

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

ANÁLISIS CONTABLE 1

TEMA 4. ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES PATRIMONIALES. LOS FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES (FGO)

- 4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS
- 4.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES
 - 4.2.1. Las variaciones patrimoniales
 - 4.2.2. Su efecto sobre la posición financiera
- 4.3. LOS ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
- 4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
- 4.5. LOS FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
Y SU INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN DE LAS NOF



Isabel Román Martínez

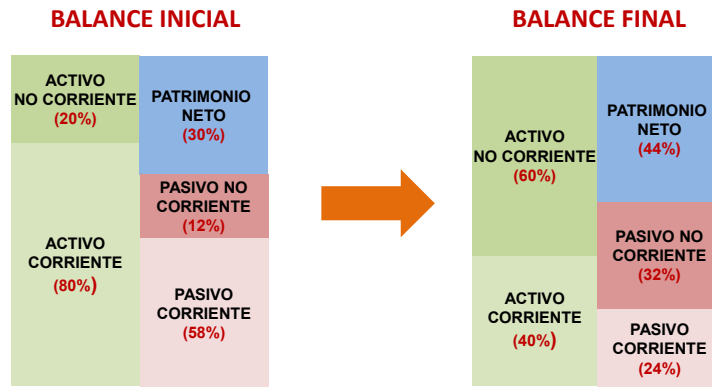
NOTA PRELIMINAR

Esta presentación se ha elaborado para facilitar la enseñanza de las asignaturas “Análisis de Estados Financieros” del Grado en Administración y Dirección de Empresas y el Doble Grado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho y “Análisis Contable 1” del Grado en Finanzas y Contabilidad, a impartir en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada.

Para su adecuada interpretación debe consultarse el manual en el que está basada, cuya referencia bibliográfica es: Rodríguez Ariza, L., López Pérez, M.V., Román Martínez, I., y Gómez Miranda, M.E. (2016): *Diagnóstico Contable de la Solvencia y Rentabilidad de la Empresa*, Editorial Técnica Avicam, Granada.

Está sometida a licencia Licencia Creative Commons Reconocimiento-No comercial-Sin obras derivadas 3.0 España. Esto implica que está permitido: Copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra. Siempre que se cumplan las siguientes condiciones generales: Reconocimiento. Se deben reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciador. No comercial. No se puede utilizar la obra para fines comerciales. Sin obras derivadas. No se pueden alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

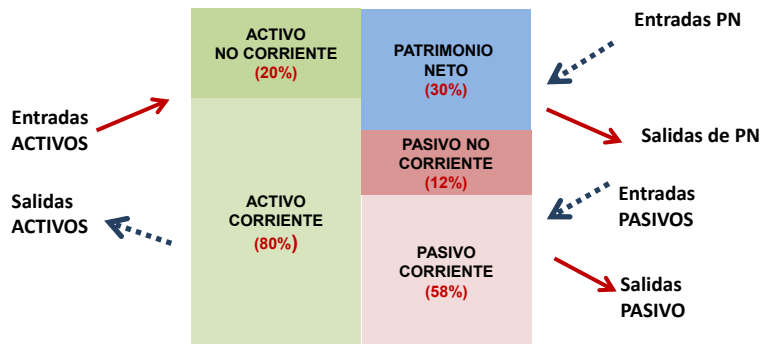
4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS



¿Qué ha podido ocurrir para que cambie tanto el balance?

