

TEMA 5. ANÁLISIS DE LA TESORERÍA

- 5.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS
- 5.2. VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONÓMICO
- 5.3. LOS ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS
- 5.4. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EFE)
- 5.5. EL EQUILIBRIO FINANCIERO A LARGO PLAZO



Isabel Román Martínez y M^a Elena Gómez Miranda

1

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 “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. (2022): *Análisis del equilibrio 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.

2

5.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

Perspectiva estática

• Inversiones = Fuentes de financiación

Perspectiva dinámica

• Aplicaciones de fondos = Orígenes de fondos

Decisiones continuas:

- Aumentar la capacidad de producción
- Aumentar cifra negocios (nuevos clientes)
- Mejorar la gestión de cobros y pagos
- Aumentar la financiación
 - Aumento cifra de capital
 - Mayores niveles endeudamiento
- Prescindir de recursos ajenos

Cambios en el patrimonio

Cambios en la posición financiera

Políticas de inversión/ financiación

Equilibrio financiero ³

5.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

BALANCE INICIAL

ACTIVO NO CORRIENTE (20%)	PATRIMONIO NETO (30%)
	PASIVO NO CORRIENTE (12%)
ACTIVO CORRIENTE (80%)	PASIVO CORRIENTE (58%)

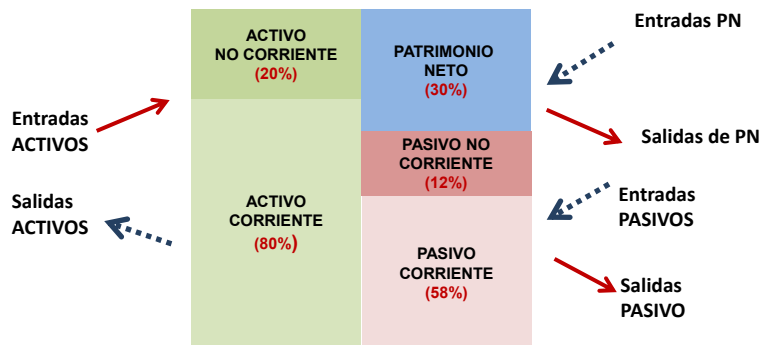


BALANCE FINAL

ACTIVO NO CORRIENTE (60%)	PATRIMONIO NETO (44%)
	PASIVO NO CORRIENTE (32%)
ACTIVO CORRIENTE (40%)	PASIVO CORRIENTE (24%)

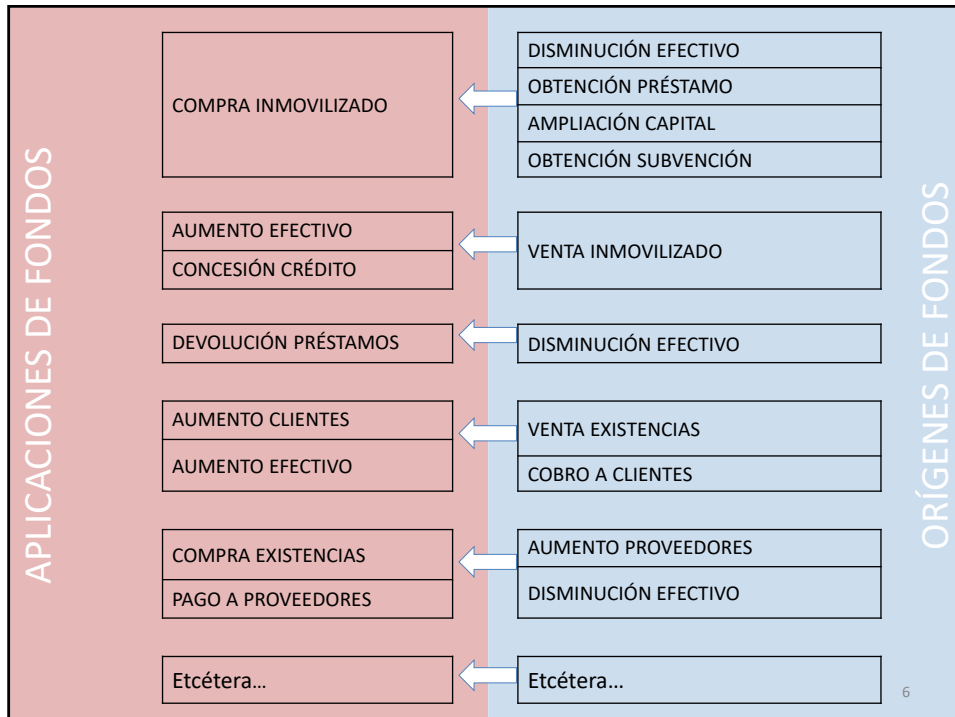
¿Qué ha podido ocurrir para que cambie tanto el balance?

5.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS



APLICACIONES DE FONDOS VERSUS ORÍGENES DE FONDOS

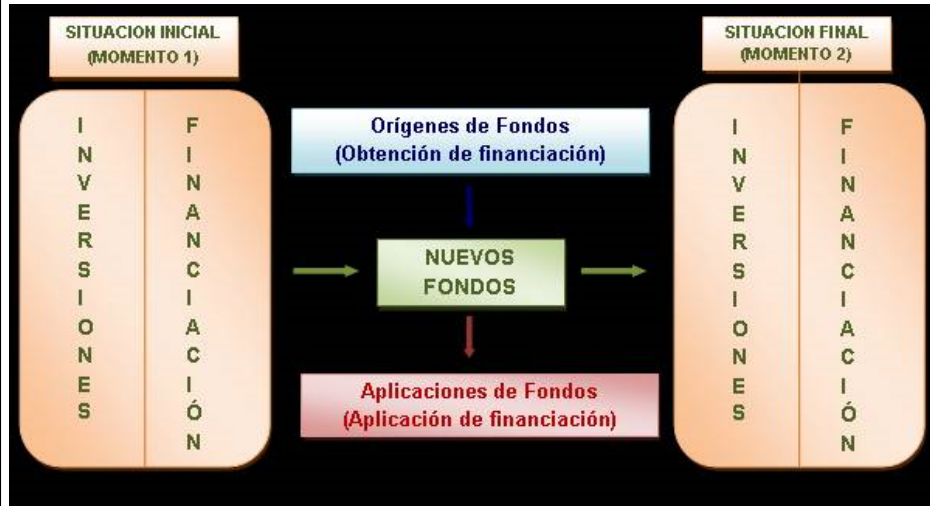
5



6



5.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONÓMICO



(Pág. 246 del libro)

5.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONÓMICO

El **diagnóstico de la situación financiera** de una empresa debe pasar por analizar las **variaciones** ocurridas en la estructura cuantitativa y cualitativa de las **inversiones y de las fuentes de financiación**

¿Aplicaciones de fondos?

