

# Tema 3 La solvencia.pdf



fita220608



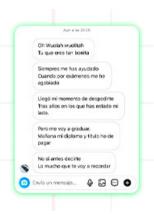
**Análisis de Estados Financieros** 



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Universidad de Granada



Que no te escriban poemas de amor



cuando terminen la carrera

(a nosotros por

(a nosotros pasa)

WUOLAH

Suerte nos pasa)



Tema 3. La toma de decisiones económicas- financieras

#### 3.1 La toma de decisiones económicas financieras.

(a nosotros por suerte nos pasa)

El análisis financiero tiene como objetivo determinar la posición o situación financiera de la empresa, evaluando la capacidad que tiene esta para atender a su endeudamiento, no solo en el presente sino en el futuro. Más concretamente este análisis se llama análisis de la solvencia, análisis que permitirá conocer si la empresa se encuentra en una situación de equilibrio financiero.

La empresa para el desarrollo de su actividad necesita una estructura patrimonial compuesta por inversiones que están financiadas por fuentes de financiación. Una vez que se tiene claro esto, hay que estudiar el grado de adecuación existente entre dichos recursos financieros y las inversiones llevadas a cabo, es decir, lo que se pretende ver es si la financiación permite asegurar el desarrollo de la actividad evitando las tensiones financieras o dicho de otro modo, lo que se pretende ver es si lo activos son capaces de generar tesorería adecuada para devolver las deudas en el momento de su vencimiento.

Debido a que la empresa es un ente dinámico hay que estudiar continuamente las inversiones que hace y la manera en las que financia.

#### 3.2 La estructura patrimonial

La estructura y composición del patrimonio es el resultado de una seria de acciones llevadas a cabo en el pasado. De este modo la mejor forma de conocer cuál es la estructura de una empresa es conociendo y estudiando su balance

#### Balance Según el Plan General Contable

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
A) Activo no corriente	A) Patrimonio Neto		
	A-1) Fondos propios		
I Inmovilizado intangible	A-2) Ajustes por cambios de valor		
II Inmovilizado material	A-3) Subvenciones, donaciones y legados		
III Inversiones inmobiliarias			
IV Inversiones en empresas del grupo	B) Pasivo no corriente		
V Inversiones financieras a lp	I Provisiones l.p		
VI activos por impuestos diferidos	II Deudas l.p		
	III Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp		
B) Activo corriente	IV Pasivos por impuestos diferidos		
I Activos no corrientes mantenidos para la venta.	C) Pasivo Corriente		
II Existencias			
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	I Pasivos vinculados con activos no corrientes		
IV Inversiones en empresa del grupo y sociedades	mantenidos para la venta		
ср	II Provisiones c.p		
VI periodificaciones	III Deudas c.p		
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	IV Deudas con empresas del grupo y asociaciones		
	a c.p		
	V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		
	VI Periodificaciones		



## Clasificación del balance

ACTIVO	PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
A) Activo no corriente	A) Patrimonio Neto				
	Capital social				
Inmovilizado Material	Reservas				
Terrenos	Pérdidas y Ganancias				
Construcciones					
Maquinaria					
Inmovilizado Intangible					
Propiedad industrial	B) Pasivo no corriente				
Fondo de comercio	Acreedores a lp				
Inversiones financieras a lp	Deuda financiera lp				
Inversiones en patrimonio	Obligaciones y bonos				
	Otras cuentas a pagar				
B) Activo no corriente	C) Pasivo Corriente				
Existencias	Proveedores				
Mercaderías	Acreedores				
Deudores	Otras cuentas a pagar				
Otras cuentas a cobrar	Deudas financieras a cp				
Inversiones financieras a cp	_				
Disponible					
Caja					
Banca					
Otros activos					

## Balance funcional

	Empresa	Tasa			
	200x	Peso	200x-1	Peso	Variación
Inversión	2002	100%	200X-1	100%	Variacion
Inmovilizado Neto		10070		10070	
Material bruto					
Intangible bruto					
(amortizaciones y deterioros)					
Otro Inmovilizado neto					
Activo Circulante					
Existencias					
Deudores Comerciales					
Otro activo circulante					
Efectivo					
Fuentes de financiación					
Patrimonio Neto					
Fondos propios					
Capital desembolsado					
Reservas					
Rdos. Ejercicios anteriores					
Rdos. Ejercicio					
(Dividendo a cuenta)					
(Acciones propias)					
Ajustes por cambio de valor					
Subvenciones, donaciones y legados					
Pasivo fijo					
Provisiones a largo plazo					
Acreedores a largo plazo	- 1				
Otras deudas a largo plazo	- 1				
Pasivo circulante	- 1				
Acreedores comerciales					
Deudas a corto plazo					
FONDO DE MANIOBRA					





