

AEF-TEMA-4.pdf



lewis9_478105



Análisis de Estados Financieros



3º Grado en Administración y Dirección de Empresas



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada

WUOLAH + BBVA

Hazte cliente de BBVA y...
**ahórrate 6 meses
de suscripción**



1/6
Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsaremos uno de estos suscriptores durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarlos con tu tarjeta Aqua Débito.

NETFLIX **Spotify** **HBO max**
Disney+ **PlayStation Plus** **DAZN**

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBO max

Disney+

PlayStation Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

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

4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS



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

APLICACIONES DE FONDOS = ORÍGENES DE FONDOS



OPERACIONES DE INVERSIÓN

COMPAÑIA INMOVILIZADO

DISMINUCIÓN EFECTIVO

OBTCIÓN PRÉSTAMO

AMPLIACIÓN CAPITAL

OBTCIÓN SUBVENCIÓN

OPERACIONES DE FINANCIACIÓN

AUMENTO EFECTIVO

CONCESIÓN CRÉDITO

VENTA INMOVILIZADO

DEVOLUCIÓN PRÉSTAMOS

DISMINUCIÓN EFECTIVO

ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

CLIENTES

AUMENTO EFECTIVO

VENTA EXISTENCIAS

DEVOLUCIÓN CLIENTES

COMPAÑIA EXISTENCIAS

PAGO PROVEEDORES

PROVEEDORES

DISMINUCIÓN EFECTIVO

WUOLAH
+ BBVA



Abre tu cuenta

Reservados todos los derechos. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra. Queda permitida la impresión en su totalidad.



PAG 197



Cambios que se producen el balance-> variaciones patrimoniales

Las variaciones patrimoniales son:

Orígenes: recursos que llegan a la empresa

Aplicaciones: destino que se le dan a esos recursos

Origines = aplicaciones



Hazte cliente de BBVA y ...
ahórrate **6 meses**
de suscripción

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

NETFLIX**HBOmax**

Spotify®

Disney+

PlayStation Plus

DAZN



Situación inicial		4.1. ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS				
		INVERSIÓN		FUENTES DE FINANCIACIÓN		
Finca	INVERSIONES NO CORRIENTES	200.000	PATRIMONIO NETO	151.500	Socios	
	Terrenos y bienes naturales	60.000	Capital social	151.500		
	Construcciones	120.000				
Amueblada	Mobiliario	18.000	PASIVO NO CORRIENTE	45.000		
	Maquinaria	2.000	Deuda bancaria a l/p	45.000	Préstamo	
Leña	INVERSIONES CORRIENTES	1.700	PASIVO CORRIENTE	5.200		
	Existencias	200	Deuda bancaria c/p	5.000		
Efectivo	Tesorería	1.500	Proveedor	200		
TOTAL INVERSIÓN		201.700	TOTAL FINANCIACIÓN	201.700		
Casa Rural:		Financiación:				
Terreno: 60.000 euros		Suministrador leña: 200 euros				
Construcción: 120.000 euros		Capital social (mínimo): 3.000 euros				
Mobiliario: 18.000 euros		¿Y el resto de la financiación?:				
Tractor: 2.000 euros		¿Capital social?				
Leña: 200 euros		¿Deuda?				
Efectivo: ¿...? euros		¿Capital social y deuda? ¿En qué proporción?				

TAURUS

Datos en euros	ELECTRODOMÉSTICOS TAURUS, S.L.			VARIACIONES	APLICACIONES	ORIGENES
	2009	2008	2009			
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	12.268.312	(4.846.695)		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	

TAURUS

(En miles de €)

EXPLORACIÓN
 Beneficio: 5.344
 +Amortización: 1.284
 +Dot.prov.l/p: 110
 FGO: 6.738

EXPLORACIÓN
 ↓ Existencias: 4.867
 ↓ Clientes: 1.937
 ↑ Proveedores: 2.202
 ↓ NOF: 9.006