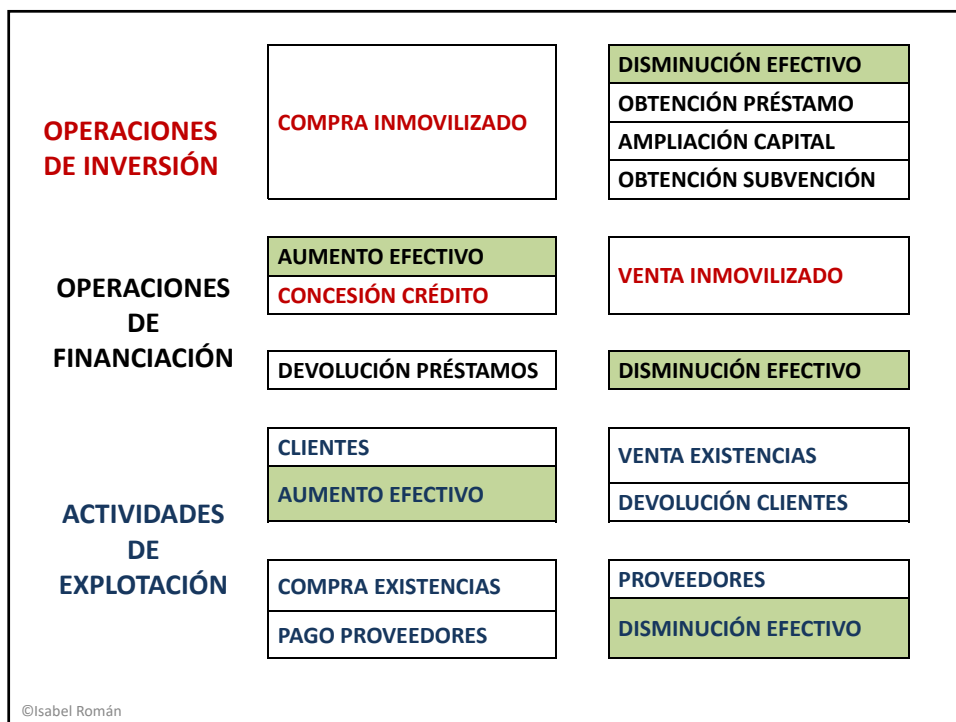
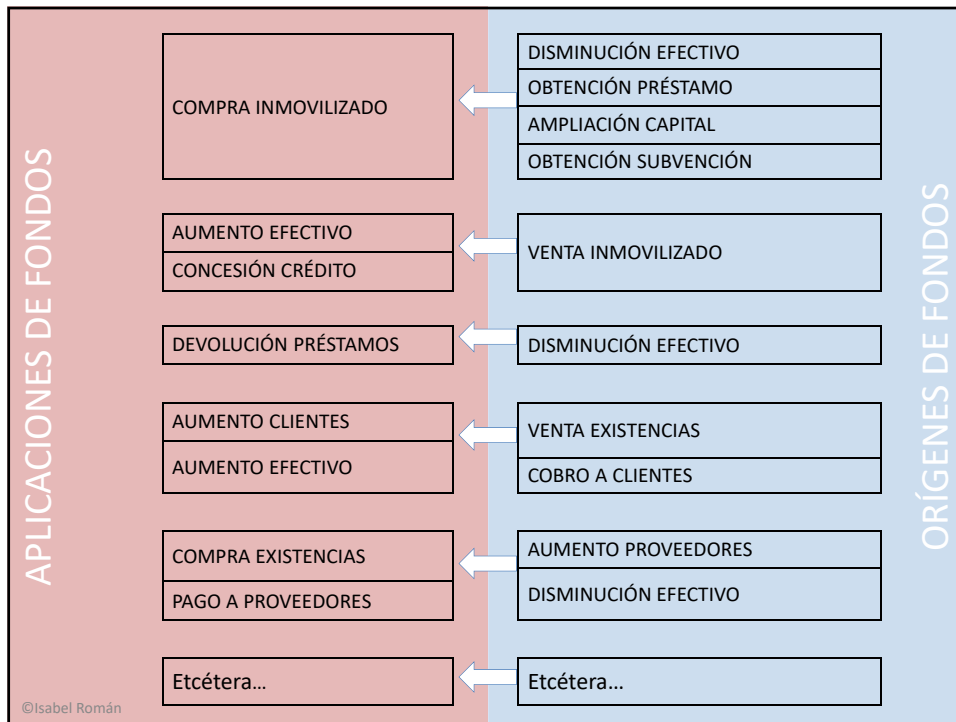
©Isabel Román