(a nosotros por suerte nos pasa)

Ayer a las 20:20

Oh Wuolah wuolitah Tu que eres tan bonita

Siempres me has ayudado Cuando por exámenes me he agobiado

Llegó mi momento de despedirte Tras años en los que has estado mi lado.

Pero me voy a graduar. Mañana mi diploma y título he de pagar

No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar













#### Los elementos del balance funcional

#### Inmovilizado material bruto:

- Terrenos y construcciones
- Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material
- Inmovilizaciones en curos y anticipos
- Amortización acumulada y deterioros

#### Inmovilizado intangible bruto

- Desarrollo Concesiones Patentes, licencias, marcas
- Fondo de comercio Investigación Aplicaciones
- Otro inmovilizado intangible
- Amortización acumulada y deterioros

Amortizaciones y deterioros (amortización acumulada y deterioros del inmovilizado material e intangible)

#### Otro inmovilizado neto

- Inversiones inmobiliarias Inversiones en empresas del grupo
- Inversiones financieras a lp Activo por impuesto diferido
- Deudores comerciales no corrientes

#### Existencias

- Comerciales Materias primas y aprovisionamientos
- Productos en curso Productos terminados
- Subproductos y residuos
- Periodificaciones a corto plazo

#### Deudores comerciales

- Clientes por ventas y prestación de servicios
- Clientes, empresas del grupo y asociados
- (Anticipos de clientes)
- Deudores varios Personal Activos por impuestos corrientes
- Otros créditos con la admon públicas

#### Efectivo

#### Otro activo circulante

- Activos no corrientes mantenidos para la venta
- Accionistas por desembolsos exigidos
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas
- Inversiones financieras a CP

### Capital desembolsado

#### Reservas

- Prima de emisión
- Reservas
- Otras aportaciones de socios
- Otros instrumentos del patrimonio Neto



Resultados de ejercicios anteriores

Resultados del ejercicio

Dividendos a cuenta (dividendo a cuenta entregado en el ejercicio)

Acciones propias (acciones y participaciones en patrimonio propias

Ajustes por cambio de valor

Subvenciones, donaciones y legados

Provisione a lp

#### Acreedores a lo

- Deudas a lp
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a lp

#### Otras deudas a lp

- Pasivos por impuesto diferido
- Periodificaciones a lp
- Acreedores comerciales no corrientes
- Deuda con características especiales lp

#### Acreedores comerciales

- Proveedores
- Proveedores, empresas del grupo y asociadas
- Acreedores varios
- Personal
- Pasivos por impuestos corrientes
- Otras deudas con las administraciones
- (Anticipos a proveedores)
- Provisiones Cp
- Periodificaciones a cp

#### Deudas

- Pasivos vinculados con activos no corrientes
- Deudas corto plazo
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a cp
- Deudas con características especiales cp







No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar

Pero me voy a graduar. Mañana mi diploma y título he de pagar

### --- Herramientas para el análisis de la estructura patrimonial---

(a nosotros por suerte nos pasa)

#### Porcentajes verticales

Los porcentajes verticales hacen referencia al peso relativo que tienen los distintos elementos respecto al total, para ello se divide el elemento estudiado entre el total, dicho resultado se expresa en tanto por ciento. Por ejemplo si se quiere saber el peso del material bruto, se divide este componente entre el total del activo y el resultado obtenido se expresa en tanto por ciento. Con el cálculo de estos porcentajes se puede realizar un gran número de comparaciones, tanto con la propia empresa en el tiempo como con otras empresas.