NUEVOS FONDOS: 15.743

EFFECTIVO

↑ Efectivo: 3.148

FINANCIACIÓN

↓ Deuda l/p : 207
 ↓ Deuda c/p: 8.345

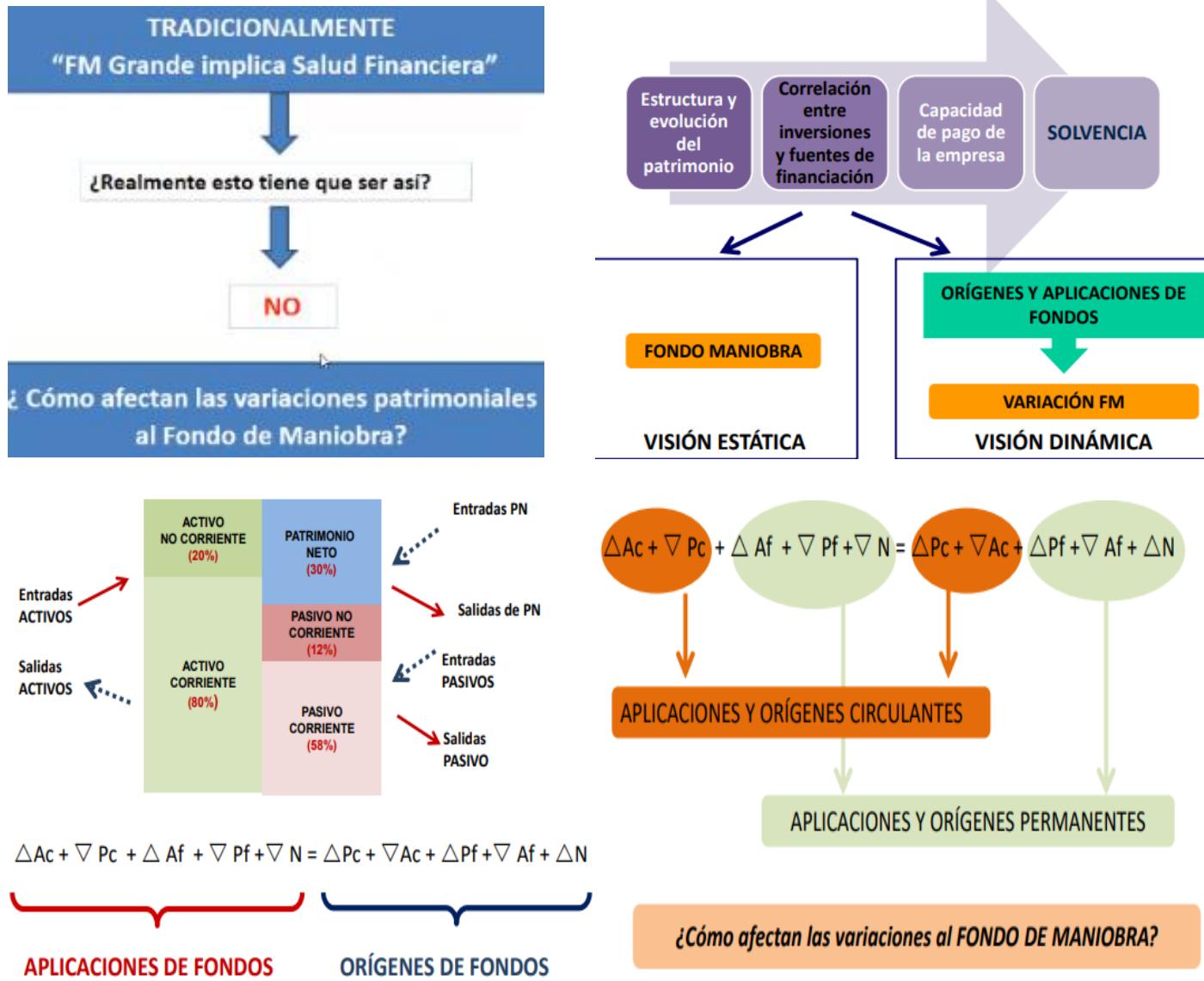
INVERSIÓN EMP.GRUPO

↑ Ctos.emp.grupo l/p: 7.567
 ↓ Ctos.emp.grupo c/p: - 3.822

INVERSIÓN

↑ Inmovilizado: 298

4.2. LAS VARIACIONES PATRIMONIALES EN EL EJERCICIO ECONOMICO



3 tipos de operaciones: de explotación, de inversión y de financiación

De explotación se recoge en la cuenta de resultados P y G. Los ingresos son orígenes y los gastos son aplicaciones. Por ejemplo vendo mis productos, obtengo nuevos recursos, gasto de personal aplico recursos a mi personal.

Operaciones de inversión, operaciones de activos.

De financiación; relacionadas con las fuentes de financiación por ej. Obtengo un nuevo préstamo. Asiento: tesorería a deuda. Origen: nueva deuda, aplicación: tener más dinero.

EJEMPLO PÁG.824

Operaciones mensuales

Alquiler casa rural (máximo): 10 personas x 20€ x 2 días x 4 semanas = 1.600 €

Gastos (limpieza, luz, agua, seguros...): 400 €

Devolución deuda: 500 €

¿Qué puede ocurrir?

Que se alquile: “Éxito del negocio”

Que no se alquile: “Fracaso del negocio”

Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBO max

Disney+

PlayStation Plus

DAZN

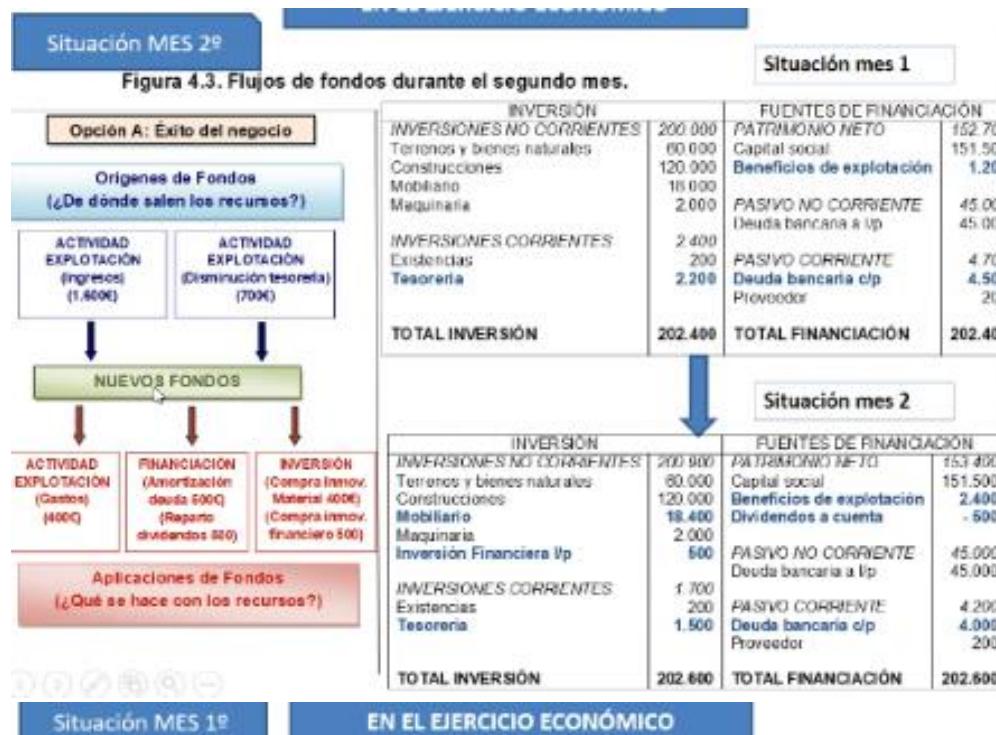
Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.



Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

Reservados todos los derechos. Queda permitida la impresión en su totalidad. No se permite la explotación económica ni la transformación de esta obra.

WUOLAH

Situación mes 1

Figura 4.3. Flujos de fondos durante el segundo mes.

INVERSIÓN		FUENTES DE FINANCIACIÓN	
INVERSIONES NO CORRIENTES	200.000	PATRIMONIO NETO	151.100
Terrenos y bienes naturales	60.000	Capital social	151.500
Construcciones	120.000	Pérdidas de explotación	- 400
Mobiliario	18.000		
Maquinaria	2.000	PASIVO NO CORRIENTE	45.000
		Deuda bancaria a 1p	45.000
INVERSIONES CORRIENTES	800		
Existencias	200	PASIVO CORRIENTE	4.700
Tesorería	600	Deuda bancaria c/p	4.500
		Proveedor	200
TOTAL INVERSIÓN	200.800	TOTAL FINANCIACIÓN	200.800

Opción B: Fracaso del negocio

Orígenes de Fondos
(¿De dónde salen los recursos?)ACTIVIDAD EXPLORACIÓN
(Disminución tesorería)
(-800€)INVERSIÓN
(Venta inmovilizado)
(-2.000€)

NUEVOS FONDOS

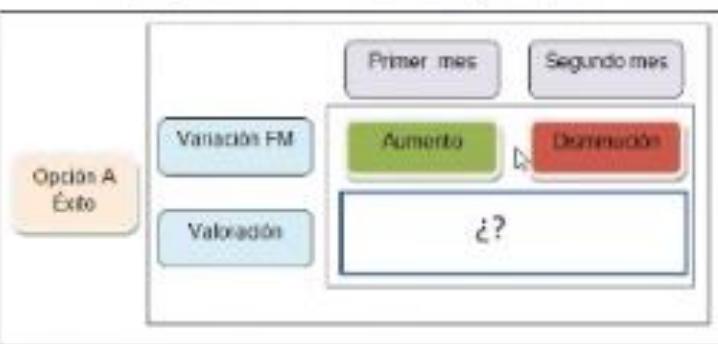
Situación mes 2

INVERSIÓN		FUENTES DE FINANCIACIÓN	
INVERSIONES NO CORRIENTES	198.000	PATRIMONIO NETO	150.700
Terrenos y bienes naturales	60.000	Capital social	151.500
Construcciones	120.000	Pérdidas de explotación	- 800
Mobiliario	18.000		
INVERSIONES CORRIENTES	1.900	PASIVO NO CORRIENTE	45.000
Existencias	200	Deuda bancaria a 1p	45.000
Tesorería	1.700	PASIVO CORRIENTE	4.200
		Deuda bancaria c/p	4.000
		Proveedor	200
TOTAL INVERSIÓN	199.900	TOTAL FINANCIACIÓN	199.900

ACTIVIDAD EXPLORACIÓN
(Gastos)
(-400€)ACTIVIDAD EXPLORACIÓN
(Aumento tesorería)
(1.700€)FINANCIACIÓN
(Amortización de deuda)
(-500€)Aplicaciones de Fondos
(¿Qué se hace con los recursos?)