¿Origen de su financiación?

Impacto en el nivel de **EQUILIBRIO FINANCIERO**

10

5.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONÓMICO



Figura 5.6. Flujos de fondos de Mercadona en el año 20XX (en miles de euros) (Pág. 247 del libro)

5.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONÓMICO

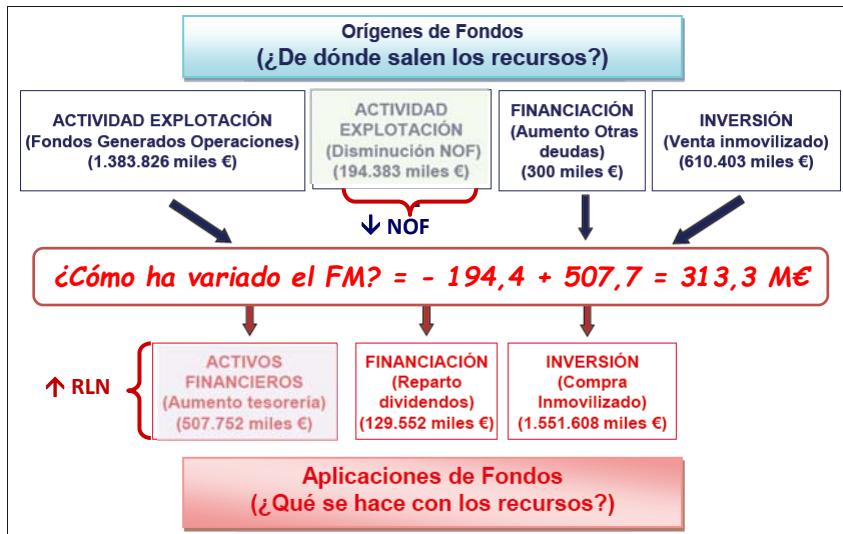
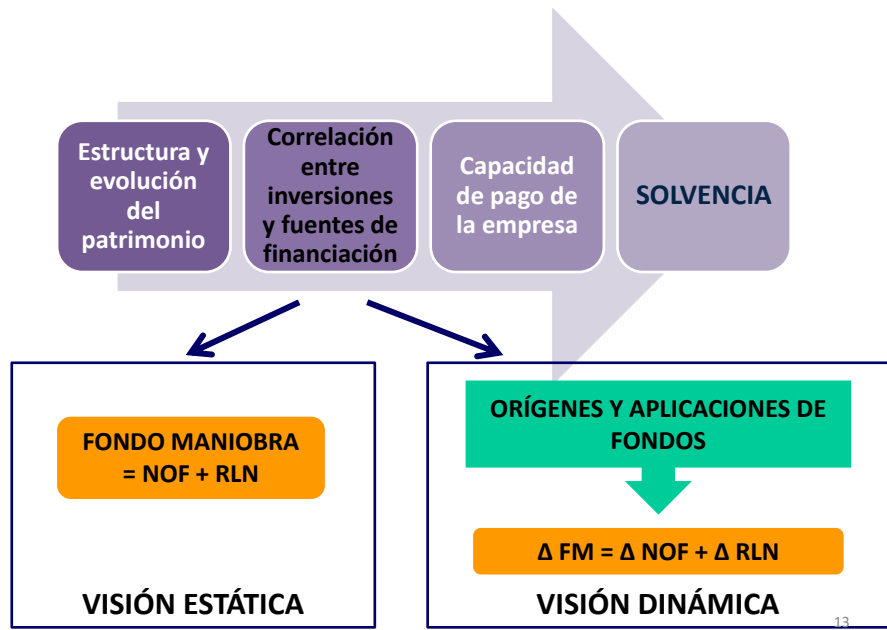


Figura 5.6. Flujos de fondos de Mercadona en el año 20XX (en miles de euros)

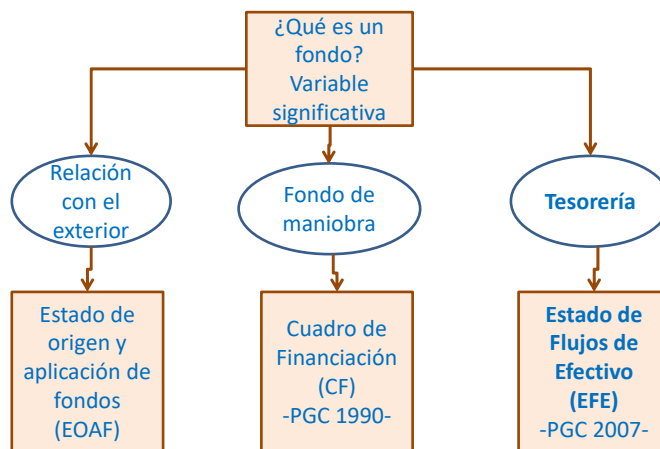
5.2. VARIACIONES PATRIMONIALES



13

5.3. LOS ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS

Los estados de flujos de fondos deben recoger todas las transacciones que sean relevantes para poder enjuiciar los cambios producidos en la situación financiera.



14

5.4. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La interpretación de la información contenida en el **Estado de Flujos de Efectivo** permite conocer las causas que, en un período, han provocado la variación de la tesorería.

El **Estado de Flujos de Efectivo** completa la información contenida en la **cuenta de pérdidas y ganancias**, ya que permite conocer el modo en que los **ingresos y gastos** se convierten en **cobros y pagos**.

El **Estado de Flujos de Efectivo** completa la información contenida en el **balance**, ya que muestra las **variaciones en las inversiones y en las fuentes de financiación** que han **afectado al volumen de tesorería**.

