



IMPORT EXPORT MARLINA, SL

Informe de viabilidad

Estrictamente
confidencial
Diciembre 2023

INFORME VIABILIDAD IMPORT EXPORT MARLINA, S.L.

1.1. Alcance y objeto

El presente informe tiene como objetivo estimar la necesidad de reestructuración de la deuda de la compañía; considerando el volumen de recursos generados por la actividad de la empresa en los próximos cinco años, para establecer una estructura financiera óptima que permita la viabilidad del negocio y solvente la situación de insolvencia actual.

Los análisis y recomendaciones incluidos están basados en la información proporcionada por la propia empresa, así como en fuentes públicas. Nuestro trabajo no incluye la verificación de los datos facilitados por la compañía ni ningún tipo de auditoría de información, por lo que no puede responsabilizarse de la veracidad de los datos incluidos en este documento. No obstante, se ha revisado la razonabilidad de todas las hipótesis establecidas de acuerdo con las tendencias y a la situación del mercado, y los resultados obtenidos se consideran razonables y defendibles con los datos disponibles para el análisis.

La persona que reciba este documento tiene la obligación de no revelar, divulgar o facilitar -bajo cualquier forma- a ninguna persona física o jurídica, sea esta pública o privada, y a no utilizar para su propio beneficio o para beneficio de cualquier otra persona física o jurídica, pública o privada, la información contenida en el presente documento.

Este apartado sirve como introducción al resto del plan de reestructuración elaborado por la compañía de acuerdo con lo establecido en el artículo 614 del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, TRLC.

A continuación, se muestra la proyección de la cuenta de resultados y el flujo de caja considerando un incremento de las ventas del 10% en 2024 y 1,5% para el resto de los años:

1.2. Informe de viabilidad

Proyección económica cuenta resultados (2024-2030)

Cuenta de resultados	€ (miles)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas	22.870	23.213	23.561	23.915	24.273	24.637	25.007
Consumos	(19.325)	(19.615)	(19.909)	(20.208)	(20.511)	(20.819)	(21.131)
Margen Bruto	3.545	3.598	3.652	3.707	3.762	3.819	3.876
OPEX	(2.886)	(2.939)	(2.985)	(3.024)	(3.062)	(3.099)	(3.136)
Personal	(1.568)	(1.608)	(1.640)	(1.664)	(1.688)	(1.709)	(1.732)
Estructura	(1.318)	(1.331)	(1.345)	(1.360)	(1.374)	(1.389)	(1.404)
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	659	659	667	683	700	720	740
Amortiz. y Deter.	(241)	(238)	(235)	(234)	(232)	(230)	(227)
EBIT	418	422	432	449	469	491	513
Resultado Finan.	(497)	(455)	(410)	(362)	(310)	(254)	(194)
Resultados Extra.	0	0	0	0	0	0	0
EBT	(79)	(33)	21	87	159	237	320
Imp. de Sociedades	0	0	0	0	(39)	(59)	(80)
BDI	(79)	(33)	21	87	120	178	240
Cashflow servicio deuda	162	204	257	321	352	407	467
Amortiz. Deuda	(1.258)	(1.302)	(1.348)	(1.398)	(1.452)	(1.510)	(1.572)
Financiera	(578)	(621)	(668)	(718)	(772)	(830)	(892)
Proveedores	(681)	(681)	(681)	(681)	(681)	(681)	(681)
CASHFLOW LIBRE	(1.096)	(1.098)	(1.092)	(1.078)	(1.100)	(1.103)	(1.105)
CF ACUMULADO	(1.096)	(2.194)	(3.286)	(4.364)	(5.464)	(6.567)	(7.672)

Fuente: datos facilitados por la empresa

Con este nivel de generación de caja, los resultados son insuficientes para hacer frente al pago total de la deuda y la continuidad de la empresa está subordinada a la obtención de financiación bancaria que permitan mayores calendarios de pago sobre los organismos públicos y privados con deuda pendiente vencida.

Ante este escenario, la conveniencia para la continuidad de la compañía es la reestructuración, adecuando los plazos de amortización al escenario de actividad.