Situación inicial	Comienzo de la actividad		Primer mes	Segundo mes
	FM = -3.500 €	Opción A: Éxito del negocio		
	Opción B: Fracaso del negocio		FM = -2.300 €	FM = -2.500 €
			FM = -3.900 €	FM = -2.300 €

Arriesgada



4.3. LOS ESTADOS DE FLUJOS DE FONDOS

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

- Fondos generados por operaciones: es un concepto muy importante
- El balance tiene que estar cuadrado.
- Variaciones patrimoniales: son orígenes y aplicaciones y tienen que coincidir

Tipos de operaciones:

- Operaciones de inversión
- Operaciones de financiación
- Operaciones de explotación: cuando hablamos de FGO en lo que estamos pensando es en recursos que genera la empresa a través de sus actividades de explotación. Pensamos en nuevos recursos que llegan a la empresa a través de actividades de explotación. Las variaciones patrimoniales se ponen en la cuenta de resultados, por lo que los FGO los veremos en la cuenta de resultados.

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

Perspectiva dinámica

• Aplicaciones de fondos= Orígenes de fondos

Aplicaciones

Orígenes

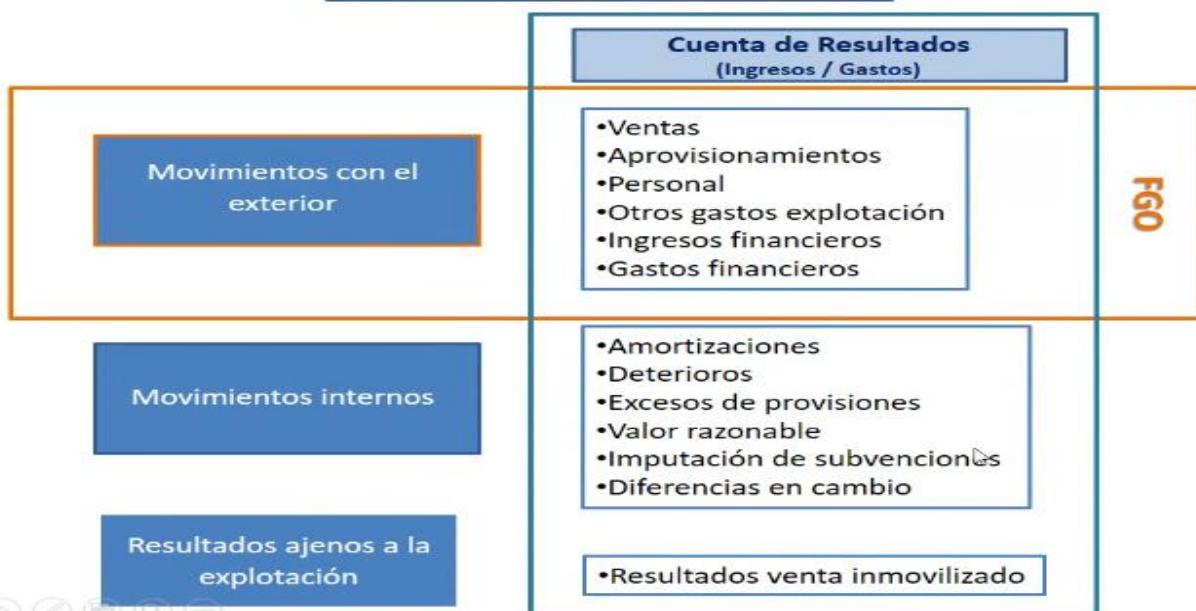
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN : ↑ inmovilizado
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: ↓ deuda
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: Pérdidas/ ↑NOF

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN : ↓ inmovilizado
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: ↑deuda
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN: Beneficio/ ↓NOF



- Los FGO hacen referencia a cuantos recursos genera la empresa a través de su actividad, de aquello a lo que se dedica. Se calculan o vienen a través del resultado en la cuenta de PyG. Pero ocurre que esos FGO tienen que poder convertirse en tesorería generada por operaciones.
- Vamos a partir de la cuenta de PyG que van a estar todos los ingresos y gastos. Como diferencia vamos a tener el resultado, que no coincide con los FGO.
- A los FGO le tenemos que quitar algunos ingresos o gastos.
- Quitamos todos los ingresos y gastos que no procedan del mundo externo.
- El resultado tiene un enfoque económico cuánto gana la empresa o pierde por su actividad
- Los FGO tienen un enfoque financiero, cuánto tiene la empresa para devolver, para invertir en nuevas cosas.
- Todo lo que no sea un ingreso que pueda suponer un cobro o un gasto que vaya a suponer un pago tenemos que quitarlo de los FGO

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES



Imputación de subvenciones: suponemos que la empresa obtiene una subvención por 1000 euros y la cobra, la empresa tiene nuevos fondos por 1000 euros, ¿Qué ha originado esta entrada de dinero? ¿Por una actividad de inversión, financiación o explotación? De financiación porque es como si pidiéramos un préstamo. Contablemente la subvención la tenemos que llevar un ingreso a la cuenta de resultados. Por eso no forma parte de los FGO porque es un movimiento interno.

Resultados por venta de inmovilizado: en la cuenta de PyG tenemos un beneficio por venta de inmovilizado por valor de 3. En el balance tenía un terreno por valor de 10 que vendo a 13, por lo que se genera un beneficio de 3. Aquí si hay un movimiento con el exterior pero cuando vendo un terreno ¿es una actividad de inversión, financiación o explotación? Es una actividad de inversión, en este caso desinversión, no sería de explotación porque la empresa no se dedica a vender terrenos.

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

Modos de cálculo

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

$$\begin{aligned} \text{RESULTADO} = & \\ & \text{INGRESOS (cobro)} \\ & + \text{INGRESOS (no cobro)} \\ & - \text{GASTOS (pago)} \\ & - \text{GASTOS (no pago)} \end{aligned}$$

$$\text{FGO (Método directo)} = \\ \text{Ingresos (cobro)} - \text{Gastos (pago)}$$

$$\text{FGO (Método indirecto)} = \\ \text{Resultado} - \text{Ingresos (no cobro)} \\ + \text{Gastos (no pago)}$$

Con el método directo o indirecto la cantidad de los FGO va a ser la misma.

Método directo -> selecciono los ingresos que se vayan a cobrar y gastos que se vayan a pagar. Selecciono lo que forma parte de los fondos

Método indirecto-> parto del resultado.



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBO max



DA
ZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023.

Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

MAVICO, SA

Datos en euros

	2010
Importe neto de la cifra de negocios	723.700
+ Otros ingresos de la explotación	3.200
= INGRESOS DE LA EXPLORACIÓN	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 EXPLORACIÓN	176.100
- Amortización del inmovilizado	-43.470
- Deterioros de créditos comerciales	-2.900
= RESULTADO NETO DE LA EXPLORACIÓN	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

Ingresos y gastos que no forman parte de los FGO:

- importe neto de la cifra de negocios -> ¿se cobrara o es un apunte interno? Se va a cobrar con lo cual forma parte de los FGO
- otro ingresos de la explotación-> surge de relaciones de la empresa con el mundo externo y se cobrara por lo que si forma parte
- consumos de la explotación-> sí. Surgen de relaciones de la empresa con el mundo externo y hay que pagarlos
- otros gastos de explotación-> si
- gasto de personal-> si
- amortización-> es apunte interno. No forma parte de los FGO
- deterioro->. Corrijo valores es un apunte interno. No forma parte
- ingresos financieros-> si
- gastos financieros-> si
- diferencias de cambio->. No forma parte, es un ajuste de valor, un apunte interno
- variación valor razonable en instrumentos financieros-> no forma parte
- imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras-> no forma parte
- dotación de resultados-> no forma parte
- deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado-> no forma parte

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

Datos en euros	2010	FGO directo	FGO indirecto
Importe neto de la cifra de negocios	723.700	723.700	90.070
+ Otros ingresos de la explotación	3.200	3.200	
= Ingresos de la explotación	726.900		
- Consumos de la explotación	-356.600	-356.600	
- Otros gastos de la explotación	-31.400	-31.400	
= VALOR AÑADIDO de la EMPRESA	338.900		
- Gastos de personal	-162.800	-162.800	
= RESULTADO BRUTO explotación	176.100		
- Aморización del inmovilizado	-43.470	43.470	
- Deterioros de créditos comerciales	-2.900	2.900	
= RESULTADO NETO de la explotación	129.730		
+ Ingresos financieros	8.900	8.900	
- Gastos financieros	-8.020	-8.020	
+/- Diferencias de cambio	2.340	-2.340	
+/- Variación valor razonable en instrumentos financieros	-4.150	4.150	
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	128.800		
+ Imputación de subvenciones inmovilizado no financiero y otras	9.750	-9.750	
- Dotación de provisiones	-4.000	4.000	
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2.000	-2.000	
= RESULTADO POR OPERACIONES CONTINUADAS ANTES de IMPUESTOS	136.550		
- Impuesto sobre beneficios	-46.480	-46.480	
= RESULTADO del EJERCICIO	90.070	130.500	130.500

Método directo: los ingresos los sumo, los gastos los resto

Método indirecto: parto del resultado y lo ajusto. Lo que está restando en la cuenta de resultado lo sumo y lo que está sumando lo resto.

Da igual el método que sea que obtengo el mismo resultado

Los FGO son mucho más objetivos que el resultado.

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES				
MAVICO, SA				
Pasivo fijo	111.000	12,0%	120.000	13,7%
Provisiones a largo plazo	24.000	2,6%	20.000	2,3%
Acreedores a largo plazo	87.000	9,4%	100.000	11,4%
Pasivo circulante	237.900	25,8%	229.940	26,3%
Acreedores comerciales	164.600	17,8%	155.840	17,8%
Deudas a corto plazo	73.300	7,9%	74.100	8,5%

$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda c / p} = \frac{130.500}{73.300} = 1,78$$

$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda total} = \frac{130.500}{(111.000 + 73.300)} = 0,71$$

En este caso el resultado coincide con los fondos porque no hay relación con el mundo externo

El resultado se convierte en tesorería, en efectivo, porque todo es al contado.

Que se amortice o no, no afecta a los FGO

Por vía dividendos solo se puede repartir el resultado.



4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

Supongamos operaciones realizadas al contado

Situación 1

Ventas	500
- Coste ventas	-300
- Suministros	-20
= RESULTADO	= 180

Resultado = 180
FGO = 180

Cantidad que se puede repartir vía dividendos:
180 (R&D)

Variación de Tesorería = 180
(Variación FM –NOF,RLN–)

Situación 2

Ventas	500
- Coste ventas	-300
- Suministros	-20
Amortización	-15
= RESULTADO	= 165

Resultado = 165
FGO (165+15) = 180

Cantidad que se puede repartir vía dividendos:
165

Variación de Tesorería = 180
(Variación FM –NOF,RLN–)

	Deuda comercial
	Deuda no comercial

En el balance hay deudas comerciales y no comerciales. Cuando nosotros estamos en el análisis financiero lo que tratamos de ver es si la empresa es solvente, es decir si puede atender sus deudas tanto las comerciales como las no comerciales en el momento en el que vengan. El indicador FGO nos va a servir muchísimo para ver si la empresa puede atender sus deudas. Para que la empresa no tenga problemas en el

Cumplimiento sus obligaciones lo que tendría que ocurrir es que los recursos para atender esas deudas los obtenga a través del desarrollo de su actividad de explotación. Es decir, la empresa realizando la actividad para la que se creó debería conseguir los recursos, el dinero, suficiente para atender sus deudas tanto comerciales como no comerciales. Nosotros en la cuenta de resultados es donde tenemos información sobre los recursos que consigue a través del desarrollo de su actividad. En la cuenta de resultados tenemos todos los ingresos y todos los gastos necesarios para conseguir esos ingresos y por diferencia el beneficio o la pérdida que obtiene durante el ejercicio. Ese resultado tiene un enfoque totalmente económico porque ese resultado vemos si gana o pierde en el desarrollo de su actividad. Ese resultado también nos sirve para tener un enfoque financiero. La idea es que el beneficio o la pérdida nos sirve para ver la situación económica de la empresa pero a través de ese resultado podemos llegar a otro indicador que es FGO que nos va a mostrar lo que la empresa genera a través de su actividad y que le va a permitir atender las deudas comerciales y no comerciales.

Método directo e indirecto.

Todos los ingresos y gastos que se incluyen en una cuenta de resultados no forman parte de los FGO porque en los FGO vamos a tener exclusivamente ingresos y gastos que hayan surgido de relaciones con la empresa en el mundo externo, es decir, ingresos y gastos que se cobrarán y pagarán respectivamente, operaciones internas no van a formar parte de los FGO porque las operaciones internas ni van a suponer un cobro ni van a suponer un pago, con lo cual no van a suponer una entrada de recursos ni una aplicación de recursos. Por otra parte, teníamos determinadas operaciones como por ejemplo los resultados por venta de inmovilizado en las que ahí sí que había relación con el exterior, si yo vendo un terreno y lo vendo por encima de lo que me costó y voy a obtener un beneficio y además me va a generar una entrada de tesorería pero esos resultados tampoco forman parte de los FGO porque vienen de una actividad de desinversión no de una actividad de explotación.

A partir del resultado calculamos los FGO. De forma directa nos quedamos con ingresos y gastos que procedan de la actividad de la explotación y que al final vayan a suponer cobros o pagos. De forma indirecta partimos del resultado del ejercicio (90.070) y a ese resultado le quitamos los ingresos y gastos que no cumplen con el requisito de venir de operaciones externas de explotación, desde ese punto de vista sumábamos gastos y restábamos determinados ingresos. Sea como sea se calcule los FGO nos tiene que dar la misma cantidad (130.500).