El análisis se centrará en aquellos elementos del balance que tienen mayor peso, de este modo se estudiaran las variaciones que se producen

#### Porcentajes horizontales. Tasas de variación y número índices

Las tasas de variación permiten medir en términos relativo la variación experimentada por una variable en un periodo de tiempo. La fórmula genérica para calcular la tasa de variación es:

[(Valor del elemento año X+1 -  $\,$  Valor del elemento año X ) / Valor del elemento año  $X\,$  ] x  $100\,$ 

Cuando se dispone de una serie temporal de dos o más años, para analizar la evolución se utilizan los números índice. Esta herramienta permite medir la evolución experimentada por una magnitud, con respecto al valor de la misma presentada en otro periodo considerado normal. El cálculo se realiza partiendo de un año base al que se le asigna un valor 100 y mediante una regla de 3 se calcula las variaciones producidas.

#### 3.2.2 La composición del patrimonio y su evolución

#### 3.2.2.1 La composición y evolución de las inversiones

El estudio de la estructura económica de la empresa, hace referencia al estudio del activo de la misma, viendo en primer lugar el peso que tiene el activo corriente y el activo no corriente.

Una vez hecho esto, a nivel general se debe ver cuáles son elementos patrimoniales más importantes dentro del activo (para lo cual puede ser útil cierta información de la memoria), viendo a su vez cual es la política que tiene la empresa con respecto a las inversiones. También en este sentido, es importante ver cuál es el peso del inmovilizado material (si tiene poco peso quiere decir que la empresa no necesita grandes instalaciones para desarrollar su actividad, o que usa activos que alquila a otras empresas o incluso que tiene activos que están cerca del fin de su vida útil). Dentro del activo circulante también es importante ver el peso de las existencias, de los deudores y la tesorería (hacer algún comentario si los clientes representan el doble que la existencia, si el efectivo es parecido a los clientes..., si el efectivo es poco o mucho)



El siguiente paso que hay que hacer es ver el grado de envejecimiento del activo a nivel general, para ello se divide la amortización acumulada de todos los activos, entre el importe bruto de todos los activos. También se puede estudiar cual es el grado de envejecimiento de las masas patrimoniales más importantes. Este análisis da información sobre si la empresa sigue una política de renovación o si la empresa es joven o vieja.

A nivel general, también es importante observar las tasas de variación de los elementos del activo de un año para otro.

Otras cosas interesantes que se pueden analizar es la existencia de fondo de comercio, o las actividades de I + D que desarrolla la empresa y las inversiones que tiene la empresa en otras empresas del grupo.

Una vez que se ha analizado el activo, lo siguiente que se tiene que hacer es ver si la empresa presenta una estructura adecuada, es decir hay que tratar de responder a preguntas del tipo: ¿la capacidad productiva de la empresa es suficiente? ¿El activo no corriente es desproporcionado para su actividad?¿Cómo se renuevan los stocks?. También se puede mirar los activos que son ajenos a la actividad de la empresa y tratar de responder a preguntas como ¿Porque existen esos activos? ¿Qué rentabilidad aportan? En definitiva se trata ver si la inversión está equilibrada, para lo cual debe cumplir con los siguientes requisitos:

- Eficacia; que se produzca lo que se pretende obtener
- Eficiencia; alcanzar los objetivos, obteniendo lo máximo, sacrificando lo mínimo.

La estructura de una empresa, será más o menos adecuada en función del sector en el que se encuentre, lo cual hace que las empresas que pertenecen a un determinado sector tenga una estructura típica.

#### 3.2.2.2 Composición y evolución de las fuentes de financiación

El estudio de la estructura financiera de una empresa es muy importante puesto que nos permite ver si existe una adecuada correlación entre las distintas masas patrimoniales que la conforman.

En primer lugar se debe analizar el peso que tiene el patrimonio neto, el pasivo no corriente y el pasivo circulante (para obtener información precisa, será necesario acudir a la memoria), estudiando entre otras el peso del patrimonio neto con respecto a las otras fuentes de financiación... y viendo también las variaciones que estas masas patrimoniales han sufrido. Al mismo tiempo, también será apropiado ver el elemento dentro de cada una de las masas que tiene más importancia.