4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS



APLICACIONES DE FONDOS = ORÍGENES DE FONDOS

©Isabel Román



4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS



(Pág.197 libro)

©Isabel Román

4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

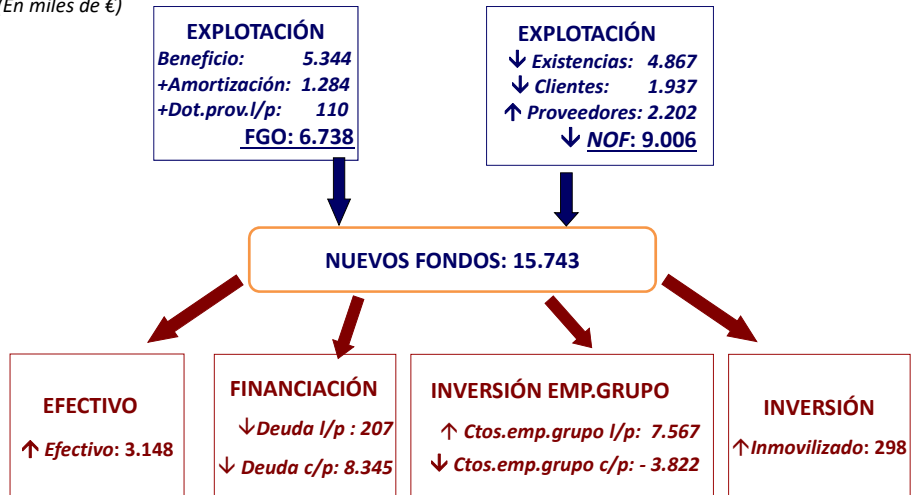
TAURUS

	ELECTRODOMESTICOS TAURUS, S.L.			Variaciones		
	2009	2008	2009			
Datos en euros						
INVERSIÓN	69.830.913	70.727.107	(896.194)			
INMOVILIZADO NETO	26.220.628	19.639.028	6.581.600			
Material bruto	20.970.381	20.822.379	148.002	298.198		Adq.Inmovilizado
Intangible bruto	3.728.631	3.578.435	150.196			
(Amortizaciones y deterioros)	(17.601.585)	(16.317.770)	(1.283.815)		1.283.815	AMORTIZACIÓN
Otro inmovilizado neto	19.123.201	11.555.984	7.567.217	7.567.217		Nuevos ctos.emp.grupo
ACTIVO CIRCULANTE	43.610.285	51.088.079	(7.477.794)			
Existencias	7.421.617	12.288.312	(4.866.695)		4.866.695	NOF
Deudores comerciales	27.238.099	29.175.173	(1.937.074)		1.937.074	NOF
Otro activo circulante	5.176.918	8.999.174	(3.822.256)		3.822.256	Devol.ctos.empr.grupo
Efectivo	3.773.651	625.420	3.148.231	3.148.231		aumento efectivo
FUENTES DE FINANCIACIÓN	69.830.913	70.727.107	(896.194)			
Patrimonio neto	48.304.306	42.960.510	5.343.796			
FONDOS PROPIOS	48.271.462	42.927.666	5.343.796			
Capital desembolsado	19.778.610	19.778.610	0			
Reservas	23.149.056	23.149.056	0		5.343.796	BENEFICIO
Resultado del ejercicio	5.343.796		5.343.796			
SUBVENCIONES, DONACIONES Y L	32.844	32.844	0			
Pasivo fijo	733.726	830.352	(96.626)			
Provisiones a largo plazo	440.000	330.000	110.000		110.000	Dotación provisiones l/p
Acreedores a largo plazo	400	71.938	(71.538)	71.538		Devolución deuda l/p
Otras deudas a largo plazo	293.326	428.414	(135.088)	135.088		Devolución deuda l/p
Pasivo circulante	20.792.881	26.936.245	(6.143.364)			
Acreedores comerciales	16.624.230	14.422.347	2.201.883		2.201.883	NOF
Deudas a corto plazo	4.168.651	12.513.898	(8.345.247)	8.345.247		Devolución deuda c/p
				19.565.519	19.565.519	

