

# Tema 4.pdf



fita220608



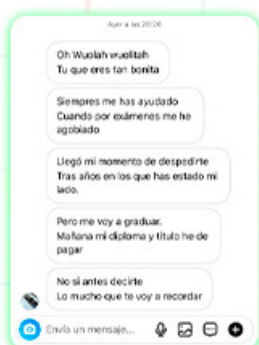
**Análisis de Estados Financieros**



**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  
suerte nos pasa)*

**WUOLAH**

# WUOLAH

Oh Wuolah wuolithah  
Tu que eres tan bonita

### --- Tipos de aplicaciones y orígenes ---

Las aplicaciones pueden ser circulantes o fijas, al igual que también lo pueden ser los orígenes.

#### **Circulante**

Las aplicaciones circulantes se pueden ver o identificar en: aumentos de activos circulantes y con la disminución de pasivos corrientes (se pueden dar las dos cosas a la vez)

Los orígenes circulantes vienen de disminuciones de activos circulantes y del aumento del pasivo circulante (se pueden dar los dos a la vez)

#### **Permanentes**

Las aplicaciones permanentes se puede identificar en aumentos de activos fijos, disminución de pasivos fijos o disminuciones de patrimonio Neto.

Los orígenes permanentes se identifican con el aumento de pasivos fijos, la disminución de activos fijos, y el incremento de patrimonio neto.

Conociendo estos datos se puede ver que la diferencia entre las aplicaciones circulantes y los orígenes circulantes también determinan el fondo de maniobra

ORÍGENES DE FONDOS		APLICACIONES DE FONDOS	
CIRCULANTE	FJO	CIRCULANTE	FJO
$\Delta Pc$ $\nabla Ac$	$\Delta Pf$ $\nabla Af$ $\Delta N$	$\Delta Ac$ $\nabla Pc$	$\Delta Af$ $\nabla Pf$ $\nabla N$

**FONDO DE MANIOBRA** = Aplicaciones circulantes - Orígenes circulantes.  
= Capitales permanentes - Activo fijo

### --- Datos sobre los orígenes y aplicaciones ---

En la medida en la que los orígenes son mayores que las aplicaciones, se generará beneficio, que se llamará fondos generado por las operaciones, el caso de que la aplicaciones sean mayores que los orígenes, se generarán pérdidas, que en este caso se llamarán fondos aplicados a las operaciones

\*Dentro de los fondos generados por las operaciones, también hay que incluir las amortizaciones y las subvenciones.

Otro dato importante a tener en cuenta es que la diferencia entre aplicaciones circulantes y orígenes circulantes debe ser la misma que entre orígenes permanentes y aplicaciones permanentes (esta diferencia es el fondo de maniobra)

Al igual que antes se ha clasificado los fondos y los orígenes en permanentes y circulantes, también es posible clasificar los orígenes y los fondos en explotación, financiación e inversión.

**Que no te escriban poemas de amor  
cuando terminen la carrera ▶▶▶▶▶▶▶▶**  
(a nosotros por suerte nos pasa) 😊



**WUOLAH**

## 4.2 El efecto de las variaciones patrimoniales sobre la posición financiera.

El fondo de maniobra es uno de los mejores indicadores para ver la posición financiera de la empresa (es un indicador de la buena salud financiera), un aumento del fondo de maniobra generalmente puede suponer una mejor posición para atender los compromisos de pago, lo cual implica que sea muy conveniente conocer los movimientos que pueden hacer que el fondo de maniobra aumente, disminuya o se mantenga igual.

**Figura 4.6. Las variaciones patrimoniales y el fondo de maniobra**

VARIACIONES QUE NO AFECTAN AL FM	VARIACIONES QUE INCREMENTAN EL FM	VARIACIONES QUE DISMINUYEN EL FM
$\Delta Ac = \Delta Pc$	$\Delta Ac = \Delta CP$	$\nabla CP = \nabla Ac$
$\Delta Af = \Delta CP$	$\Delta Ac = \nabla Af$	$\nabla CP = \Delta Pc$
$\nabla Ac = \nabla Pc$	$\nabla Pc = \nabla Af$	$\Delta Af = \Delta Pc$
$\nabla Af = \nabla CP$	$\nabla Pc = \Delta CP$	$\Delta Af = \nabla Ac$

Ac: Activo corriente; Af: Activo fijo; Pc: Pasivo corriente; CP: Capitales permanentes

