

# LAS CLAVES DE LAS FINANZAS

EN LA INTERNACIONALIZACIÓN



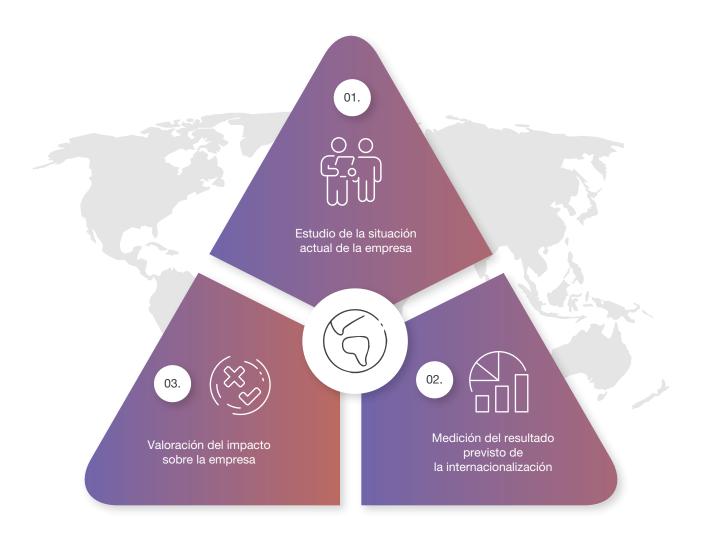








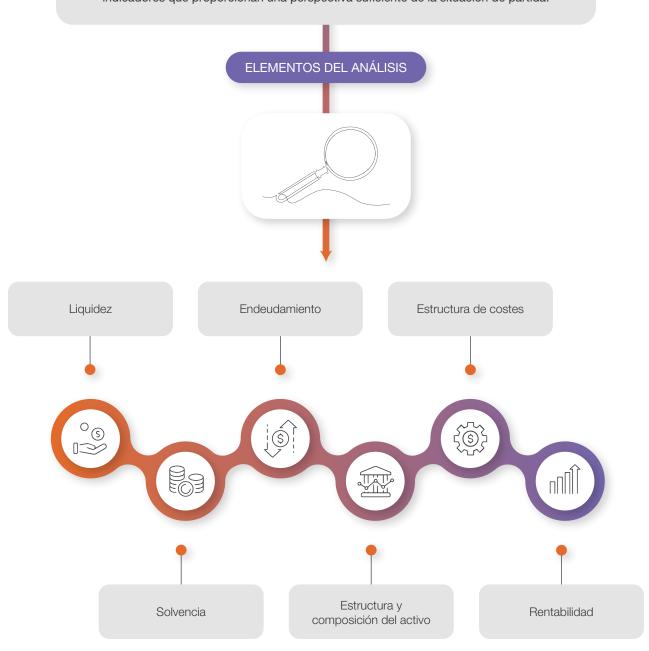
# PLANOS DE ANÁLISIS DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS Y FINANCIERAS





## 01. ESTUDIO DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA

Con carácter previo a emprender una operación de internacionalización, es muy importante realizar un análisis de la situación económico-financiera de partida de la empresa. Este análisis se efectuará a partir del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa, tanto en sus variables absolutas como a través de diferentes ratios y otros indicadores que proporcionan una perspectiva suficiente de la situación de partida.



Se debería concluir si la empresa dispone, o no, de la situación de partida y de los medios financieros necesarios para abordar el proyecto de exportación o de inversión en el exterior con posibilidades de éxito.



### 02. MEDICIÓN DEL RESULTADO PREVISTO DE LA INTERNACIONALIZACIÓN

Para cerrar el círculo de la vertiente económico-financiera de la operación internacional, la empresa deberá realizar un análisis del resultado previsible, es decir, de si el proyecto finalmente resultará viable o no desde las perspectivas de la rentabilidad, la liquidez y el riesgo. Para ello, es necesario efectuar una proyección tanto de los ingresos como de los gastos derivados del proyecto, que concluyan en una cuenta de pérdidas y ganancias, un balance (en su caso) y los flujos de caja libres previstos.



