explotación	2.900,88	0,00	124.328,71	0,00	124.328,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	392.118,29
Flujos de explotación	39.116,69	20.916,67	-103.412,04	20.916,67	-103.412,04	20.916,67	31.416,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	20.916,67	-119.643,33	-109.517,39
Obtención de financiación ajena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195.005,05	170.445,15	288.335,49	110.150,58	763.936,27
Obtención de recurso grupo	568.591,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	568.591,44
Total cobros financieros	568.591,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195.005,05	170.445,15	288.335,49	110.150,58	1.332.527,71
Pagos inversión inmovilizado	0,00	0,00	0,00	70.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195.005,05	170.445,15	435.950,20
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	604,17	604,17	604,17	604,17	604,17	604,17	604,17	604,17	3.129,16	3.129,16	3.129,16	3.129,16	17.349,98
Total pagos financieros	604,17	604,17	604,17	71.104,17	604,17	604,17	604,17	604,17	3.129,16	3.129,16	198.134,21	173.574,31	453.300,18
Flujos financieros	567.987,27	-604,17	-604,17	-71.104,17	-604,17	-604,17	-604,17	-604,17	191.875,89	167.315,99	90.201,28	-63.423,73	879.227,53
Pago Impuesto de Sociedades													
Flujos de efectivo acumulados	610.103,96	630.416,46	526.400,26	476.212,76	372.196,55	392.509,05	423.321,55	443.634,05	656.426,61	844.659,26	955.777,21	772.710,14	772.710,14
Préstamo Circulante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	140.560,00
Devolución Préstamo de circulante													0,00

Saldo final préstamo funcionamiento	610.103,96	630.416,46	526.400,26	476.212,76	372.196,55	392.509,05	423.321,55	443.634,05	656.426,61	844.659,26	955.777,21	913.270,14	913.270,14
Intereses préstamo de circulante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.616,44	-1.616,44
Flujos de efectivo finales acumulados	610.103,96	630.416,46	526.400,26	476.212,76	372.196,55	392.509,05	423.321,55	443.634,05	656.426,61	844.659,26	955.777,21	911.653,70	911.653,70

2018													
ESTADO DE CASH FLOW	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
Saldo inicial	911.653,70	1.767.909,35	1.748.117,90	1.815.010,79	1.490.741,00	1.471.301,25	1.538.070,72	673.447,11	547.606,12	603.073,31	690.469,43	745.936,62	911.653,70
Cobros ventas vino envasado	0,00	0,00	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	1.754.166,67
Cobro ventas vino granel	20.916,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20.916,67
Total cobros de ventas	20.916,67	0,00	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	175.416,67	1.775.083,33
Cobros por devoluciones de IVA	30.120,00	0,00	0,00	459.837,89	0,00	0,00	39.716,25	0,00	0,00	39.716,25	0,00	0,00	569.390,39
Cobros de otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros de explotación	51.036,67	0,00	175.416,67	635.254,55	175.416,67	175.416,67	215.132,92	175.416,67	175.416,67	215.132,92	175.416,67	175.416,67	2.344.473,72
Saldo inicial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de compras de uva	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Pago de compras de materiales	0,00	0,00	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	586.345,83
Total pagos de compras	140.560,00	0,00	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	58.634,58	199.194,58	867.465,83
Pagos de otros gastos de explotación	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	17.645,83	211.750,00
Pagos nóminas al personal	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	15.603,51	187.242,13
Pagos Seguridad social	0,00	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	7.417,50	81.592,50
Pagos Hacienda Pública por retenciones	0,00	0,00	0,00	7.787,33	0,00	0,00	7.787,33	0,00	0,00	7.787,33	0,00	0,00	23.361,98
Total pagos de explotación	173.809,34	40.666,84	99.301,43	107.088,75	99.301,43	99.301,43	107.088,75	99.301,43	99.301,43	107.088,75	99.301,43	239.861,43	1.371.412,44
Flujos de explotación	-122.772,68	-40.666,84	76.115,24	528.165,80	76.115,24	76.115,24	108.044,16	76.115,24	76.115,24	108.044,16	76.115,24	-64.444,76	973.061,28
Obtención de financiación ajena	2.022.673,90	160.897,04	187.340,37	157.152,89	265.846,45	168.455,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.962.365,81
Obtención de recurso grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros financieros	2.022.673,90	160.897,04	187.340,37	157.152,89	265.846,45	168.455,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.962.365,81
Pagos inversión inmovilizado	1.161.941,09	119.373,60	175.914,67	848.380,44	200.193,39	157.152,89	956.761,33	181.308,18	0,00	0,00	0,00	0,00	3.801.025,60
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	247.776,55
Total pagos financieros	1.182.589,13	140.021,65	196.562,71	869.028,48	220.841,44	177.800,94	977.409,38	201.956,23	20.648,05	20.648,05	20.648,05	20.648,05	4.048.802,15
Flujos financieros	840.084,77	20.875,39	-9.222,34	-711.875,59	45.005,01	-9.345,78	-977.409,38	-201.956,23	-20.648,05	-20.648,05	-20.648,05	-20.648,05	-1.086.436,34