Viendo esta tabla se puede observar que lo que hace aumentar o disminuir el fondo de maniobra son las operaciones que están en “distinto tiempo”

Otra cosa importante que se puede sacar en claro es que se cumple la siguiente igualdad=

$$\uparrow Ac + \downarrow Pc + \uparrow Af + \downarrow Pf + \downarrow N = \uparrow Pc + \downarrow Ac + \uparrow Pf + \downarrow Af + \uparrow N$$

Otra tabla que muestra cómo puede variar el fondo de maniobra, mediante las diferencias entre las aplicaciones y los orígenes es:

VARIACIONES		
ESTRUCTURA CIRCULANTE	ESTRUCTURA FIJA	FONDO DE MANIOBRA
ORÍGENES > APLICACIONES	ORÍGENES < APLICACIONES	DISMINUYE
ORÍGENES < APLICACIONES	ORÍGENES > APLICACIONES	AUMENTA
ORÍGENES = APLICACIONES	ORÍGENES = APLICACIONES	NO VARÍA

Debido a que las variaciones del fondo de maniobra afectan al equilibrio financiero de la empresa, será necesario analizar las implicaciones que tienen las operaciones que se realizan en la empresa y las causas que las originan, lo cual hace que sea necesario analizar y valorar dichas operaciones.



# WUOLAH

Oh Wuolah wuolithah  
Tu que eres tan bonita

Para elaborar un estado de fondos con el estado de flujos de efectivo se deben dar los siguientes pasos:

1. El estado recogerá las operaciones que estén relacionadas con movimientos dentro de la empresa y con el mundo exterior.
2. Los fondos deben aparecer separados, distinguiendo origen y utilización (aplicación)
3. Los fondos se agruparán según la operaciones que los han originado
4. Se debe recoger la incidencia de la actividad financiera, a través del fondo de maniobra, en efectivo u en otros medios líquidos equivalente.

Para la elaboración de los estados de flujos de fondo se pueden emplear dos métodos; un método directo, y otro método indirecto. El método directo supone revisar cada uno de los apuntes realizados para determinar los orígenes y las aplicaciones (clasificando estos apuntes en explotación, financiación o inversión). El procedimiento indirecto parte del balance y de la cuenta de pérdidas ganancias, a continuación se miran las aplicaciones y orígenes de fondos.

Todos los flujos originan resultados (beneficios o pérdidas). Si se produce beneficio este resultado es un origen de fondos y se produce una pérdida es una aplicación. Este resultado puede diferir de la tesorería existente puesto:

- Se está financiando un aumento de las existencia
- Se está financiando a los clientes.
- Que la entidad se esté financiando de los proveedores.

#### **4.4 Fondos generados por las operaciones.**

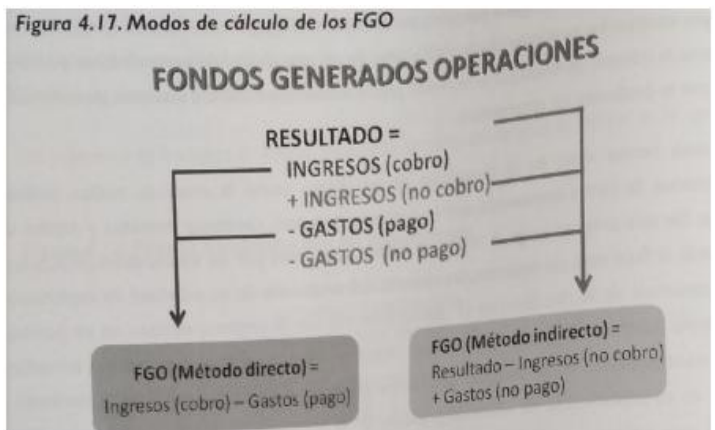
Los estados de flujos de fondos informan sobre los recursos financieros llegados a la empresa y su utilización, señalando la naturaleza de las operaciones que los han provocado: explotación, inversión y financiación.