En este sentido, se ha planteado un escenario de quitas y aplazamiento de los pagos tanto de la amortización principal:

**Escenario: Proyección económica cuenta resultados con quitas y aplazamientos
(2024-2030)**

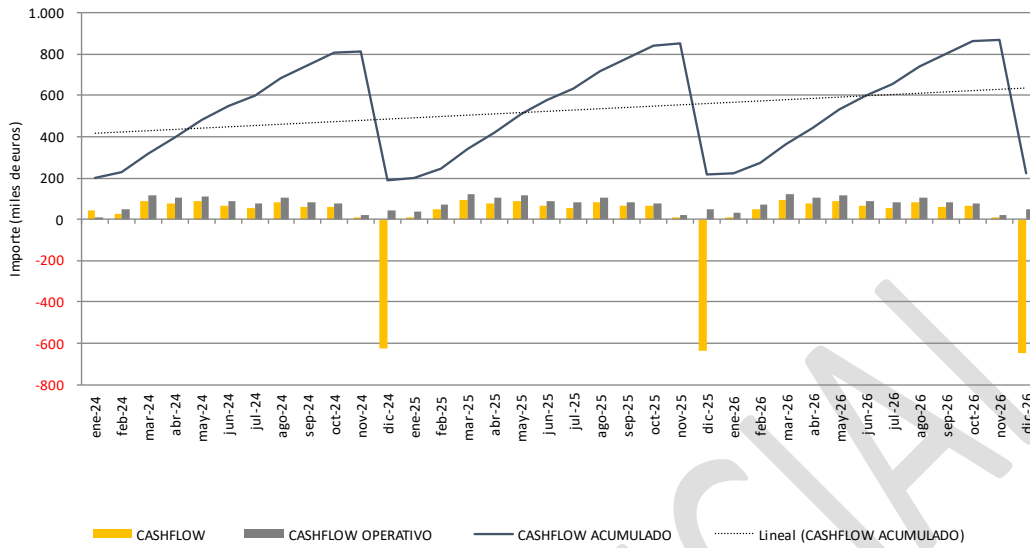
Escenario proyectado	€ (miles)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas	22.870	23.213	23.561	23.915	24.273	24.637	25.007
Consumos	(19.039)	(19.325)	(19.615)	(19.909)	(20.208)	(20.511)	(20.818)
Margen Bruto	3.831	3.888	3.947	4.006	4.066	4.127	4.189
OPEX	(2.886)	(2.939)	(2.985)	(3.024)	(3.062)	(3.099)	(3.136)
Personal	(1.568)	(1.608)	(1.640)	(1.664)	(1.688)	(1.709)	(1.732)
Estructura	(1.318)	(1.331)	(1.345)	(1.360)	(1.374)	(1.389)	(1.404)
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA	945	949	961	982	1.004	1.028	1.053
Amortiz. y Deter.	(241)	(238)	(235)	(234)	(232)	(230)	(227)
EBIT	703	712	726	748	772	799	826
Resultado Finan.	791	833	878	926	978	1.034	1.094
Resultados Extra.	0	0	0	0	0	0	0
EBT	1.495	1.545	1.604	1.674	1.750	1.833	1.920
Imp. de Sociedades	(317)	(386)	(401)	(418)	(437)	(458)	(480)
BDI	1.177	1.159	1.203	1.255	1.312	1.374	1.440
Cashflow servicio deuda	416	361	368	382	397	413	430
Amortiz. Deuda	(334)	(345)	(357)	(369)	(383)	(397)	(413)
Financiera	(144)	(155)	(167)	(179)	(193)	(207)	(223)
Proveedores	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)
CASHFLOW LIBRE	82	16	12	13	14	16	17
CF ACUMULADO	82	99	111	124	138	154	171

Fuente: datos facilitados por la empresa

Para el presente informe se han considerado los siguientes puntos:

- Endeudamiento pagos ordinarios quitas 75%: respecto a la deuda privada dentro de la reestructuración, considerando la quita del 75%, la previsión de pago del 25% restante por un total de 2.460.545 euros se realizaría en 7 años mediante pagos anuales.
- El ingreso financiero por la quita y espera se ha imputado fiscalmente según se registra el gasto financiero, no teniéndose en cuenta para el cálculo de la tesorería disponible para el repago de deuda.

Cashflow mensual 36meses



Observamos que los flujos financieros proyectados para los próximos periodos, sin reestructuración de deuda, son insuficientes. Bajo las condiciones establecidas, la compañía ajusta los plazos de amortización al contexto de la actividad económica y se asegura su continuidad.