Si se analiza en profundidad el patrimonio neto, es necesario identificar los fondos propios: viendo si la empresa ha generado pérdidas o beneficios en el año anterior (viendo también la variación), los ajustes por cambio de valor: aquellos ingresos y gastos que se han llevado a cabo directamente al patrimonio neto sin pasar por la cuenta de pérdidas y ganancias y las subvenciones donaciones y legados



Por otro lado a la hora de analizar el pasivo no corriente conviene analizar detalladamente su composición, poniendo el punto de mira sobre todo en las deudas a largo plazo con entidades de crédito, observando también si hay deudas con entidades del grupo; puesto que este tipo de endeudamiento suele ser más flexible en la devolución al mismo tiempo que supone una carga financiera menor.

Por último, al analizar el pasivo corriente hay que mirar elementos como deudas con entidades de crédito a corto plazo, viendo también a su vez si existe algún endeudamiento con empresas del grupo a corto plazo.

A nivel en general, a la hora de analizar la estructura financiera será apropiado leer la nota de la memoria sobre se informe sobre el vencimiento de la deuda, sobre la existencia de pólizas de crédito... aspectos que sin duda son necesarios para evaluar la capacidad de devolución de la deuda en la entidad

#### Ventajas e Inconvenientes de cada tipo de financiación. (No viene en el libro)

### - Financiar todo con recursos propios.

La principal ventaja que tiene una empresa de financiarse enteramente con sus recursos, es que no se le debe nada a nadie, lo cual supone una autonomía total o la máxima estabilidad

Como inconveniente de este tipo de financiación se puede destacar que: se puede estar incurriendo en un elevado coste de oportunidad, se puede estar realizando inversiones poco rentables y la rentabilidad financiera general será menor en comparación con otras empresas (en estas empresas será necesario realizar mayores aportaciones de capital). También en importante destacar que el accionista es el que asume más riesgo en caso de que de que la empresa vaya mal.

#### - Financiar todo con recursos ajenos.

La principal ventaja de este tipo de financiación hace referencia a que los inversores corren menor riesgo (porque aportan menos fondos) y a que la rentabilidad financiera será mayor

Los inconvenientes hacen referencia hacen referencia a que se dificulta la devolución de las deudas en el caso de que la empresa no vaya bien, supone una gran inestabilidad financiera, al mismo tiempo que aumenta el coste de financiación

- Financiar con recursos propios y ajenos.

La dificultad en este caso consiste en equilibrar la proporción de fondos propios y ajenos

Un indicador importante a la hora de analizar la estructura financiera es el grado o nivel de endeudamiento = Fondos ajenos / fondos propios

Otro indicador importante será la composición del endeudamiento = Fondos ajenos a lp / fondos ajenos a cp



# ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LA EMPRESA (Guía para comentar la estructura económica y financiera de la empresa)

#### Análisis de la estructura económica

#### A nivel general

- Indicar el peso del activo corriente y del no corriente.
- Enumerar cuáles son los elementos más importantes
- Mencionar la existencia de activos ajenos a la actividad (tanto a corto plazo como a largo plazo)

#### Activo fijo

- Indicar el elemento más importante
- Grado de envejecimiento general. Grado de envejecimiento del elemento más importante

#### Activo circulante.

- Indicar el elemento más importante.
- Apuntar el peso de las existencias, deudores y tesorería.
- Examinar si los clientes son ajenos o son empresas del grupo
- Observar si el efectivo es suficiente o no.

\*Otra información: revelar la existencia de I+D y de inversiones en empresas del grupo.

#### Análisis de la estructura financiera.

#### A nivel general

- Indicar el peso de cada gran bloque.
- Indicar las partidas más importantes
- Observar las variaciones.
- Nivel de endeudamiento
- Composición del endeudamiento.

#### Pasivo fijo

- Elemento más importante
- Indicar si existen deudas con empresa del grupo.
- Ver el vencimiento de las deudas (con datos de la memoria)

#### Pasivo Circulante

- Indicar la existencia de deudas que provenga de actividades ajenas a la explotación
- Ver el peso de proveedores







No si antes decirte Lo mucho que te voy a recordar

Pero me voy a graduar. Mañana mi diploma y título he de pagar

Llegó mi momento de despedirte Tras años en los que has estado mi lado.