Con esos FGO la empresa qué puede hacer. Los FGO son recursos que la empresa ha obtenido por su actividad de explotación, es decir, una vez que con sus ingresos ha atendido los gastos, le sobran (130.500), con eso que le sobra puede hacer varias cosas, pero lo primero que debería hacer es atender las deudas porque podría por ejemplo distribuir dividendos, adquirir una nueva máquina pero no podemos hacer eso sin antes haber atendido las deudas. Lo primero sería atender los compromisos, lo que debe. Para ver si los FGO son suficientes para atender las **deudas no comerciales** hacemos el ratio de capacidad de deuda a corto plazo y total.

Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.



Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

Ventajas del uso de los FGO:

- Es una magnitud más objetiva (elimina los elementos manipulables: amortización, deterioros, etc.)
- Indica la capacidad de autofinanciación
- Sirve para el cálculo de indicadores de solvencia

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

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

Pasivos fijos son todas deudas no comerciales y dentro de los pasivos corrientes: acreedores comerciales y deudas no comerciales.

Interpretación:

- **ratio de capacidad de devolución de deuda a corto:** $\text{FGO} = 130.500$, ¿en cuánto tiempo se genera esta cantidad de recursos? En un año porque estamos calculando los FGO a partir del resultado y el resultado se genera en un año, por lo tanto, los FGO también se generan en un año, es el importe de los recursos que genera la empresa con su actividad durante un ejercicio económico (un año). Deuda no comercial a corto=

73.300, vencen dentro de un año. Estamos comparando la cantidad de recursos que genera en un año con lo que va a vencer en un año. Si esta empresa en el último año consigue mantener su nivel de generación de recursos lo que estará pasando es que estará generando 1.78 veces el importe de lo que va a vencer en ese año. ¿Mavico con su actividad de explotación es capaz de generar recursos suficientes para atender sus créditos de financiación a corto? Si el indicador sale mayor que uno la respuesta va a ser que sí. ¿Qué pasaría si en vez de ser 73.300 tuviera 173.000? me daría ese indicador menos que uno, lo que significaría que si continua con este nivel de generación de recursos únicamente va a generar el ...% de lo que vencerá el año siguiente, es decir, que va a tener un problema.

Entonces, cuando nosotros hablamos del indicador de capacidad de devolución a corto plazo, si el indicador es mayor que uno la empresa con su actividad de explotación si genera recursos suficientes para atender sus créditos de financiación a corto, mientras que si es menor que uno, no genera suficientes y tendría que hacer algo para mejorar el nivel de recursos para poder atender las deudas, o sea no hace falta que llegue el año siguiente para fallar en la devolución, sino que anticipadamente podemos ver que la empresa va a tener un problema de tipo financiero. En este caso, la homogeneidad temporal es total entre numerados y denominador porque se genera en un año y vence en un año.

- **Ratio de capacidad de devolución total:** aquí estamos metiendo el corto plazo y el largo plazo, estamos metiendo toda la deuda no comercial. Nos sale 0,71 menos que uno. Cuando nos sale menos que uno vamos a decir que hay un posible problema porque no va a generar suficiente, aquí hay que ver el vencimiento de la deuda. La deuda a largo no sabemos en cuantos años vence (memoria). En este caso, con 0.71 no hay dudas de que no hay problema para atenderla porque al año siguiente vencen 73 con lo cual sobran casi 60.000€ y

Ratio de capacidad de deuda a corto -> comparamos FGO con créditos de financiación a corto plazo. ¿Qué significa créditos de financiación? Son **deudas no comerciales**. En estos indicadores si hay deuda comercial ya todo está mal. Comparamos FGO con deudas no comerciales a corto.

Ratio de capacidad de devolución de la deuda total o a largo plazo -> FGO / total de deuda no comercial, o sea lo que sería deuda no comerciales a corto más deudas no comerciales a largo. Comparamos FGO con deudas no comerciales a corto + a largo.

4.4. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES

MAVICO, SA

	111.000	12,0%	120.000	13,7%
Provisiones a largo plazo	24.000	2,6%	20.000	2,3%
Acreedores a largo plazo	87.000	9,4%	100.000	11,4%
Pasivo circulante	237.900	25,8%	229.940	26,3%
Acreedores comerciales	164.600	17,8%	155.840	17,8%
Deudas a corto plazo	73.300	7,9%	74.100	8,5%

$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda c/p} = \frac{130.500}{73.300} = 1,78$$

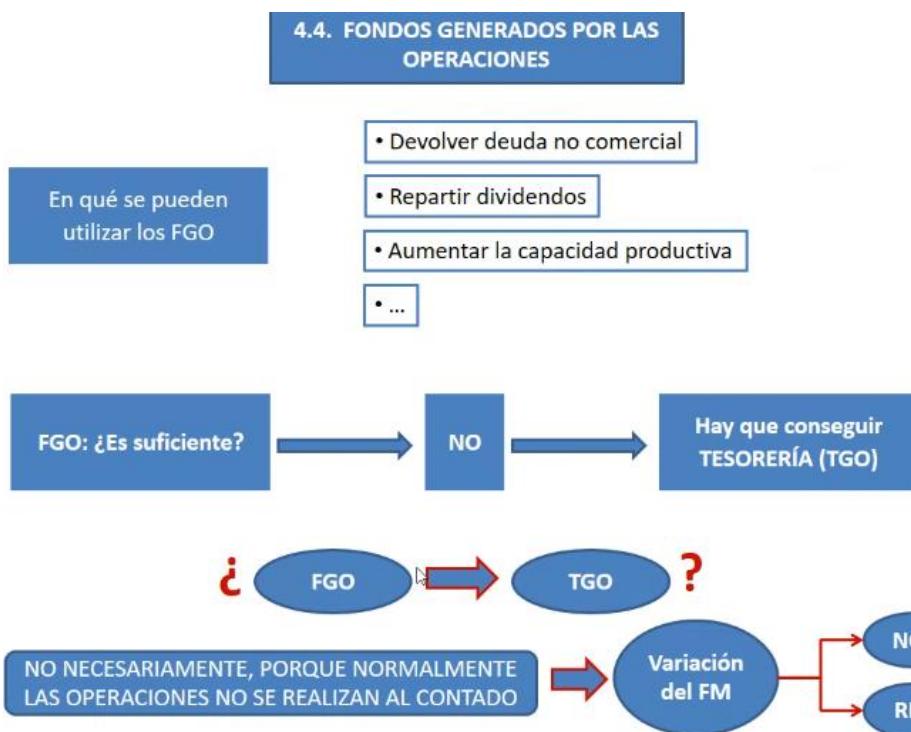
$$\text{Ratio de capacidad de devolución de la deuda total} = \frac{130.500}{(111.000 + 73.300)} = 0,71$$

al año siguiente los 130 más los 60, han cubierto más que de sobra esta cantidad. Para lo que vence a corto tiene de sobra. Si nos saliera el indicador 0,25 ¿Cuántos años necesitaría la empresa para generar con su actividad el 100% de las deudas que tiene que atender? 4 años porque si en un año genera el 25% en 4 años tendría el 100%. Entonces tendríamos que mirar el vencimiento de las deudas. Si el vencimiento es de 4 o más años no hay problema, si el vencimiento es en 3 años pues no va a llegar.