Pago Impuesto de Sociedades

-4.741,61

Flujos de efectivo acumulados	1.628.965,79	1.748.117,90	1.815.010,79	1.631.301,00	1.611.861,25	1.538.070,72	673.447,11	547.606,12	603.073,31	690.469,43	745.936,62	660.843,82	803.020,26
Préstamo Circulante	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Devolución Préstamo de circulante				-140.560,00	-140.560,00								-281.120,00
Saldo final préstamo funcionamiento	1.769.525,79	1.748.117,90	1.815.010,79	1.490.741,00	1.471.301,25	1.538.070,72	673.447,11	547.606,12	603.073,31	690.469,43	745.936,62	801.403,82	803.020,26
Intereses préstamo de circulante	-1.616,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.616,44	-3.232,88
Flujos de efectivo finales acumulados	1.767.909,35	1.748.117,90	1.815.010,79	1.490.741,00	1.471.301,25	1.538.070,72	673.447,11	547.606,12	603.073,31	690.469,43	745.936,62	799.787,38	799.787,38

ESTADO DE CASH FLOW	2019												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
Saldo inicial	799.787,38	901.348,05	946.431,87	1.030.807,11	1.024.091,11	967.906,35	1.052.281,59	1.023.787,52	1.108.162,76	1.192.538,00	1.326.382,00	1.410.757,24	799.787,38
Cobros ventas vino envasado	175.416,67	175.416,67	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	238.333,33	2.734.166,67
Cobro ventas vino granel	0,00	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	43.541,67
Total cobros de ventas	175.416,67	179.375,00	242.291,67	2.777.708,33									
Cobros por devoluciones de IVA	69.836,25	0,00	0,00	57.267,00	0,00	0,00	57.267,00	0,00	0,00	57.267,00	0,00	0,00	241.637,25
Cobros de otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros de explotación	245.252,92	179.375,00	242.291,67	299.558,67	242.291,67	242.291,67	299.558,67	242.291,67	242.291,67	299.558,67	242.291,67	242.291,67	3.019.345,58
Saldo inicial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de compras de uva	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Pago de compras de materiales	58.634,58	58.634,58	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	82.259,83	939.867,50
Total pagos de compras	199.194,58	58.634,58	82.259,83	222.819,83	1.220.987,50								
Pagos de otros gastos de explotación	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	27.729,17	332.750,00
Pagos nóminas al personal	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	15.625,36	187.504,31
Pagos Seguridad social	7.417,50	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	7.420,20	89.039,72
Pagos Hacienda Pública por retenciones	7.787,33	0,00	0,00	7.798,23	0,00	0,00	7.798,23	0,00	0,00	7.798,23	0,00	0,00	31.182,01
Total pagos de explotación	257.753,93	109.409,31	133.034,56	140.832,79	133.034,56	133.034,56	140.832,79	133.034,56	133.034,56	140.832,79	133.034,56	273.594,56	1.861.463,54
Flujos de explotación	-12.501,02	69.965,69	109.257,11	158.725,88	109.257,11	109.257,11	158.725,88	109.257,11	109.257,11	158.725,88	109.257,11	-31.302,89	1.157.882,04
Obtención de financiación ajena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obtención de recurso grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros financieros	0,00												