Siempres me has ayudado Cuando por exámenes me he agobiado

Oh Wuolah wuolitah Tu que eres tan bonita

3.3 La solvencia de la empresa

(a nosotros por suerte nos pasa)

El análisis contable tiene 2 grandes objetivos: el mantenimiento del equilibrio financiero (pagar las deudas en el momento de su vencimiento) y el mantenimiento del equilibrio económico (obtener tasas de rentabilidad elevadas). Estos dos objetivos dependen del uno del otro, lo cual hace que las decisiones que se toman en un ámbito afectan al otro.

El fin del análisis de la solvencia consiste en ver si las decisiones de financiación tomadas conducen a una estabilidad financiera o si conducen a tensiones financieras que hay que solucionar, en definitiva el análisis de la solvencia tiene como objetivo estudiar el equilibrio financiero a corto plazo.

Más concretamente se estudia si existe un equilibrio y exigibilidad. La liquidez es la capacidad que tiene un activo de convertirse en dinero. Dentro del activo no corriente los elementos (de menor a mayor liquidez son) los terrenos, las construcciones, la maquinaria y dentro del activo corriente: la materia prima, los productos terminados, deudores (clientes), inversiones financieras

La liquidez generalmente se consigue de 2 maneras, una es mediante la venta directa de los productos o servicios que realiza la empresa y otra es mediante la utilización de los activos en el proceso productivo (amortización)

Un concepto muy relacionado con la liquidez es la **disponibilidad** que hace referencia al grado en el que los activos están líquidos. Cuando se habla de disponibilidad se suele distinguir entre la disponibilidad de aquellos elementos que están afectados a la explotación, y la disponibilidad de aquellos elementos son ajenos (inversiones inmobiliarias e inversiones financieras)

La exigibilidad hace referencia al momento en cual las deudas de la empresa tiene su vencimiento, de este modo los pasivos (deudas) que tienen mayor exigibilidad serán aquellos pasivos que tiene una fecha cercana de vencimiento, y los pasivos de menor exigibilidad serán aquellos que tenga una fecha de vencimiento más lejana.

Dentro del pasivo corriente para medir la exigibilidad nos podemos encontrar con los créditos de provisión que pueden ser créditos de provisión de la explotación (aquellos que provienen de la actividad de la empresa) como son los proveedores, o ajenos a la explotación, deudas a corto plazo con entidades de crédito. Por otro lado nos podemos encontrar con los créditos de financiación, que pueden tener dos orígenes: préstamos para financiar el inmovilizado o las pólizas de crédito (que se utilizan para cuadrar los desajustes en tesorería)

Para saber el equilibrio de una empresa se disponen de 4 ratios.

Ratio de garantía Total activo / Pasivo (No se incluye el patrimonio neto) Si este ratio tiene un valor inferior a 1, la empresa tiene un gran desequilibrio, aunque si este ratio es mayor que 1, necesariamente tampoco quiere decir que la empresa vaya bien.

Ratio de endeudamiento Pasivo / Patrimonio Neto



#### Ratio solvencia Activo corriente/ Pasivo corriente

El ratio de solvencia debería tomar un valor superior a 1 (cuando el fondo de maniobra es positivo), no obstante para ver si la empresa es solvente o no es conveniente mirar la composición de los elementos del activo corriente y del pasivo corriente

"La empresa puede tener un ratio de solvencia de 3 y un fondo de maniobra de 2, puede tener muchas existencias a la vez que también puede tener deudas que venzan en 15 días.

**Fondo de maniobra:** Activo circulante – Pasivo circulante

Financiación básica\* – Activo no corriente

La financiación básica es patrimonio neto y pasivo no corrient

--- Otros ratios ----

Ratio Pay Out Dividendos / Beneficios (puede expresarse también por acción)

Rentabilidad financiera Beneficio Neto / Fondos propios.

#### 3.3.1 El fondo de maniobra

El fondo de maniobra se define como la parte de la financiación básica (patrimonio neto + pasivo no corriente) que está financiando el activo corriente, por lo que el fondo de maniobra es un indicador de la solvencia de la empresa.

El fondo de maniobra generalmente se calcula como: Activo corriente - Pasivo corriente

<u>Si el valor del fondo de maniobra es positivo</u> indica que hay recursos permanentes financiando activo corriente. Por lo general se suele pensar que cuanto más elevado es el fondo de maniobra, la empresa se encuentra en una mejor situación financiera, aunque esto no siempre es así. <u>Si el valor del fondo de maniobra es negativo</u>, la empresa está utilizando recursos a corto plazo para financiar activo no corriente.