Como aquí está toda la deuda, la que vence a corto y la que vence a largo, si el indicador es mayor que uno diríamos que en un año genera recursos suficientes para devolver todo lo que debe, si es menor que uno nunca podemos decir que tiene un problema porque no genera suficiente, tenemos que ver el vencimiento. Si no nos dan el vencimiento, tenemos que decir que si el vencimiento es de 4 o más años no va a tener problema, por debajo de 4 va a tener problema. Aunque no lo conozcamos siempre nos tenemos que referir al vencimiento.

¿Qué significa que una empresa tenga FGO negativos? ¿Generaría la empresa con su actividad recursos? No. ¿Obtendría ingresos suficientes para atender todos los gastos? No. ¿Le sobrarían recursos para plantearnos si puede atender la deuda no comercial? No. Es decir, si los FGO son negativos estos indicadores ni los hago. Estos indicadores los hago cuando genera recursos con su actividad. Los FGO siguen siendo la diferencia entre ingresos (recursos que genera con su actividad) y gastos (recursos que aplica en su actividad), lo que ocurre es que no están todos los ingresos y todos los gastos. Si los FGO son positivos es porque los ingresos superan a los gastos, lo que se genera supera el importe de lo que se aplica en la actividad de explotación. Si se aplica más de lo que se genera, en vez de tener FGO tendríamos fondos aplicados en las operaciones, se estaría aplicando más de lo que se está generando. Si estos fondos son negativos, significa que no se genera nada por actividad de explotación. Si nos sale -130 dirímos que esta empresa con su actividad no genera recursos, con lo cual no puede atender ninguna deuda no comercial.

A la hora de calcular los indicadores de capacidad de devolución relacionamos los FGO con la deuda no comercial. ¿Por qué no ponemos la deuda comercial? NO PONERLO NUNCA, no ponemos las comerciales porque surgen cuando hay un gasto de explotación que no se paga al contado, por ejemplo una deuda con el proveedor, remuneraciones pendientes de pago... porque lo comercial ya está atendido porque viene de un gasto de explotación y está atendido siempre que los FGO sean positivos, si fueran negativos (gastos > ingresos) no se atendería lo comercial.



¿Los FGO necesariamente tienen que ser tesorería? No necesariamente.

Partimos del resultado que es la diferencia entre ingresos menos gastos. Del resultado pasamos a los FGO que sigue siendo diferencia entre ingresos y gastos. Nosotros partimos del principio de devengo, con lo cual los ingresos podrían o no estar o no cobrados y los gastos podrían o no estar pagados.

No solo es necesario generar recursos, también es necesario generar tesorería por eso aparece el concepto de TGO. La TGO ya si sería la diferencia entre cobros y pagos. Necesitamos que los ingresos sean cobros y los gastos pagos.

Imaginamos que la empresa hace una venta y no la cobra, entonces aparece "clientes". Si yo hago un gasto pero no lo pago me aparece proveedores. Si nos vamos a la cuenta de resultados uno de los gastos son consumos pero ¿Qué pago lo que consumo o lo que compro? Yo pago lo que compro. La diferencia entre lo que consumo y lo que compro esta en mercaderías en el balance como variación de existencias.

Imaginamos a una empresa que comprara exactamente lo que está consumiendo y que todos las ventas y todos los gastos los hiciera al contado, coincidirían FGO y TGO. Pero no sucede casi nunca.

Las NOF eran existencias, deudores comerciales menos acreedores comerciales. Ahora, para pasar de fondos a tesorería lo único que tenemos que hacer es incorporar la variación en las NOF, el hecho de que suban o bajen las NOF, la diferencia.

Suponemos una empresa que tiene un importe neto de la cifra de negocios 100, los clientes le debían al principio 0 (saldo inicial) y le deben al final nada, ¿Cuánto ha vendido? 100 ¿Cuánto ha cobrado? 100. En este caso ingresos serian 100 y cobros serian 100, o sea que no habría que ajustar nada.

Imaginamos ahora que al principio del año le deben 0 y al final le deben 10 y vende 100 ¿Cuánto ha cobrado? 90. Ha cobrado 100 menos el aumento de clientes.

Imaginamos que me debían 10 y ahora no me deben nada y vendo por 100. ¿Cuánto ha cobrado? Los 100 que ha vendido más 10 que te debían y que ya no te deben. 100 más la disminución de clientes=110.

Si el saldo inicial es 10 y el saldo final es 10, en ese caso la variación es 0, eso significa que lo que se vende coincide con lo que se compra, es decir, que ni le sumamos ni le restamos nada.

Le estamos añadiendo la variación, el aumento o lo disminución.

Para pasar de fondos a tesorería lo hacemos a través de la variación de las necesidades operativas de financiación porque las cuentas que forman parte de las NOF que son existencias, deudores comerciales y acreedores comerciales lo que registran son ventas no cobradas y gastos no pagados.

Si los clientes me aumentan, es porque parte de esos ingresos no los he cobrado. En la tesorería tengo cobros menos pagos y en los fondos tengo ingresos menos pagos, si aumentan los clientes es porque parte de esos ingresos no se han cobrado, entonces lo que hago es que a esos ingresos le voy a quitar lo que no he cobrado y lo que no he cobrado es lo que me han aumentado los clientes. Lequito el aumento de clientes y obtengo los cobros.

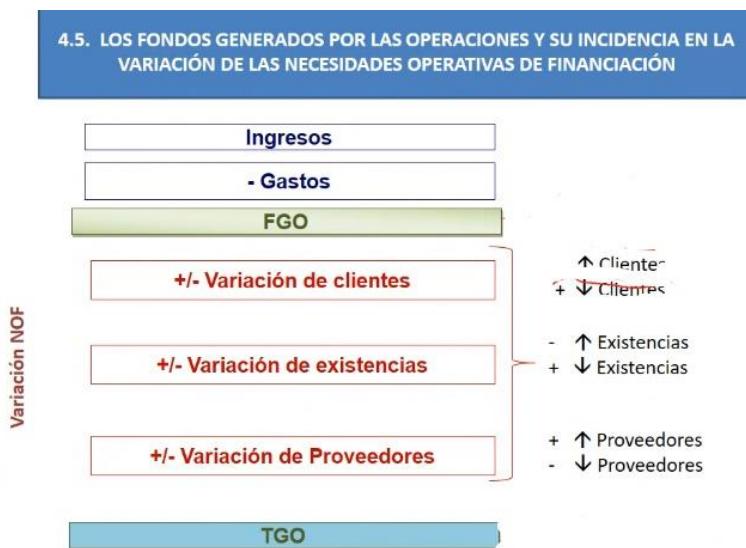
Si los clientes me deben menos sucede lo contrario. He cobrado más de lo que he vendido porque habrá ventas del año pasado que lo estoy cobrando este año. Sumaría la disminución de los clientes para que los cobros sean mayores que los ingresos.