15

El **Estado de Flujos de Efectivo** muestra los cobros y pagos producidos durante el ejercicio, clasificando los movimientos por actividades (**explotación, inversión o financiación**), e indicando la variación neta de la tesorería en el ejercicio.

ESTRUCTURA DEL ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Resultado del ejercicio antes de impuestos
Ajustes del resultado
Cambios en el capital corriente
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pagos por inversiones
Cobros por desinversiones

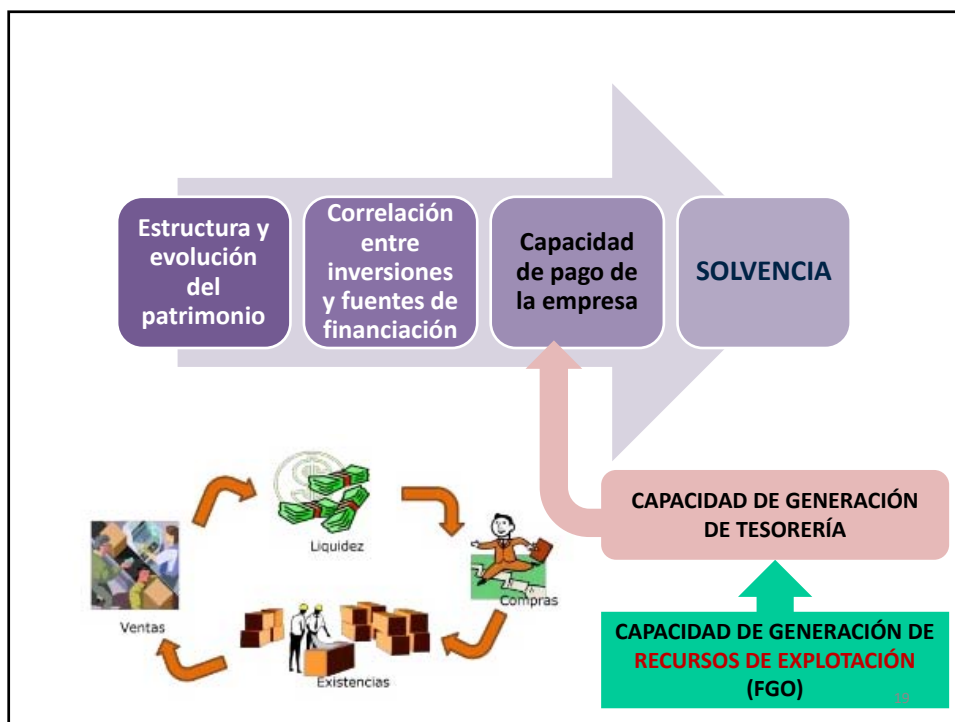
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio

16

	Notas	200X	200X-1		Notas	200X	200X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN							
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos				7. Cobros por desinversiones (+)			
2. Ajustes del resultado				a) Empresas del grupo y asociadas			
a) Amortización del Inmovilizado (+)				b) Inmovilizado Intangible			
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)				c) Inmovilizado material			
c) Variación de provisiones (+/-)				d) Inversiones inmobiliarias			
d) Imputación de subvenciones (-)				e) Otros activos financieros			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado (+/-)				f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
f) Resultados por bajas y enajenaciones Instrumentos financieros (+/-)				g) Otros activos			
g) Ingresos financieros (-)				= 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			
h) Gastos financieros (+)				C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
i) Diferencias de cambio (+/-)				9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
j) Variación de valor razonable en Instrumentos financieros (+/-)				a) Emisión de Instrumentos de patrimonio (+)			
k) Otros ingresos y gastos (+/-)				b) Amortización de Instrumentos de patrimonio (-)			
3. Cambios en el capital corriente				c) Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio (-)			
a) Existencias (+/-)				d) Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio (+)			
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)				e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)			
c) Otros activos corrientes (+/-)				10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero			
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)				a) Emisión:			
e) Otros pasivos corrientes (+/-)				1. Obligaciones y valores negociables (+)			
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)				2. Deudas con entidades de crédito (+)			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación				3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)			
a) Pagos de intereses (-)				4. Otras deudas (+)			
b) Cobros de dividendos (+)				b) Devolución y amortización de:			
c) Cobros de intereses (+)				1. Obligaciones y valores negociables (-)			
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)				2. Deudas con entidades de crédito (-)			
e) Otros pagos (Cobros) (-/+)				3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)			
= 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)				4. Otras deudas (-)			
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
6. Pagos por inversiones (-)				a) Dividendos (-)			
a) Empresas del grupo y asociadas				b) Remuneración de otros Instrumentos de patrimonio (-)			
b) Inmovilizado Intangible				12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
c) Inmovilizado material				(+/-9+/-10-11)			
d) Inversiones inmobiliarias				D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
e) Otros activos financieros				E) ALMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta				Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			
g) Otros activos				Efectivo o equivalentes al final del ejercicio			

	Notas	200X	200X-1		Notas	200X	200X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN							
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos				7. Cobros por desinversiones (+)			
2. Ajustes del resultado				a) Empresas del grupo y asociadas			
a) Amortización del Inmovilizado (+)				b) Inmovilizado Intangible			
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)				c) Inmovilizado material			
c) Variación de provisiones (+/-)				d) Inversiones inmobiliarias			
d) Imputación de subvenciones (-)				e) Otros activos financieros			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del Inmovilizado (+/-)				f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
f) Resultados por bajas y enajenaciones Instrumentos financieros (+/-)				g) Otros activos			
g) Ingresos financieros (-)				= 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			
h) Gastos financieros (+)				C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
i) Diferencias de cambio (+/-)				9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
j) Variación de valor razonable en Instrumentos financieros (+/-)				a) Emisión de Instrumentos de patrimonio (+)			
k) Otros ingresos y gastos (+/-)				b) Amortización de Instrumentos de patrimonio (-)			
3. Cambios en el capital corriente				c) Adquisición de Instrumentos de patrimonio propio (-)			
a) Existencias (+/-)				d) Enajenación de Instrumentos de patrimonio propio (+)			
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)				e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)			
c) Otros activos corrientes (+/-)				10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero			
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)				a) Emisión:			
e) Otros pasivos corrientes (+/-)				1. Obligaciones y valores negociables (+)			
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)				2. Deudas con entidades de crédito (+)			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación				3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)			
a) Pagos de intereses (-)				4. Otras deudas (+)			
b) Cobros de dividendos (+)				b) Devolución y amortización de:			
c) Cobros de intereses (+)				1. Obligaciones y valores negociables (-)			
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)				2. Deudas con entidades de crédito (-)			
e) Otros pagos (Cobros) (-/+)				3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)			
= 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)				4. Otras deudas (-)			
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
6. Pagos por inversiones (-)				a) Dividendos (-)			
a) Empresas del grupo y asociadas				b) Remuneración de otros Instrumentos de patrimonio (-)			
b) Inmovilizado Intangible				12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
c) Inmovilizado material				(+/-9+/-10-11)			
d) Inversiones inmobiliarias				D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
e) Otros activos financieros				E) ALMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta				Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			
g) Otros activos				Efectivo o equivalentes al final del ejercicio			



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**.