4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

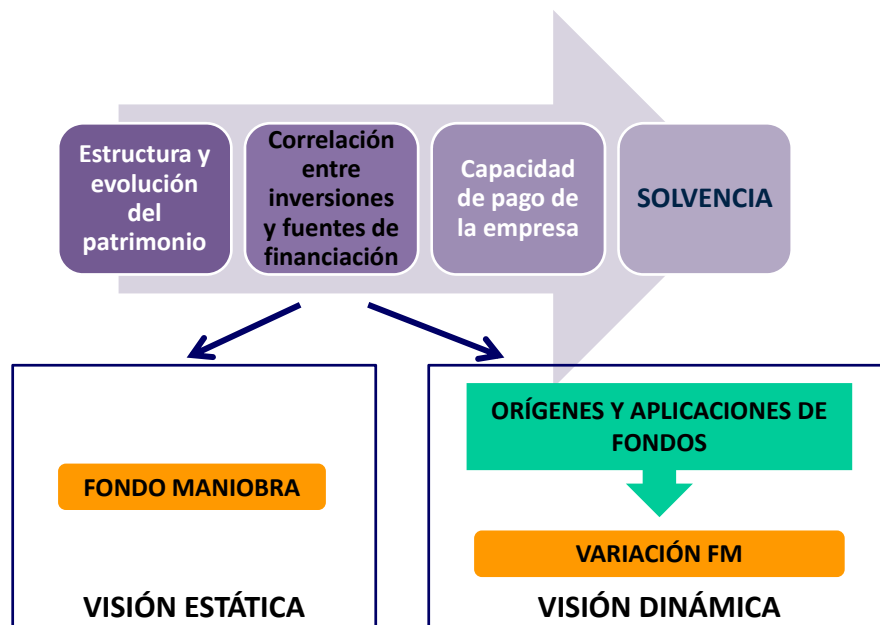
TAURUS

(En miles de €)



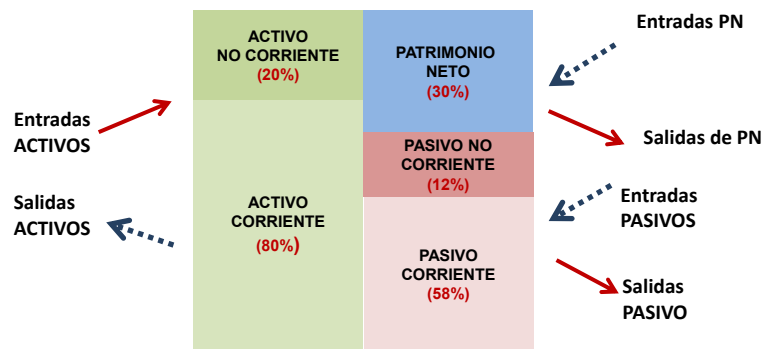
©Isabel Román

4.2. VARIACIONES PATRIMONIALES



©Isabel Román

4.2. VARIACIONES PATRIMONIALES



$$\Delta Ac + \nabla Pc + \Delta Af + \nabla Pf + \nabla N = \Delta Pc + \nabla Ac + \Delta Pf + \nabla Af + \Delta N$$

APLICACIONES DE FONDOS

ORÍGENES DE FONDOS

©Isabel Román

4.2. VARIACIONES PATRIMONIALES

$$\Delta Ac + \nabla Pc + \Delta Af + \nabla Pf + \nabla N = \Delta Pc + \nabla Ac + \Delta Pf + \nabla Af + \Delta N$$