La siguiente partida que incorporamos es existencias. Restamos el aumento, sumamos la disminución porque en este caso las existencias nos dan la diferencia entre lo que se compra y lo que se consume. Nosotros entre los gastos tenemos los consumos pero lo que se paga son las compras. O sea yo le compro al proveedor 1000 euros de mercancía, después yo puedo consumir 0. Si consumo y compra coincide no hay variación de existencias. Se produce un aumento o disminución de existencias cuando los consumos y las compras no coinciden.

Si aumentan las existencias es porque he comprado más de lo que he consumido. Como lo que pago son las compras, tengo que restar el aumento de existencias.

Si las existencias disminuyen ahora es lo contrario, es decir, si disminuyen es porque he consumido parte de lo que tenía en el almacén, o sea no lo he comprado con lo cual no lo voy a tener que pagar, aunque lo haya consumido no lo voy a pagar porque no lo he pagado este año, lo habré pagado otro año. En este caso sumo.

Con las deudas comerciales el enfoque es el mismo que con los clientes pero ahora están relacionados con gastos, no con cobros por eso los importes van al revés. En clientes, cuando sube el cliente, lo restamos y aquí cuando sube el proveedor lo sumamos porque si aumenta el proveedor es porque he pagado menos de lo que he comprado. Le sumo los proveedores. Cuando un cliente aumenta es porque un ingreso no lo he cobrado, si un ingreso no lo cobro afecta negativamente al dinero. Pero aquí es al revés, cuando aumenta el proveedor es porque hay un gasto que no he pagado y cuando un gasto no lo pago afecta positivamente a mi dinero. Si bajan los proveedores es porque hemos saldado deudas que teníamos, luego el efecto en la tesorería es negativo tiene que estar saliendo dinero.



Resumen: partimos de un resultado que es diferencia entre ingresos y gastos. Pasamos de ese resultado a FGO que sigue siendo diferencia entre ingresos y gastos. Pasamos a TGO que es cobros menos pagos. Como las empresas contabilizan por el principio del devengo, los ingresos y los gastos no tienen por que estar cobrados y pagados respectivamente, con lo cual, si eso no fuera así las diferencias se van a reflejar en las cuentas que forman parte de las NOF que son existencias, deudores comerciales y acreedores comerciales. Para pasar de fondos a tesorería lo que tenemos que incorporar es la variación en las NOF. Podemos hacerlo de dos formas:

1. Yo calculo las NOF iniciales y las NOF finales. Esas NOF pueden subir o bajar. Si las NOF suben vamos a restar el importe y si las NOF bajan vamos a sumar el importe. El hecho de que la empresa aumente las NOF tiene un impacto negativo en la tesorería, el hecho de que la empresa disminuya sus NOF tiene un impacto positivo en la tesorería.

Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA



Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

2. Con los componentes. NOF= existencias + deudores comerciales – acreedores comerciales. Componente a componente lo que tenemos que hacer es incorporar el aumento o la disminución de deudores comerciales, el aumento o la disminución de existencias y el aumento o la disminución de acreedores comerciales. Regla: si estamos hablando de activos (deudores comerciales y existencias) si suben resto, si bajan sumo. Y en los pasivos (acreedores comerciales) si suben sumo y si bajan resto.

Si suben los deudores comerciales, las NOF suben y cuando suben las NOF resto.

Si suben existencias, suben las NOF y cuando suben las NOF resto.

Cuando bajan acreedores comerciales, NOF suben, cuando suben las NOF resto.

El porqué de estas reglas es que las partidas de las NOF incorporan las diferencias entre los ingresos y los cobros, los gastos y los pagos.

CARNICAS ZURITA	
Datos en euros	
	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos	230.691
Amortización del inmovilizado	388.523
Correcciones valorativas por deterioro	3.089
Imputación de subvenciones	-59.630
Fondos generados por las operaciones	562.672
Existencias (aumentan)	→ NOF (Aumentan)
Deudores (disminuyen)	→ NOF (Disminuyen)
Acreedores (disminuyen)	→ NOF (Aumentan)
Variaciones en las NOF	(Aumentan)
	425.839
TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES (TGO)	
	136.835

Partimos del resultado y pasamos a los FGO y queremos llegar a tesorería (cobros – pagos). Formas:

- Calculamos la variación en las NOF, la diferencia en el saldo de las NOF de 2008 a 2009 y vemos que aumentan. El hecho de que aumenten las NOF tiene un efecto negativo en la tesorería, así que para calcular la tesorería lo que hago es FGO menos el aumento en las NOF y me salen 136.835€.
- En vez de coger la variación en las NOF, cojo la variación de cada una de las cuentas que forman parte de las NOF. Las existencias aumentan, luego para pasar de fondos a tesorería restamos esa cantidad, es un activo que aumenta por lo que es al revés de la tendencia (restamos). Deudores disminuyen, sumaremos la variación. Acreedores disminuyen, restamos. $562.672 - 634.235 + 223.156 - 14.759$. Las existencias aumentan porque hemos comprado más de lo que hemos consumido. Deudores disminuyen porque nos han pagado los clientes.

Tenemos que saber hacerlo de las dos formas.

CHOVI	
Datos en euros	
	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos	921.562
Amortización del inmovilizado	763.280
Correcciones valorativas por deterioro	11.302
Variación de provisiones	105.222
Imputación de subvenciones	-48.902
Fondos generados por las operaciones	1.752.464
Existencias (aumentan)	142.258
Deudores (disminuyen)	-252.089
Acreedores (aumentan)	-306.823
Variaciones en las NOF	(Disminuyen)
	-416.655
TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES (TGO)	
	2.169.118

WUOLAH
+ BBVA



Abre tu cuenta

WUOLAH
17

Partimos de los FGO (ingresos – gastos). Llegamos a la tesorería (cobros – pagos). Opciones:

1. Nos vamos al balance, calculamos NOF de un año y de otro, vemos la variación y en este caso las NOF disminuyen. Si disminuyen, sumamos la variación de las NOF a los FGO. Con esta opción podemos interpretar muy poco. Podríamos decir que en el año 2009 genero unos recursos por valor de 1.752.464, sin embargo genera más tesorería que recursos en el desarrollo de su actividad de explotación porque las NOF disminuyeron.
2. ¿Por qué CHOVI en 2009 genera mucho más tesorería que recursos? Aquí si podemos responder. Porque tenía clientes que no le habían pagado pero ahora sí le pagan, es decir, porque tenía derechos de cobro por valor de 252.089€ que en ese año ha conseguido cobrar. Y porque hay un saldo con acreedores comerciales que aumenta, que hay gastos que no se están pagando, que los acreedores comerciales les está aumentando la financiación.

Podemos calcular los mismos indicadores con la tesorería:

- Ratio de capacidad de devolución de deuda no comercial a corto= TGO / Deuda no comercial a corto
- Ratio de capacidad de devolución de deuda a larga

En vez de poner fondos ponemos tesorería pero los denominadores son exactamente los mismos.