DOS NIVELES DE ANÁLISIS

- FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
- FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

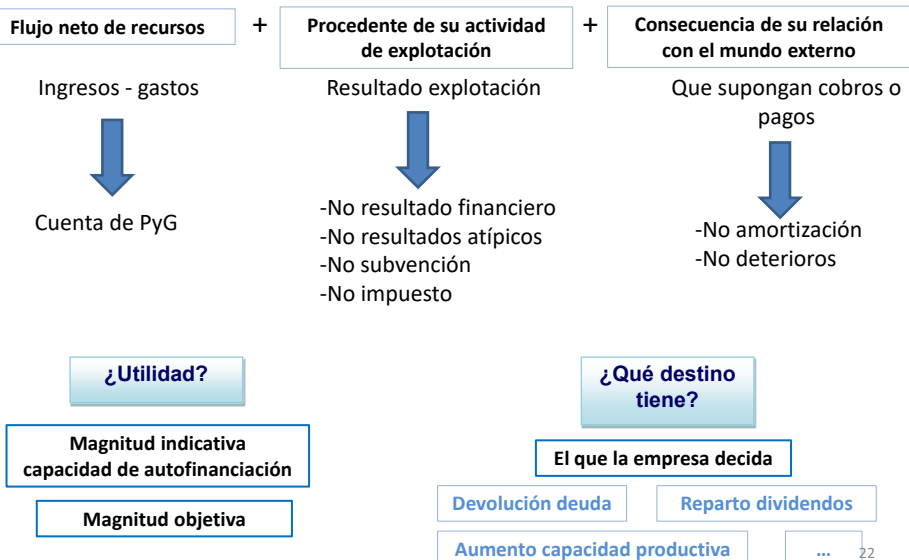
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

CLASIFICACIÓN DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL RESULTADO:

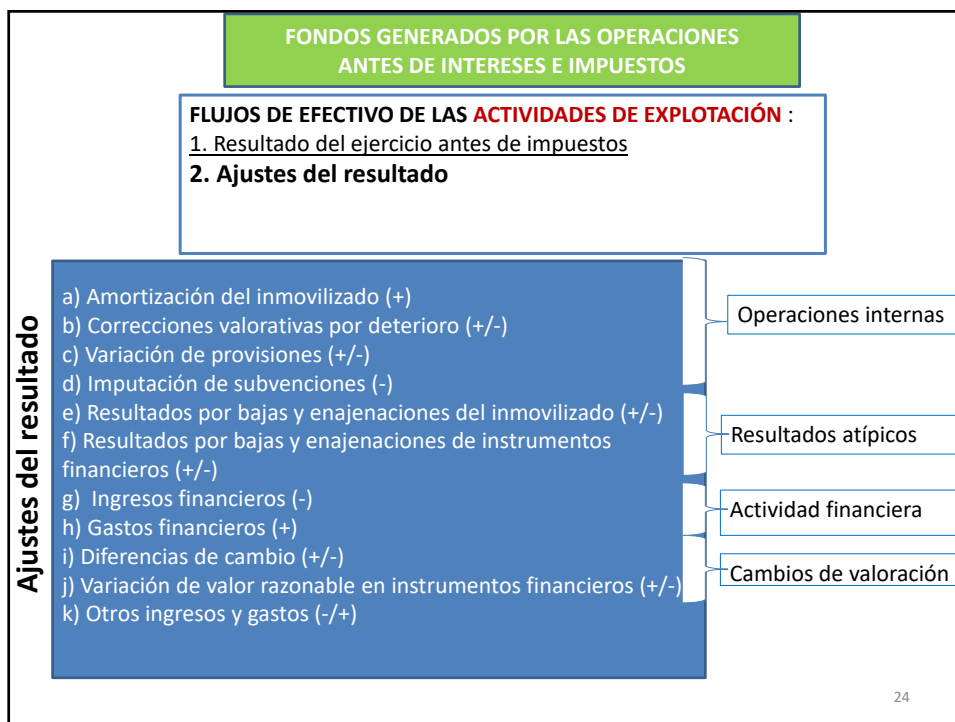
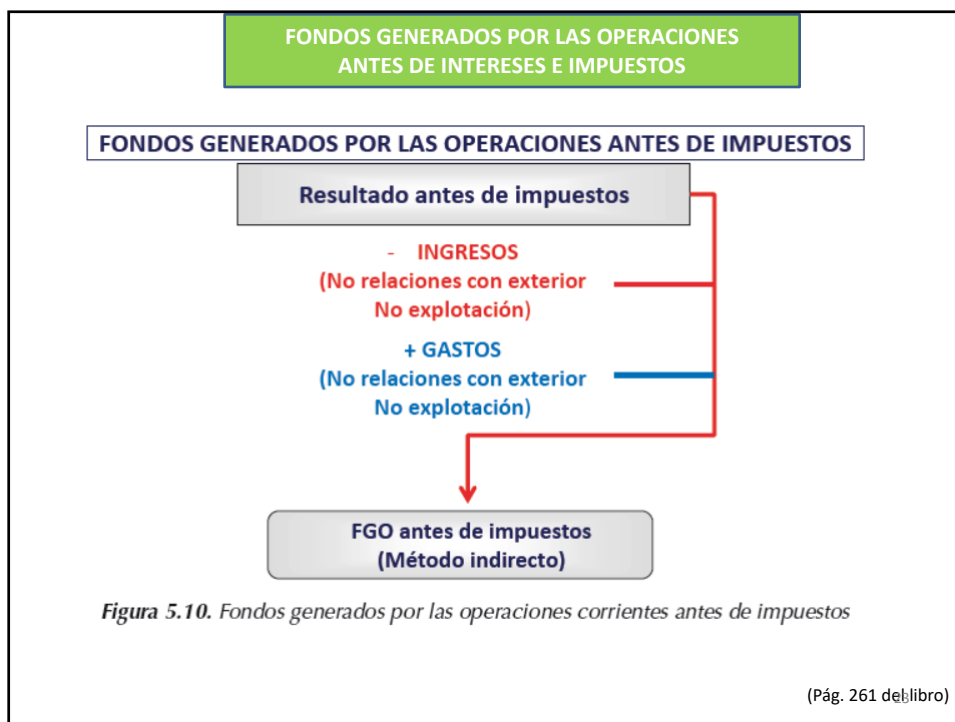