Pagos inversión inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	298.582,43
Total pagos financieros	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	24.881,87	298.582,43
Flujos financieros	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-24.881,87	-298.582,43
Pago Impuesto de Sociedades								162.338,07						162.338,07
Flujos de efectivo acumulados	762.404,49	946.431,87	1.030.807,11	1.164.651,11	1.108.466,35	1.052.281,59	1.023.787,52	1.108.162,76	1.192.538,00	1.326.382,00	1.410.757,24	1.354.572,48	1.496.748,92	
Préstamo Circulante	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Devolución Préstamo de circulante				-140.560,00	-140.560,00									-281.120,00
Saldo final préstamo funcionamiento	902.964,49	946.431,87	1.030.807,11	1.024.091,11	967.906,35	1.052.281,59	1.023.787,52	1.108.162,76	1.192.538,00	1.326.382,00	1.410.757,24	1.495.132,48	1.496.748,92	
Intereses préstamo de circulante	-1.616,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.616,44	-3.232,88
Flujos de efectivo finales acumulados	901.348,05	946.431,87	1.030.807,11	1.024.091,11	967.906,35	1.052.281,59	1.023.787,52	1.108.162,76	1.192.538,00	1.326.382,00	1.410.757,24	1.493.516,04	1.493.516,04	

ESTADO DE CASH FLOW	2020												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
Saldo inicial	1.493.516,04	1.623.923,42	1.676.356,98	1.760.368,38	1.774.265,99	1.717.717,39	1.801.728,78	1.694.792,35	1.778.803,74	1.862.815,14	2.017.272,75	2.101.284,15	1.493.516,04
Cobros ventas vino envasado	238.333,33	238.333,33	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	300.625,00	3.482.916,67
Cobro ventas vino granel	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	3.958,33	47.500,00
Total cobros de ventas	242.291,67	242.291,67	304.583,33	3.530.416,67									
Cobros por devoluciones de IVA	87.387,00	0,00	0,00	78.246,00	0,00	0,00	78.246,00	0,00	0,00	78.246,00	0,00	0,00	322.125,00
Cobros de otros ingresos	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	2.520,83	30.250,00
Total cobros de explotación	332.199,50	244.812,50	307.104,17	385.350,17	307.104,17	307.104,17	385.350,17	307.104,17	307.104,17	385.350,17	307.104,17	307.104,17	3.882.791,67
Saldo inicial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de compras de uva	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Pago de compras de materiales	82.259,83	82.259,83	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	112.973,67	1.294.256,33
Total pagos de compras	222.819,83	82.259,83	112.973,67	253.533,67	1.575.376,33								
Pagos de otros gastos de explotación	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	39.829,17	477.950,00
Pagos nóminas al personal	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	15.628,48	187.541,81
Pagos Seguridad social	7.420,20	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	7.421,69	89.058,75
Pagos Hacienda Pública por retenciones	7.798,23	0,00	0,00	7.799,79	0,00	0,00	7.799,79	0,00	0,00	7.799,79	0,00	0,00	31.197,60
Total pagos de explotación	293.495,92	145.139,17	175.853,00	183.652,79	175.853,00	175.853,00	183.652,79	175.853,00	183.652,79	175.853,00	316.413,00	2.361.124,49	

Flujos de explotación	38.703,58	99.673,33	131.251,16	201.697,37	131.251,16	131.251,16	201.697,37	131.251,16	131.251,16	201.697,37	131.251,16	-9.308,84	1.521.667,18
Obtención de financiación ajena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obtención de recurso grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros financieros	0,00												
Pagos inversión inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	47.239,76	566.877,18
Total pagos financieros	47.239,76	566.877,18											
Flujos financieros	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-47.239,76	-566.877,18
Pago Impuesto de Sociedades								261.394,05					261.394,05
Flujos de efectivo acumulados	1.484.979,86	1.676.356,98	1.760.368,38	1.914.825,99	1.858.277,39	1.801.728,78	1.694.792,35	1.778.803,74	1.862.815,14	2.017.272,75	2.101.284,15	2.044.735,55	2.186.911,99
Préstamo Circulante	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	281.120,00
Devolución Préstamo de circulante				-140.560,00	-140.560,00								-281.120,00
Saldo final préstamo funcionamiento	1.625.539,86	1.676.356,98	1.760.368,38	1.774.265,99	1.717.717,39	1.801.728,78	1.694.792,35	1.778.803,74	1.862.815,14	2.017.272,75	2.101.284,15	2.185.295,55	2.186.911,99
Intereses préstamo de circulante	-1.616,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-3.232,88
Flujos de efectivo finales acumulados	1.623.923,42	1.676.356,98	1.760.368,38	1.774.265,99	1.717.717,39	1.801.728,78	1.694.792,35	1.778.803,74	1.862.815,14	2.017.272,75	2.101.284,15	2.183.679,11	2.183.679,11