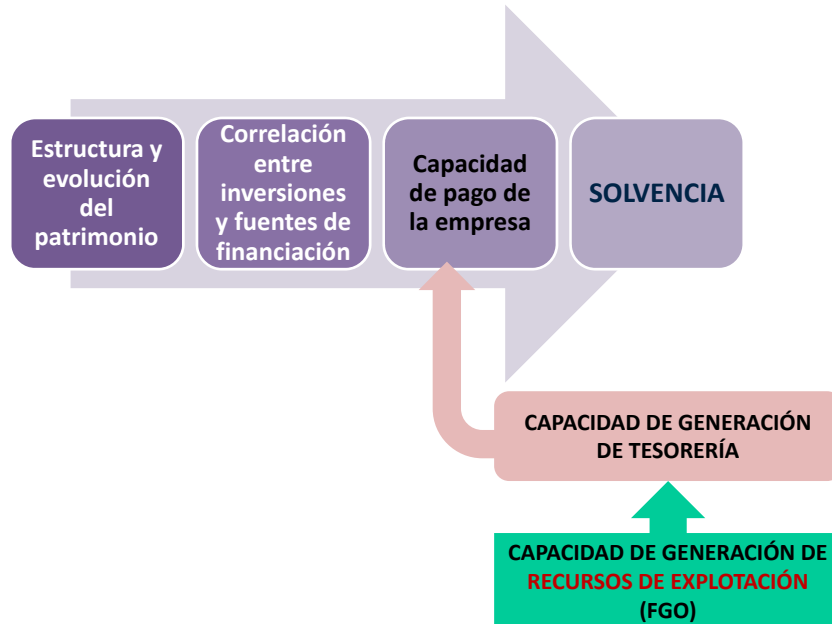
APLICACIONES Y ORÍGENES CIRCULANTES

APLICACIONES Y ORÍGENES PERMANENTES

¿Cómo afectan las variaciones al FONDO DE MANIOBRA?

©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES



©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

DEFINICIÓN

- **Flujo neto de recursos** procedente del desarrollo de su **actividad de explotación** y **consecuencia de su relación con el mundo externo**, que la empresa obtiene en un período de tiempo determinado, y que **no tiene que reinvertir** necesariamente y de manera inmediata **en** el mantenimiento de **su proceso productivo**.

(Pág .218 libro)

©Isabel Román

CUENTA DE RESULTADOS FUNCIONAL

OPERACIONES CONTINUADAS

Importe neto de la cifra de negocios
+ Otros ingresos de la explotación

= **INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN**

- Consumos de la explotación

- Otros gastos de la explotación

= **VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA**

- Gastos de personal

= **RESULTADO BRUTO DE LA EXPLOTACIÓN**

- Amortización del inmovilizado

- Deterioros y variación provisiones

= **RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN**

+ Ingresos financieros

- Gastos financieros

+/- Diferencias de cambio

+/- Variación valor razonable en instrumentos financieros

= **RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS**

+ Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras

+ Excesos de provisiones

+/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado

+/- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros

+/- Otros resultados

= **RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DE IMPUESTOS**

- Impuesto sobre beneficios

= **RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS**

+/- Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos

= **RESULTADO DEL EJERCICIO**

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO FINANCIERO

RESULTADO EXTRAORDINARIO

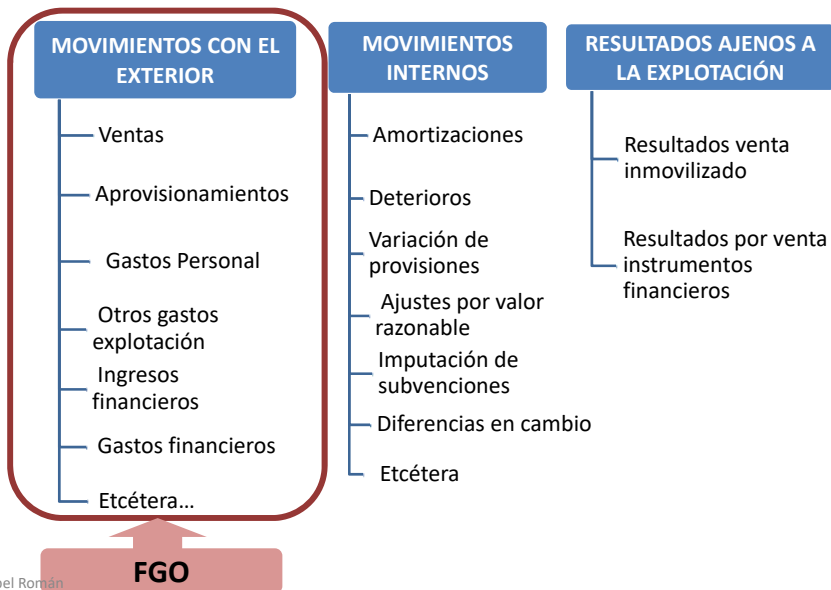
CORRIENTE

©Isabel Román

15

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

CLASIFICACIÓN DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL RESULTADO:



©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

FLUJO NETO DE RECURSOS

INGRESOS - GASTOS

PROCEDENTE DE SU ACTIVIDAD PRINCIPAL

No venta de
Inmovilizados

No venta de
Inversiones Financieras

CONSECUENCIA DE SU RELACIÓN CON EL MUNDO EXTERNO

Que supongan
cobros y pagos

No amortizaciones
ni deterioros

©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

FORMA DE CÁLCULO

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

RESULTADO =

INGRESOS (cobro)

+ INGRESOS (no cobro)

- GASTOS (pago)

- GASTOS (no pago)

FGO (Método directo) =
Ingresos (cobro) - Gastos (pago)

FGO (Método indirecto) =
Resultado - Ingresos (no cobro)
+ Gastos (no pago)

©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

CARACTERÍSTICAS:

- Es un magnitud objetiva, no depende de políticas internas
- Distintas versiones del concepto (Cash-Flow, EBITDA..)

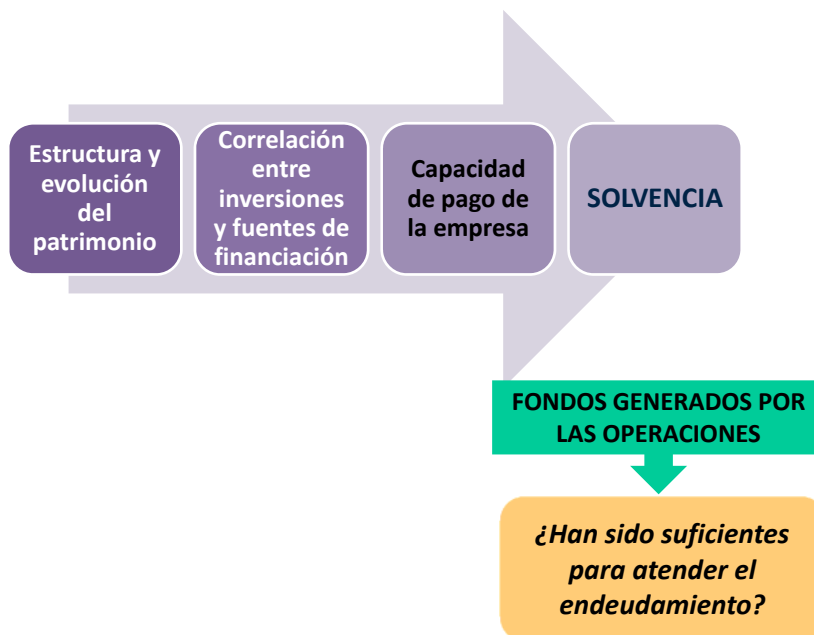
UTILIDAD:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos con los que atender sus **NECESIDADES FINANCIERAS:**

- *Devolución préstamos*
- *Reparto de dividendos*
- *Ampliación actividad (aumento NOF)*
- *Ampliación capacidad productiva*

©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES



©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

$$\text{Capacidad devolución deuda c/p} = \frac{\text{FGO}}{\text{Créditos de financiación a c/p}}$$

SITUACIÓN EQUILIBRADA

- Ratio capacidad devolución deuda c/p > 1

CONSIDERAR TAMBIÉN

- RLN > 0
- Existencia de activos liquidables
- Flexibilidad financiera (pólizas de crédito, posibilidad de obtención de nuevos préstamos...)