21

FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS



22



MAVICO, S.A.

Datos en euros	20XX
Importe neto de la cifra de negocios	723.700
+ Otros ingresos de la explotación	3.200
= INGRESOS DE LA EXPLOTACIÓN	726.900
- Consumos de la explotación	-356.600
- Otros gastos de la explotación	-31.400
= VALOR AÑADIDO DE LA EMPRESA	338.900
- Gastos de personal	-162.800
= RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	176.100
- Amortización del inmovilizado	-43.470
- Deterioros de créditos comerciales	-2.900
= RESULTADO NETO DE LA EXPLOTACIÓN	129.730
+ Ingresos financieros	8.900
- Gastos financieros	-8.020
+/- Diferencias de cambio	2.340
+/- Variación valor razonable en instrumentos financieros	-4.150
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	128.800
+ Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras	9.750
- Dotación de provisiones	-4.000
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2.000
= RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DE IMPUESTOS	136.550
- Impuesto sobre beneficios	-46.480
= RESULTADO DEL EJERCICIO	90.070

25

MAVICO, S.A.

Resultado del ejercicio antes de impuestos	136.550
(+) Amortización del inmovilizado	43.470
(+) Deterioro y variación de provisiones	2.900
(+) Dotación provisión otras responsabilidades	4.000
(-) Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras	-9.750
(+/-) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado o de instrumentos financieros	-2.000
(-) Ingresos financieros	-8.900
(+) Gastos financieros	8.020
(-) Diferencias positivas de cambio	-2.340
(+) Variación valor razonable en instrumentos financieros	4.150
FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	176.100

26

**FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS**

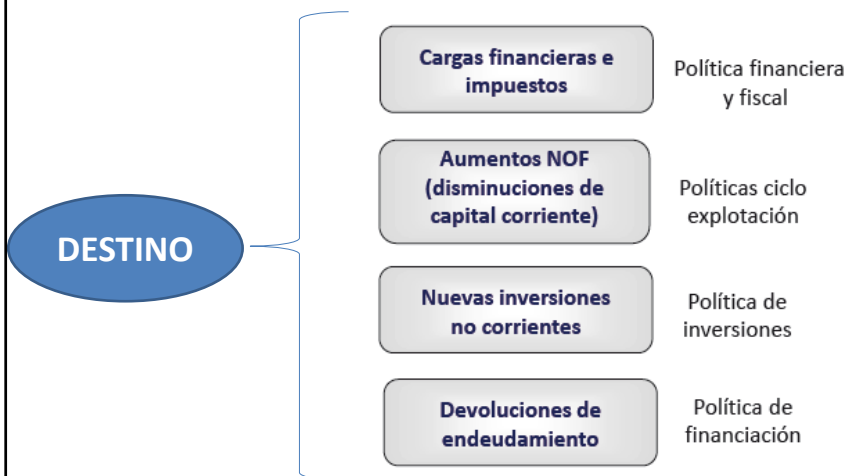
VS

**FONDOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES
ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS**

MARTIN FADESA

MARTIN FADESA (Datos en euros)	20XX
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-687.093
Amortización del inmovilizado	2.991
Correcciones valorativas por deterioro	622.255
Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras	-243
Resultados enajenaciones inmovilizado o de instrumentos financieros	9.433
Ingresos financieros	-82.071
Gastos financieros	61.801
FONDOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	-72.927

**FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES
ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS**



FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

Devoluciones de endeudamiento

Política de financiación

$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda c/p} = \frac{\text{FGO antes de intereses e impuestos}}{\text{Créditos de financiación c/p}}$$

$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda total} = \frac{\text{FGO antes de intereses e impuestos}}{\text{Créditos de financiación l/p + c/p}}$$

(Págs.270 y 271 del libro)

FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN :

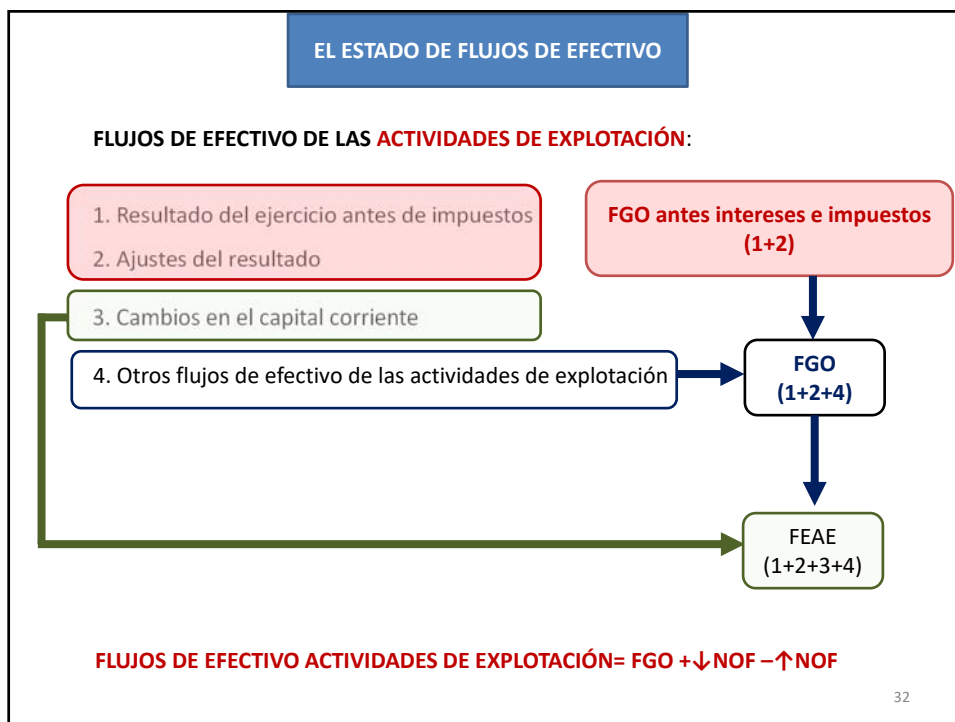
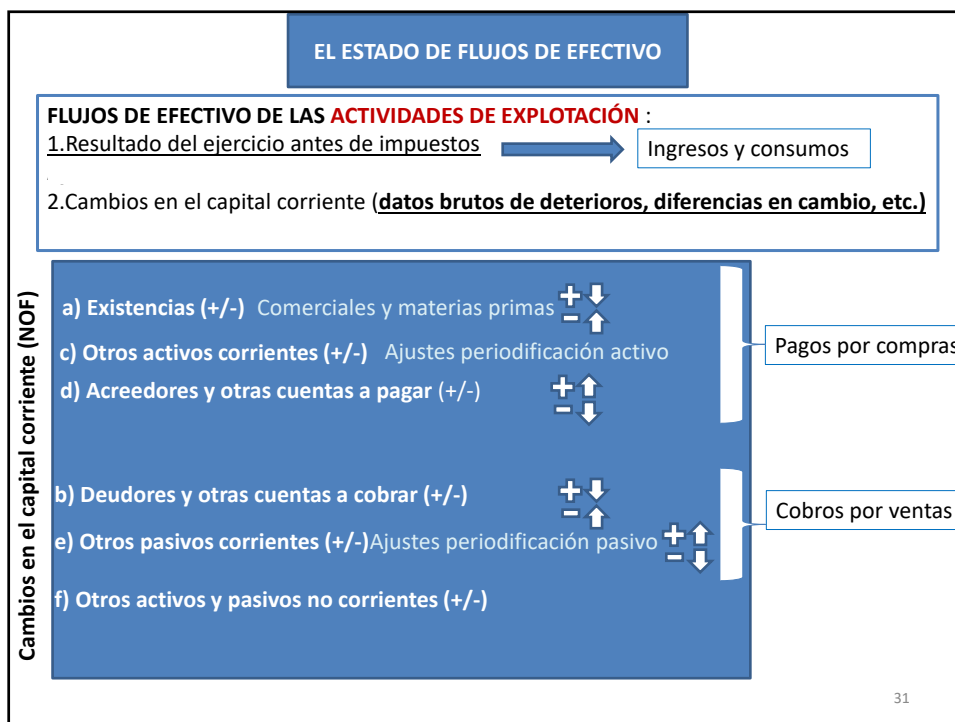
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos → Ingresos y consumos

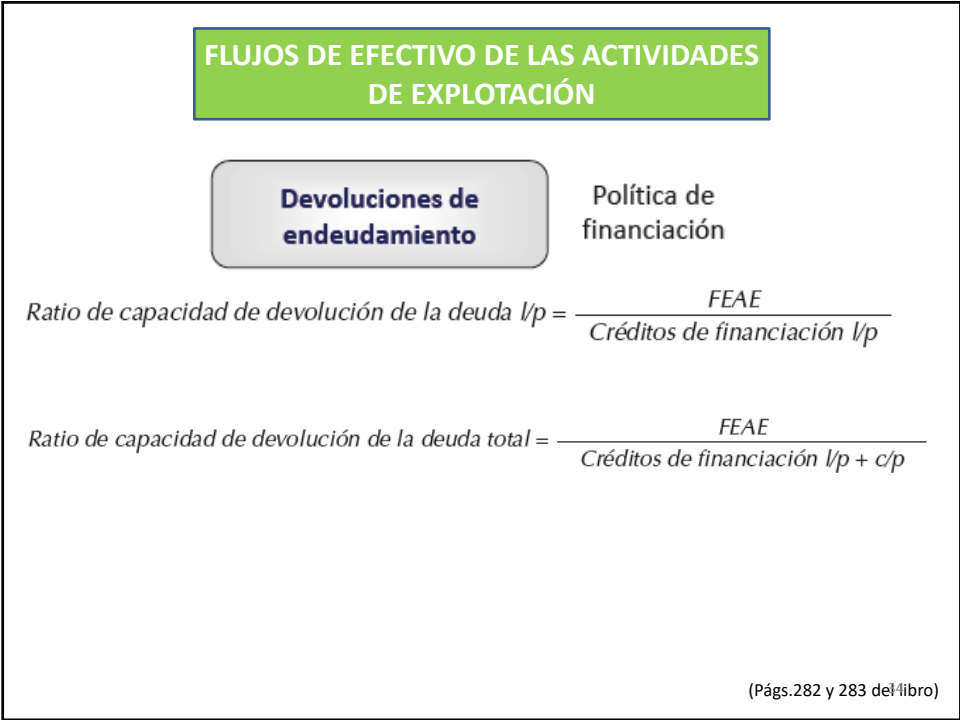
2. Ajustes del resultado

3. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

- a) Pagos de intereses (-)
- b) Cobros de dividendos (+)
- c) Cobros de intereses (+)
- d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)
- e) Otros pagos (cobros) (-/+)

30





EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pagos por inversiones
Cobros por desinversiones

Pagos por inversiones (-)

- a) Empresas del grupo y asociadas
- b) Inmovilizado intangible
- c) Inmovilizado material
- d) Inversiones inmobiliarias
- e) Otros activos financieros
- f) Activos no corrientes mantenidos para venta
- g) Otros activos

Cobros por desinversiones (+)

- a) Empresas del grupo y asociadas
- b) Inmovilizado intangible
- c) Inmovilizado material
- d) Inversiones inmobiliarias
- e) Otros activos financieros
- f) Activos no corrientes mantenidos para venta
- g) Otros activos

35

EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio

- a) Emisión de instrumentos de patrimonio
- b) Amortización de instrumentos de patrimonio
- c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio
- d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio
- e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos

Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero

a) Emisión:

- 1. Obligaciones y otros valores negociables (+)
- 2. Deudas con entidades de crédito (+)
- 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)
- 5. Otras deudas (+)

b) Devolución y amortización de:

- 1. Obligaciones y otros valores negociables (-)
- 2. Deudas con entidades de crédito (-)
- 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)
- 4. Otras deudas (-)

Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio

- a) Dividendos (-)
- b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)

36

ICE CREAM FACTORY COMAKER

ICE CREAM FACTORY COMAKER (Datos en miles de euros)	20XX	20XX-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.266	923
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.521	909
2. Ajustes del resultado	5.229	3.024
a) Amortización del inmovilizado (+) (dotación a la amortización)	3.336	3.042
b) Correcciones valorativas por deterioro	65	-
d) Imputación de subvenciones	-123	-124
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	-1.167
g) Ingresos financieros	-34	-79
h) Gastos financieros	1.590	1.252
j) Variación valor razonable en instrumentos financieros	395	100
3. Cambios en el capital corriente	1.081	-1.826
a) Existencias (+/-)	-1.881	-2.424
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	794	-1.335
c) Otros activos corrientes (+/-)	-244	-176
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	2.412	2.109
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.565	-1.184
a) Pagos de intereses (-)	-1.590	-1.252
c) Cobros de intereses (+)	34	79
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficiar (-/+)	-9	-11
= 5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	6.266	923
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6.697	-4.697
a. Pagos por inversiones (-)	-6.697	-6.201
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-100
b) Inmovilizado intangible	-1.273	-1.083
c) Inmovilizado material	-5.351	-5.018
e) Otros activos financieros	-73	-
7. Cobros por desinversiones (+)	0	1.504
a) Empresas del grupo y asociadas	-	3
d) Inversiones inmobiliarias	-	1.501
= 8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	-6.697	-4.697
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.871	263
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0
10. Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero	1.871	1.861
a) Emisión:	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)	6.520	7.250
b) Devolución y amortización de:	-	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-3.839	-5.389
4. Otras deudas (-)	-	-810
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrum. Patrim.	-	-1.598
= 12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	1.871	263
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO (+/-A+/-B+/-C+/-D)	1.440	-3.511
EFFECTIVO O EQUIVALENTE AL COMIENZO DEL EJERCICIO	8.188	11.699
EFFECTIVO O EQUIVALENTE AL FINAL DEL EJERCICIO	9.628	8.188

37

ICE CREAM FACTORY COMAKER

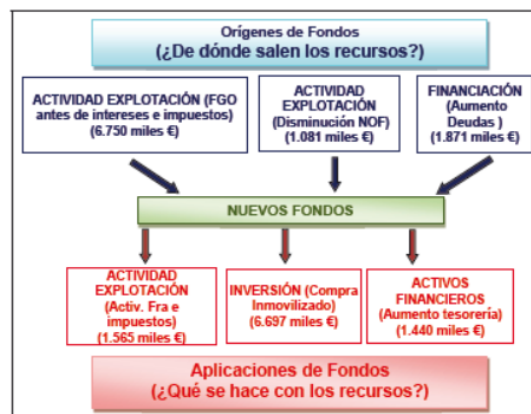


Figura 5.17. Principales Flujos de efectivo de la empresa Ice Cream Comaker del ejercicio 20XX

¿Y SI NO DISPONEMOS DEL EFE?

Es importante conocer **qué cantidad de tesorería existe** en la empresa en un momento determinado, pero también **qué operaciones generan la tesorería y en qué operaciones se aplica**.

Tres tipos de operaciones producen cambios en la tesorería:

Operaciones de **explotación**
(cobros y pagos de la explotación)

Operaciones de **inversión/desinversión**
(cobros y pagos derivados de compras y ventas de inmovilizado)

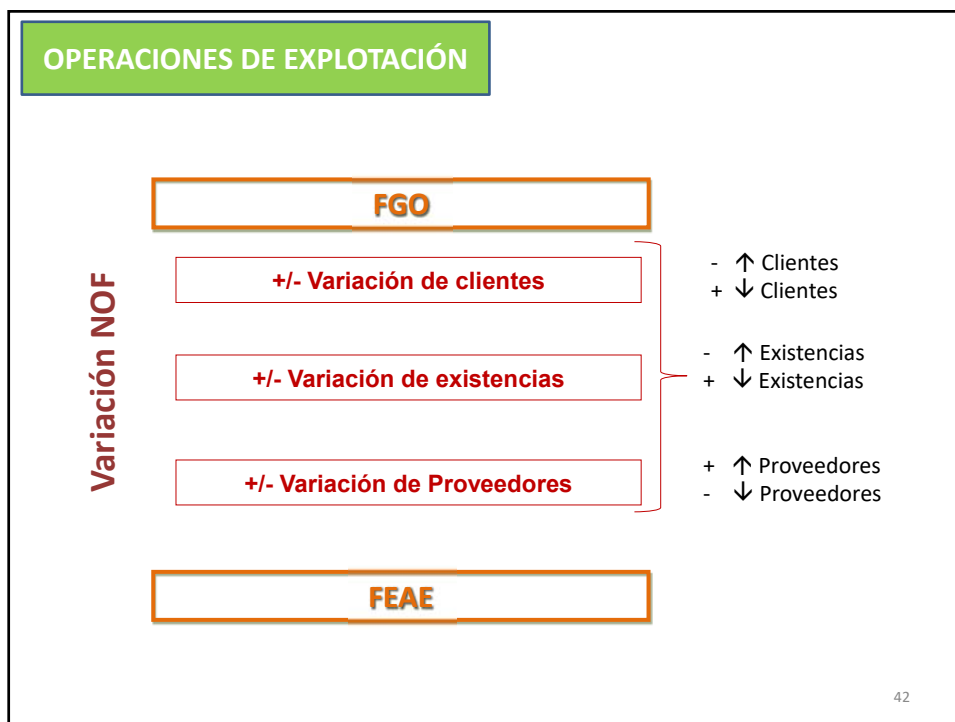
Operaciones de **financiación/devolución de financiación**
(obtención y devolución de fuentes de financiación)

39

¿Y SI NO DISPONEMOS DEL EFE?