ESTADO DE CASH FLOW	2021												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
Saldo inicial	2.183.679,11	2.361.691,33	2.443.042,74	2.562.331,95	2.623.920,57	2.602.649,77	2.721.938,97	2.574.350,55	2.693.639,76	2.812.928,96	3.015.077,58	3.134.366,79	2.183.679,11
Cobros ventas vino envasado	300.625,00	300.625,00	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	356.879,17	4.170.041,67
Cobro ventas vino granel	3.958,33	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	6.250,00	72.708,33
Total cobros de ventas	304.583,33	306.875,00	363.129,17	4.242.750,00									
Cobros por devoluciones de IVA	108.366,00	0,00	0,00	90.670,13	0,00	0,00	90.670,13	0,00	0,00	90.670,13	0,00	0,00	380.376,38
Cobros de otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros de explotación	412.949,33	306.875,00	363.129,17	453.799,29	363.129,17	363.129,17	453.799,29	363.129,17	363.129,17	453.799,29	363.129,17	363.129,17	4.623.126,38
Saldo inicial	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de compras de uva	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140.560,00	281.120,00
Pago de compras de materiales	112.973,67	112.973,67	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	131.290,04	1.538.847,75
Total pagos de compras	253.533,67	112.973,67	131.290,04	271.850,04	1.819.967,75								
Pagos de otros gastos de explotación	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	42.854,17	514.250,00

Pagos nóminas al personal	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	15.650,37	187.804,42
Pagos Seguridad social	7.421,69	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	7.424,39	89.089,98
Pagos Hacienda Pública por retenciones	7.799,79	0,00	0,00	7.810,71	0,00	0,00	7.810,71	0,00	0,00	7.810,71	0,00	0,00	31.231,92
Total pagos de explotación	327.259,68	178.902,59	197.218,97	205.029,68	197.218,97	197.218,97	205.029,68	197.218,97	197.218,97	205.029,68	197.218,97	337.778,97	2.642.344,07
Flujos de explotación	85.689,66	127.972,41	165.910,20	248.769,61	165.910,20	165.910,20	248.769,61	165.910,20	165.910,20	248.769,61	165.910,20	25.350,20	1.980.782,31
Obtención de financiación ajena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obtención de recurso grupo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total cobros financieros	0,00												
Pagos inversión inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pagos de préstamos, préstamo grupo y crédito	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	46.621,00	559.451,95
Total pagos financieros	46.621,00	559.451,95											
Flujos financieros	-46.621,00	-559.451,95											
Pago Impuesto de Sociedades													349.737,04
Flujos de efectivo acumulados	2.222.747,77	2.443.042,74	2.562.331,95	2.764.480,57	2.743.209,77	2.721.938,97	2.574.350,55	2.693.639,76	2.812.928,96	3.015.077,58	3.134.366,79	3.113.095,99	3.255.272,43
Préstamo Circulante	140.560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	281.120,00
Devolución Préstamo de circulante						-140.560,00	-140.560,00						-281.120,00
Saldo final préstamo funcionamiento	2.363.307,77	2.443.042,74	2.562.331,95	2.623.920,57	2.602.649,77	2.721.938,97	2.574.350,55	2.693.639,76	2.812.928,96	3.015.077,58	3.134.366,79	3.253.655,99	3.255.272,43
Intereses préstamo de circulante	-1.616,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.616,44	-3.232,88
Flujos de efectivo finales acumulados	2.361.691,33	2.443.042,74	2.562.331,95	2.623.920,57	2.602.649,77	2.721.938,97	2.574.350,55	2.693.639,76	2.812.928,96	3.015.077,58	3.134.366,79	3.252.039,55	3.252.039,55