En este proceso, una fuente fundamental de recursos de la empresa es la que proviene de su actividad, es decir a groso modo, la diferencia entre ingresos y pagos, determina los fondos generados por las operaciones, fondos que se pueden usar para financiar otras operaciones. Por otro lado, cuando las empresa tienen más gastos que ingresos, se generará fondos aplicados en operaciones (es decir la empresa tendrá que financiarse con recursos obtenidos en otras operaciones)

Para determinar si una empresa está generando FGO (fondos generados por las operaciones) o por el contrario está aplicando fondos en operaciones hay que :

1. Calcular la diferencia entre ingresos y gastos de la actividad, en este sentido hay que tener en cuenta de que no todos los ingresos y gastos que aparecen en la cuenta de resultados responden a orígenes y aplicaciones (puesto que hay asientos internos)
2. Tener en cuenta que no todas las operaciones se realizan al contado, sino que estas se pueden materializar en existencias, proveedores... dando lugar a las NOF. De este modo, se puede ver una relación entre la actividad de explotación y el fondo de maniobra.
3. Tener en cuenta que las NOF y por tanto el fondo de maniobra, pueden variar en función de cómo varíen las diferentes magnitudes del circulante.

Los fondos generados por las operaciones se pueden calcular de manera directa o de manera indirecta. El método directo consiste en comparar los orígenes (ventas e ingresos) de fondos de la explotación con la aplicación de fondos (compras y gastos). Por otro lado el método indirecto, parte del resultado del ejercicio, del que se eliminan los ingresos que no suponen cobro y los gastos que no suponen pago, para aplicar estos métodos hay que fijarse en la cuenta de pérdidas y ganancias y ver si las partidas corresponde a orígenes, aplicaciones, ya sean internas o externas



Otra manera de calcular los fondos generados por las operaciones es con el cash flow: que consiste en sumar al beneficio o pérdida del ejercicio, las amortizaciones de inmovilizado.

Elementos de la cuenta de pérdidas y ganancias funcional.

	Elemento	Origen / Aplicación	Interno o externo
Resultado Explotación	Cifra de negocios	Origen	Externo
	Otros ingresos	Origen	Externo
	Consumos	Aplicación	Interior
	Otros gastos	Aplicación	Interior
	Gastos de personal	Aplicación	Exterior
	Amortización del inmovilizado	Aplicación	Interior
	Deterioros (clientes / existencias)	Aplicación	Interior
Resultado Financiero	Diferencias de cambio +/-	Origen / aplicación	Interior
	Variación de valor razonable en instrumentos financieros +/-	Origen / aplicación	Interior
	Imputación de subvenciones	Origen	Interior
Resultado Extraordinar	Exceso de provisiones	Origen	Interior
	Deterioro de enajenación	Aplicación	Interior
	Resultado de enajenación	Origen	Externo
	Otros resultados	Origen / Aplicación	Externo
	Impuesto sobre beneficios	Aplicación	Externo

\*No hay que tener en cuenta los resultados del ejercicio que incluyen pérdidas o beneficios derivados de operaciones de inversión o financiación que no deben considerarse en la cuantificación de los FGO.



Que no te escriban poemas de amor  
cuando terminen la carrera ▶▶▶▶▶▶▶▶▶▶



WUOLAH

(a nosotros por suerte nos pasa)

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.

Siempre me has ayudado  
Cuando por exámenes me he  
agobiado

Oh Wuolah wuolah  
Tu que eres tan bonita

La tabla anterior revela que las siguientes partidas no generan movimientos con el exterior y que por tanto, no suponen ni cobros ni pagos:

- Las amortizaciones. Esta partida, tiene como finalidad contabilizar la depreciación sufrida por los elementos del activo y con ello evitar que se repartan beneficios en forma de dividendo cuando la empresa está perdido capacidad operativa.
- Las pérdidas por deterioro de valor que afectan a las existencias, clientes e instrumentos financieros. Al igual que la amortización, tampoco suponen un origen o aplicación por su dotación.
- Los resultados obtenidos por aplicación de valor razonable. Los activos que cotizan en los mercados financieros internacionales cambian de valor constantemente, lo cual hace que la empresa a la hora de cerrar sus cuentas deba reflejar el valor nuevo.
- Los incrementos que experimentan las cuentas de provisiones
- La imputación de subvenciones al resultado del ejercicio Las subvenciones, son dinero entregado por terceras personas que suele utilizarse para financiar la adquisición de activos no corrientes, son auténtico origen de fondos cuando la empresa los recibe, pero posteriormente se van imputando progresivamente al resultado, lo cual hace que ya sean un movimiento interno y que haya que quitar del resultado la cuantía que haya imputado un determinado año.
- Las diferencias de cambio. Surgen por la aplicación de normas de valoración y no suponen variaciones reales en los fondos hasta que se produce el cobro o el pago de las rúbricas afectadas. En ningún caso se considera una magnitud de explotación