40



EJEMPLO CÁLCULO FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

EJEMPLO: A continuación vamos a calcular los FEAE partir de los datos de la industrial CEL, S.A.:

ACTIVO	Año 2	Año 1	PASIVO Y NETO	Año 2	Año 1
Inmovilizado neto	7.200	7.700	Patrimonio neto	11.800	11.300
Activo circulante	9.000	7.500	Pasivo fijo	1.925	1.900
Existencias materias primas	800	600	Pasivo circulante	2.475	2.000
Existencias productos en curso	600	300	Préstamos c/p	900	1.000
Existencias productos terminados	1.600	1.100	Proveedores	1.500	800
Clientes	3.500	2.300	Remuneraciones pdtes. pago	75	200
Efectivo	2.500	3.200			
TOTAL	16.200	15.200	TOTAL	16.200	15.200
GASTOS	Año 2	Año 1	INGRESOS	Año 2	Año 1
Consumos de materias primas	13.800	12.500	Ventas	22.900	21.560
Gastos de personal	6.800	6.500	Variación ptos curso y term.	800	50
Otros gastos de explotación	1.300	1.100			
Amortizaciones	300	300			
Gastos financieros	100	150			
Variación valor razonable instr. Fros.	150	0			
Deter. y rdo. Enajenación inmovilizado	400	0			
Otros resultados	250	500			
Impuestos	60	50			
Saldo acreedor (beneficio neto)	540	510			
TOTAL	23.700	21.610	TOTAL	23.700	21.610

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO DEL EJERCICIO

540

+ AMORTIZACIONES	+ 300
+ VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	+ 150
+ DETERIORO Y RESULTADO ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	+ 400

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

1.390

- AUMENTO DE EXISTENCIAS	- 1.000
- AUMENTO DE CLIENTES	- 1.200
+ AUMENTO DE PROVEEDORES	700
- DISMINUCIÓN REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO	- 125

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE)

-235

COBROS < PAGOS

AUMENTO DE LAS NOF
- 1.625

O bien

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

ACTIVO	Final	Inicio	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Final	Inicio
Inmovilizado bruto	3.900	3.200	Capital	2.000	2.000
Amort.Acum.Inmov.	(1.600)	(1.200)	Reservas	1.000	1.000
Existencias	4.000	3.400	Pérdidas y ganancias	1.400	
Clientes	3.300	2.800	Préstamos largo plazo	2.400	3.200
Caja y bancos	2.400	2.000	Proveedores	5.200	4.000
TOTAL ACTIVO	12.000	10.200	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.000	10.200

Cuenta de pérdidas y ganancias de Icaza, S.A.

Ventas	41.000
Variación de existencias	600
Compras	(32.000)
Otros gastos de explotación	(7.800)
Dotación amortización	(400)
Resultado del ejercicio	1.400

¿ACTIVIDADES?

**LA TESORERÍA
AUMENTA EN
400€**

**CORRIENTES (EXPLORACIÓN)
INVERSIÓN
FINANCIACIÓN**

INVERSIÓN

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

ACTIVO	Final	Inicio	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Final	Inicio
Inmovilizado bruto	3.900	3.200	Capital	2.000	2.000
Amort.Acum.Inmov.	(1.600)	(1.200)	Reservas	1.000	1.000
Existencias	4.000	3.400	Pérdidas y ganancias	1.400	
Clientes	3.300	2.800	Préstamos largo plazo	2.400	3.200
Caja y bancos	2.400	2.000	Proveedores	5.200	4.000
TOTAL ACTIVO	12.000	10.200	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.000	10.200

FINANCIACIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias de Icaza, S.A.

Ventas	41.000
Variación de existencias	600
Compras	(32.000)
Otros gastos de explotación	(7.800)
Dotación amortización	(400)
Resultado del ejercicio	1.400

**OPERACIONES
CORRIENTES**

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

Cobros Actividades Corrientes

Cobros por ventas = Ventas netas - Incrementos de deudores por tráfico =
 $41.000 - 500 = 40.500$

Pagos Actividades Corrientes

Pagos por compras = Compras netas - Incrementos de acreedores por tráfico =
 $32.000 - 1.200 = 30.800$

Pagos por gastos de explotación, accesorios y complementarios = Otros gastos de explotación = 7.800

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE) = Cobros - Pagos = $40.500 - 38.600 = 1.900$ €

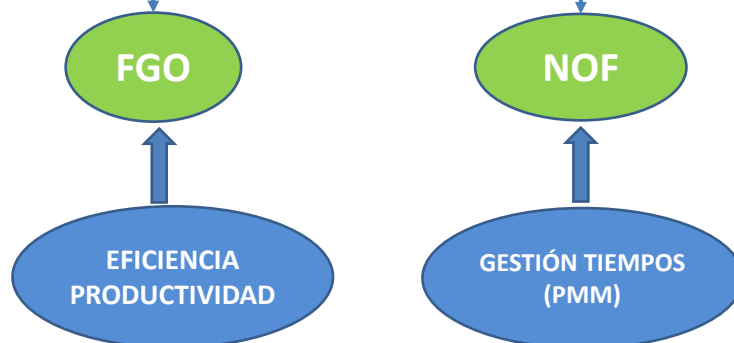
PAGOS ACTIVIDADES INVERSIÓN = Aumento de activo fijo = - 700 €

PAGOS ACTIVIDADES FINANCIACIÓN = Devolución Préstamos a largo plazo = - 800 €

VARIACIÓN TOTAL DE TESORERÍA = $1900 - 700 - 800 = 400$ €

47

¿CÓMO MEJORAMOS LOS FEAE?



49

5.5. EL EQUILIBRIO FINANCIERO A LARGO PLAZO

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES Y FUENTES DE FINANCIACIÓN A L/P

VARIACIONES PATRIMONIALES EN LAS ESTRUCTURAS FIJAS

CORRELACIÓN INVERSIONES NO CORRIENTES - FUENTES DE FINANCIACIÓN

ANÁLISIS DE LAS GARANTÍAS OFRECIDAS POR LA EMPRESA

**CAPACIDAD DE DEVOLUCIÓN DE LA DEUDA
(FGO antes intereses e impuestos-FEAE)**

CONSIDERACIÓN ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA CORRIENTE