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

$$\text{Capacidad devolución deuda total} = \frac{\text{FGO}}{\text{Créditos de financiación l/p + c/p}}$$

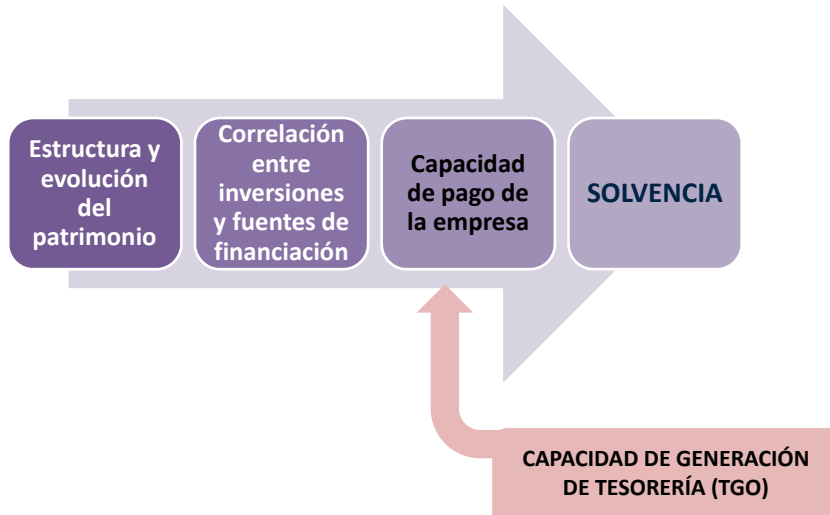
$$\text{Tiempo devolución deuda total} = \frac{\text{Créditos de financiación l/p + c/p}}{\text{FGO}}$$

(Suponiendo que el volumen de FGO obtenido en el ejercicio se repetirá en el tiempo)

SITUACIÓN EQUILIBRADA

- Tiempo para devolver toda la deuda < Plazo vencimiento deuda

4.5. FGO Y SU INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN DE LAS NOF



©Isabel Román

INGRESOS

- Consumo existencias
- Gastos de personal
- Suministros y otros
- Impuesto beneficio
- Gastos financieros
- +/- Otros ingresos y gastos con el exterior

= **FONDOS GENERADOS OPERACIONES**

COBROS POR VENTAS

- Pago existencias
- Pago nóminas
- Pago suministros
- Pago impuestos
- Pago intereses
- +/- Otros cobros y pagos corrientes

= **TESORERÍA GENERADA OPERACIONES**

©Isabel Román

24

4.5. TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES

FORMA DE CÁLCULO

INGRESOS COBRADOS

(o cobros por ingresos)

- GASTOS PAGADOS

(o pagos por gastos)

MÉTODO DIRECTO

©Isabel Román

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

FORMA DE CÁLCULO

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

RESULTADO =

└── INGRESOS (cobro)

4.5. TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES

FORMA DE CÁLCULO

TESORERÍA GENERADA OPERACIONES

INGRESOS COBRADOS

(Cobros por ingresos)

¿Qué diferencia los ingresos que suponen cobro de los ingresos cobrados?

o

¿Qué partida recoge los ingresos no cobrados?

¿Y los gastos no pagados?

4.5. TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES Y NOF

FORMA DE CÁLCULO

**TESORERÍA GENERADA OPERACIONES =
FONDOS GENERADOS OPERACIONES**

- Variación de Existencias y otras partidas
- Variación de Clientes y otras partidas
- + Variación de Proveedores y otras partidas

TGO (MÉTODO INDIRECTO) = FGO – VARIACIÓN NOF

©Isabel Román

EXCEDENTES DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

ECONÓMICO

BENEFICIO = Ingresos – Gastos

FINANCIERO

**FONDOS
GENERADOS
OPERACIONES** = Ingresos que suponen cobro
– Gastos que suponen pagos
= *BENEFICIO + Amortización +/- ...*

DE TESORERÍA

**TESORERÍA
GENERADA
OPERACIONES** = Cobros op. corrientes
– Pagos op. Corrientes
= *FGO – Var. NOF*

©Isabel Román

28