**El flujo neto de recursos = FGO (ingresos – gastos)**, es un flujo que procede del desarrollo de su actividad explotación y en consecuencia de su relación con el mundo externo. Este flujo es obtenido en un periodo de tiempo determinado, y no tiene que ser reinvertido necesariamente y de manera inmediata en el mantenimiento de su proceso productivo. Los FGO constituyen además la cantidad que dispone la empresa para aplicarla en lo que estime oportuno, aunque en la mayoría de las ocasiones los fondos generados por las operaciones se utilizan para devolver la deuda que tiene la empresa.

Las características más importante de los FGO son:

- Es una magnitud objetiva que no depende de políticas internas
- Su cálculo se puede realizar de distintas manera, por el método directo, indirecto, o por el método del cash flow

La utilidad de los FGO reside en que permite evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos con los que atender sus necesidades de financiación: 1) Devolver préstamos, 2) repartir dividendos, 3) ampliar actividad (NOF), 4) ampliar la capacidad productiva...

Si relacionamos los FGO con la capacidad para devolver deudas tenemos los siguientes ratios.

- Ratio de capacidad de devolución de la deuda a corto plazo. Si este indicador es igual o mayor a 1 quiere decir que la empresa puede atender a todo su endeudamiento a corto plazo.  
→ La formula es  $FGO / \text{Créditos de financiación a corto plazo}$

WUOLAH

A la hora de calcular la capacidad de devolución de la deuda a corto plazo, también hay que tener en cuenta si los RLN son positivos, si existen activos fácilmente liquidables y si la empresa posee flexibilidad financiera, tiene pólizas de crédito...

- Ratio de capacidad de devolución de deuda total.  
→ La fórmula de este ratio es  $\text{FGO} / \text{Créditos de financiación a l/p y c/p}$

La inversa de este ratio  $(\text{créditos a l/p y c/p}) / \text{FGO}$  muestra cuanto tiempo tardaría la empresa en devolver toda la deuda en el caso de que los FGO se mantuvieran constantes. Es importante que el tiempo de devolución que salga, sea inferior al plazo de vencimiento de la deuda.

**Importante para examen:** “los movimientos internos de la empresa alteran el resultado de la empresa, pero no alteran los FGO, que se mantienen igual”. Los cambios en amortización de un activo, o el la alteración de fondo de comercio (fruto de su amortización) son un ejemplo de esto.

#### 4.5 Los fondos generados por las operaciones y su incidencia en la variación de las necesidades operativas de financiación.

Una vez que se ha visto como la empresa genera recursos a partir de la realización de su actividad principal, hay que ver como la generación de estos recursos afecta a la estructura circulante y con ello a las NOF, puesto que no todo lo que se genera se convierte en tesorería.

Como consecuencia de las políticas de cobro y pago de los FGO, se alteran las NOF, De este modo cuando se cobra, se alteran los RLN y cuando no se cobra se altera las NOF, haciendo que sean los FGO los que financien las NOF. Con todos estos movimientos el Fondo de maniobra se termina alterando.

Debido a que no todo lo que se genera por la empresa se termina cobrando, surge el concepto de TGO tesorería generada por las operaciones, que parte de los fondos generados por las operaciones FGO y tiene en cuenta las políticas de cobro y pago de la empresa. De este modo la tesorería generada por las operaciones sería Ingresos cobrados menos gastos pagados (esta sería la forma directa de calcularlo)

La fórmula para calcular de manera indirecta la TGO es  $\text{TGO} = \text{FGO} - \text{Incrementos de las NOF}$

Aunque la fórmula más habitual es  $\text{TGO} = \text{FGO} - (\text{Incrementos de clientes, existencias y otros activos corrientes}) - (\text{Decrementos de proveedores y otros pasivos corrientes})$  \* Los decrementos o incrementos son variaciones negativas o positivas.

La TGO se llama también Cash Flow Operativo, y se calcula partiendo del resultado

Resultado  
+ Ajustes a resultado  
+ Cambios en el capital corriente (disminución de las NOF)  
= Cash flow operativo antes de impuestos  
+ Impuestos  
= TGO o Cash flow operativo.