Ejemplo:

Ratio de capacidad de devolución de deuda no comercial a corto= FGO (100) / Deuda no comercial a corto (75)=1.33

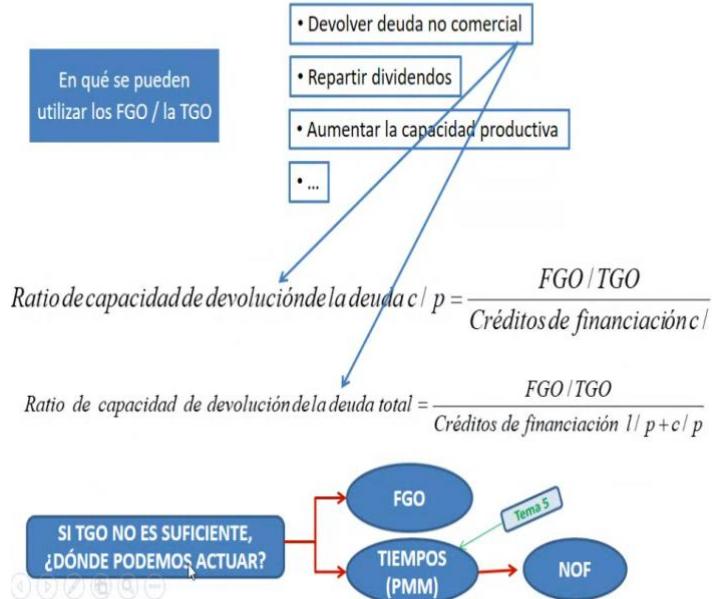
Ratio de capacidad de devolución de deuda no comercial a corto= TGO (50) / Deuda no comercial a corto (75)=0.66

¿Genera esta empresa con su actividad recursos suficientes para atender sus créditos de financiación a corto? Si porque genera 1.33 veces el importe de la deuda. Como son recursos nos tenemos que ir a FGO.

¿Genera tesorería con su actividad de explotación para atender esas mismas deudas no comerciales? No.

¿Cómo es posible que una empresa genere recursos pero no tesorería para hacer frente a las deudas no comerciales? Porque parte de las ventas pueden que no se hayan materializado en efectivo porque le estamos cobrando más rápido por ejemplo. Porque compro más de lo que consume.

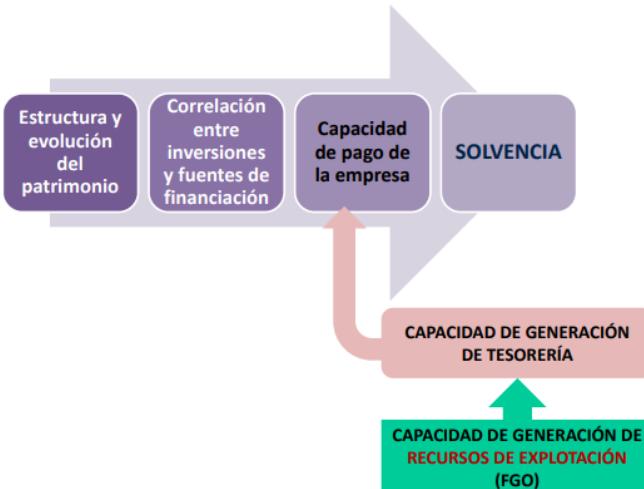
4.5. FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES Y SU INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN DE LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIACIÓN



MARTINSA-FADESA

Datos en miles de euros

	2009
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-687.093
Amortización del inmovilizado	2.991
Correcciones valorativas por deterioro	622.255
Variación de provisiones	6.240
Imputación de subvenciones	-243
Resultados enajenaciones de inmovilizado	14.900
Resultados enajenaciones instrumentos financieros	1.512
Fondos aplicados en las operaciones	-39.438
Existencias (disminuyen)	-225.285
Deudores (disminuyen)	-118.260
Acreedores (disminuyen)	45.940
Variaciones en las NOF	(Disminuyen) -297.605
TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES (TGO)	258.167



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

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.

CLASIFICACIÓN DE LAS PARTIDAS QUE COMPONEN EL RESULTADO:



FLUJO NETO DE RECURSOS

$$\text{INGRESOS} - \text{GASTOS}$$

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

CARACTERÍSTICAS:

- Es una 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

FORMA DE CÁLCULO

FONDOS GENERADOS OPERACIONALMENTE

RESULTADO =

INGRESOS (cobro)

+ INGRESOS (no cobro)

- GASTOS (pago)

- GASTOS (no pago)

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

FGO (Método indirecto)
Resultado – Ingresos
+ Gastos (no pago)



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

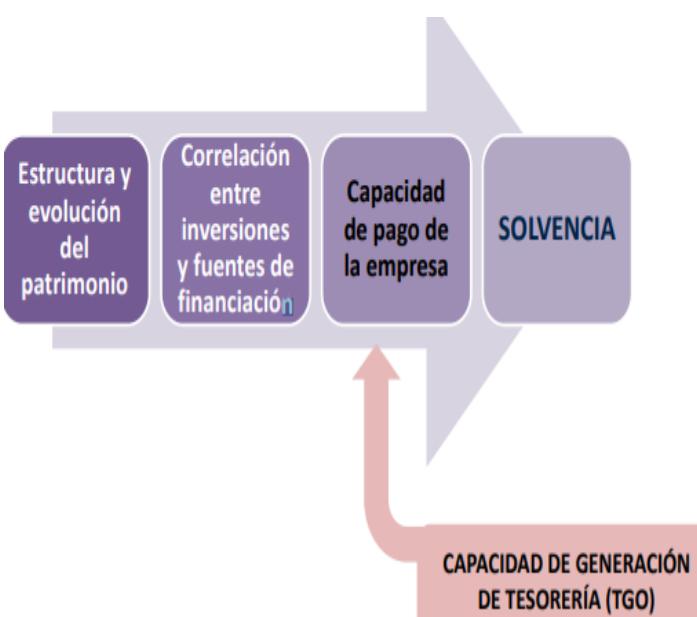
$$\text{Tiempo devolución deuda total} = \frac{\text{Créditos de financiación l/p + c/p}}{\text{FGO}}$$

(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. LOS FONDOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES Y SU INCIDENCIA EN LA VARIACIÓN DE LAS NOF



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**



Hazte cliente de BBVA y... ahórrate 6 meses de suscripción

WUOLAH
+ BBVA

NETFLIX

Spotify

HBO max

Disney+

PlayStation Plus

DAZN

Ahora, si te abres una Cuenta Online en BBVA, te reembolsamos una de estas suscripciones durante 6 meses (hasta 9,99€/mes) al pagarla con tu tarjeta Aqua Débito

Promoción solo para nuevos clientes de BBVA. Válida hasta el 30/06/2023. Estas empresas no colaboran en la promoción.

1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES

FORMA DE CÁLCULO

INGRESOS COBRADOS

(o cobros por ingresos)

- GASTOS PAGADOS

(o pagos por gastos)

MÉTODO DIRECTO

. TESORERÍA GENERADA POR LAS OPERACIONES Y NOF EXCEDENTES DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

$$TGO \text{ (MÉTODO INDIRECTO)} = FGO - \text{VARIACIÓN NOF}$$

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?

0

¿Qué partida recoge los ingresos no cobrados?

Y los gastos no pagados?

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

Abre tu cuenta



WUOLAH
+ BBVA