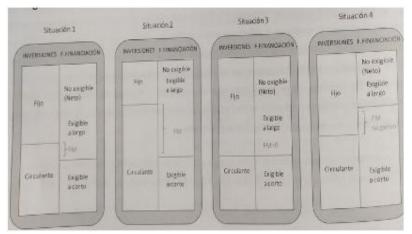
El fondo de maniobra por si solo ofrece una información incompleta, para diagnosticar una mejor situación de la empresa es necesario analizar la composición de los elementos y ver también las fechas de vencimiento de las deudas.

\* Si en lugar de realizar la diferencia entre el activo corriente y pasivo corriente se hace el cociente entre activo corriente y pasivo corriente, aparece el ratio de solvencia (que se encuentra directamente relacionado con el fondo de maniobra)

El cálculo de este indicador es muy interesante puesto que este indicador compara magnitudes que tienen el mismo plazo de realización y devolución (en general menos de un año) y que es necesario que estén equilibradas para evitar tensiones financieras

Las situaciones en las que se puede encontrar una empresa en relación al fondo de maniobra pueden ser las siguientes:





Situación 1: fondo de maniobra suficiente

Situación 2: fondo de maniobra muy elevado

Situación 3: fondo de maniobra igual a 0

Situación 4: Fondo de maniobra negativo.

En relación al fondo de maniobra y al ratio de solvencia hay que tener presente que:

- 1. Es una abstracción. La diferencia entre activo corriente y pasivo corriente no responde a un elemento patrimonial concreto.
- 2. Es un indicador estático. Indica la situación de una empresa en un momento dado.
- 3. No tiene en cuenta las posibilidades de crédito.
- 4. Para tener una mejor idea de la solvencia, es necesario conocer la composición de los elementos que lo componen.
- 5. No tiene en cuenta las características de las partidas que lo componen, es decir, no tiene en cuenta la liquidez de los activos y la exigibilidad de los pasivos.

#### 3.3.2 Las necesidades operativas de financiación

Dentro de activo corriente nos podemos encontrar activos que pueden estar relacionados con la explotación y activos que son ajenos a la explotación. Dentro del pasivo nos podemos encontrar con la misma situación, es decir con la existencia de pasivo de las explotación y con pasivos ajenos a la explotación. Este hecho hace que fondo de maniobra también se pueda expresar como:

(Activo corriente Explotación + Activo corriente Ajeno) – (Pasivo corriente explotación + pasivo corriente ajeno)

Si a la hora de hacer comparaciones entre activo corriente y pasivo corriente, no tenemos en cuenta los elementos que son ajenos a la explotación obtendremos otro indicador el NOF (necesidades operativas de financiación)

El NOF generalmente se calcula como Activo corriente de la explotación - pasivo corriente de explotación

Otras formas de expresar el NOF

NOF= Existencias + Clientes y cuentas a cobrar + tesorería mínima - proveedores y cuentas a pagar

NOF = Existencias + Deudores − Acreedores comerciales ← El que se USA



Las necesidades operativas de financiación requieren una financiación estable en el tiempo, al igual que el inmovilizado, ya que las NOF recogen las inversiones realiza para llevar a cabo su producción, de este modo un objetivo prioritario de las empresas debe ser cubrir de forma adecuada NOF

Otra forma de definir las NOF es la parte del activo circulante de explotación que no financian los proveedores.

#### 3.3.3 Los recursos líquidos netos.

Los recursos líquidos netos hacen referencia a la tesorería que excede el mínimo considerado por la empresa como tesorería objetivo y las inversiones ajenas que son fácilmente liquidables

Para calcular la RLN se usan las siguientes fórmulas.

RLN = Tesorería + Inversiones financieras temporales – deudas a corto plazo

RLN = Activos líquidos - Deudas a corto plazo

RLN = Fondo de Maniobra - NOF

#### --- Relación entre fondo de maniobra, NOF y RLN ---

El fondo de maniobra se puede calcular como = Activos Corrientes - Pasivos corrientes = NOF + RLN

OJO!! Al no poder calcularse de manera exacta la tesorería mínima, a la hora de calcular el NOF y el RLN toda la tesorería va a parar a RLN