- Resultado estimado año 1 de proyecto: estimación de ingresos (100.000€) y gastos (70.000€). Resultado contable = 30.000€.
- 2. Suma los gastos financieros = 50.000€.
- Suma las amortizaciones y provisiones = 2.000€.
  - Resultado contable: 30.000€
  - Gastos financieros: + 5.000€
  - Amortizaciones y provisiones: + 2.000€
- 4. Compra de quipamiento necesario para el proyecto por 20.000€
- 5. NOF = existencias + cuentas por cobrar a clientes cuentas por pagar a proveedores = 8.000€.

Resultado contable ajustado: 30.000€ + 5.000€ + 2.000€ = 37.000€ Inversión en activo fijo: - 20.000€ Aumento NOF: - 8.000€

6. Flujo de caja libre = 37.000€ - 20.000€ - 8.000€ = 9.000€



- (+) Amortizaciones y provisiones o deterioros
- (-) Inversiones en activo inmovilizado o
- (+) Desinversiones en activo inmovilizado
- (-) Aumento de las necesidades operativas de fondos (NOF) o
- (+) Disminución de las necesidades operativas de fondos (NOF)
- (=) Flujo de caja libre del proyecto



En resumen, muestra que, en el primer año de proyecto de expansión internacional, tendría un flujo de caja positivo de 9.000€. Esto indica que las entradas de dinero superan las salidas, lo cual es un primer indicador de que podría ser viable, lo que se podrá confirmar una vez se analicen todos los flujos de caja.



VALORACIÓN DEL IMPACTO QUE LA INTERNACIONALIZACIÓN TENDRÍA SOBRE LA EMPRESA EN SU CONJUNTO

A partir de ellos, la empresa analizará las implicaciones previsibles en cuanto a liquidez y rentabilidad del proyecto (a través de indicadores como VAN, TIR, período de recuperación de la inversión, etc.), así como su incidencia para el conjunto de la empresa, incluyendo el riesgo en el análisis.

### ETAPAS DEL PROCESO DE VALORACIÓN DEL IMPACTO ECONÓMICO-FINANCIERO

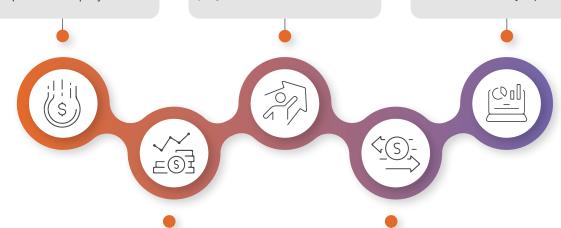
Al analizar un proyecto de internacionalización, el elemento clave de la estimación de los ingresos derivados de las ventas. Si el proyecto implica implantación o creación de una figura jurídica, con aportación de recrusos propios y/o financiación e inversiones en activo fijo, se puede realizar también la proyección del balance, puesto que habrá medios financieros específicos y activos asignados al proyecto.

Sobre los flujos de caja libres, se aplican las técnicas habituales de análisis de rentabilidad y liquidez como la TIR, el VAN y el período de recuperación (pay-back).

Valoración de los ingresos esperados del proyecto

Proyección del balance del proyecto de internacionalización

Cálculo de las medidas de rentabilidad y liquidez



Proyección de la cuenta de pérdidas y ganancias del proyecto de internacionalización

Cálculo de los flujos de caja libres del proyecto

Se trata de estimar la cuenta de pérdidas y ganancias del proyecto de internacionalización, incluyendo solamente los ingresos de la salida al exterior y los gastos imputables al proyecto, de forma independiente del resto de la empresa.

Una vez proyectada la cuenta de pérdidas y ganancias de la internacionalización, y en su caso, el balance, se convierten los resultados de la cuenta de pérdidas y ganancias en flujos de caja libres, aplicando el método indirecto antes comentado.