

# **ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y VALORACIÓN DE EMPRESAS**

## **LAS FINANZAS:**

- **Son muy difíciles**
- **Son altamente sofisticadas**
- **Están hechas solo para inteligencias superiores al promedio**

**Eso es lo que dicen algunos...**

# ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y VALORACIÓN DE EMPRESAS

1. Presentación y revisión del programa. →
2. Conceptualización. →
3. Análisis de la Liquidez →

# REVISIÓN DEL PROGRAMA

Alcance del contenido académico y nuevo énfasis:

- EVA Momentum
- Valoración con Escenarios

Valoraciones Avanzadas no están al alcance de este curso. Están en el curso de Banca de Inversión:

- Valoración de Fusiones & Adquisiciones (M&A)
- Valoración de Compras Apalancadas (Leverage Buyouts)
- Valoración de Emprendimientos (Startups)
- Valoración de Empresas en Ley 1116 (Liquidación/Reorganización). No está en Curriculum.

# REVISIÓN DEL PROGRAMA

Cómo operan los talleres, parciales y el trabajo final

	TALLERES	PARCIALES	TRABAJO FINAL
HORA	Durante la clase.	Viernes a las 6:30 pm	Última clase
PRESENTACIÓN	Individual	Individual	Grupo
	Se hace 1 sola entrega apenas termine la clase del sábado.	Se entrega apenas termine el examen.	Exposición en clase. Entrega de soportes por INTERACTIVA
CANTIDAD	Varios	4	1
%	15%	50%	35%

# GRUPOS DE TRABAJO Y EMPRESAS

Colombina S.A.

ETB S.A. E.S.P.

Enka de Colombia S.A.

Construcciones El Cóndor S.A.

Caracol Televisión S.A.

Celsia S.A.

Canacol Energy LTD.

Promigas S.A. E.S.P.

# TEXTOS GUÍA

## VALUATION McKinsey

	Equivalencia		
	7a Edición		6a Edición
Capítulo	3	=	2
Capítulo	10	=	8
Capítulo	11	=	9
Capítulo	13	=	11
Capítulo	14	=	12
Capítulo	15	=	13
Capítulo	18	=	16

## FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS DE ROSS







- En el programa de la materia se citan los capítulos que corresponden a la 13ª edición.
- Esos capítulos tienen el mismo número en la 11ª edición

# ACUERDOS BÁSICOS

- Horarios de clase:
  - ✓ Viernes de 6:30 a 9:30 pm (break: 7:45 pm)
  - ✓ Sábado de 8:00 am a 1:00 pm (break: 10:15 am)
- Canal oficial de comunicación: Eafit Interactiva
- Compromiso de servicio: 48 horas ó antes.



## 2. Conceptualizacion

- a. Qué es la Administración Financiera? 
- b. Interesados en la Administración Financiera 
- c. Qué quieren analizar los Interesados? 
- d. Herramientas 
- e. Correlación Liquidez, Rentabilidad, Riesgo 
- f. Factor de conformidad financiera o  
“*matching*” 



# a. Qué es la Administración Financiera?

Es un **macroproceso** mediante el cual se estudia **el impacto que tiene A sobre B**



- Estrategias empresariales
- Decisiones empresariales
- Decisiones macroeconómicas

- Estados Financieros
- Valor de las Compañías



## b. Interesados en la Administración Financiera

- Administración
- Dueños
- Inversionistas Potenciales
- Proveedores
- Sindicatos ó Empleados
- Acreedores Financieros
- Gobierno
- Comunidades
- Iglesia
- Etc.

**STAKEHOLDERS**



- **Viven sobregirados!**
- **Van a tener que regalar las mercancías!**
- **Les pararon los despachos!**
- **No tienen ni materia prima para trabajar!**

## **LA LIQUIDEZ**

**La capacidad que tiene el Negocio de cumplir con sus obligaciones operativas y financieras de corto plazo**

- **Ese si es un buen Negocio?**
- **Ese Negocio si da plata?**
- **Es mejor tener la plata en el Banco?**
- **En esa venta no se gana sino un margen del 10%!**
- **Esa venta no le cubre ni los gastos!**
- **Están liquidando a todo el mundo!**

## **LA RENTABILIDAD**

**La capacidad que tiene el Negocio de generar un retorno sobre los recursos invertidos.**

- **Cuánto pedirán por ese negocio?**
- **Por ese negocio no dan ni un peso!**
- **No lo recibo ni regalado!**
- **Aproveche ese “gangazo”!**

## **EL VALOR DE MERCADO**

**¿Cómo se compara el valor del Negocio según los Estados Financieros con el valor según el mercado?**

- **Le deben plata a todo el mundo!**
- **Van a tener que vender parte de las propiedades!**
- **Los embargaron!**
- **Van a tener que entregar la empresa!**

## **EL ENDEUDAMIENTO**

La capacidad que tiene el Negocio de pagar las cargas financieras y el principal en el largo plazo; y cuál es el riesgo de los accionistas por el nivel de endeudamiento

- **Están encartados con toda esa mercancía!**
- **No cumplen con las entregas ni a palo!**
- **No venden sino a punta de crédito!**
- **Mantienen los ingresos a punta de más metros cuadrados!**
- **No han podido llenar esa máquina!**

## **LA EFICIENCIA**

**La capacidad que tiene el Negocio de utilizar eficientemente los recursos económicos que están a su cargo**

# PREGUNTAS





# d. Herramientas

## Técnicas de análisis:

- i. Razones Financieras ó Indices ➡
- ii. Retrospectiva y Prospectiva
- iii. Analytics
- iv. AI (IA) para Analytics avanzado ➡
- v. Presupuesto de Efectivo
- vi. Flujo de Caja Libre Operativo y Financiero
- vii. EVA

## Información básica interna:

- i. Plan Estratégico y Balanced Scorecard
- ii. Estados Financieros
- iii. Presupuestos
- iv. Actas de JD, Actas Internas, Informes de Auditoría
- v. Bases de datos propias

## Información básica externa:

- i. Informes Bursátiles (Corficolombiana, Casa de Bolsa, Bancolombia, etc.)
- ii. Informes Sectoriales e Industriales, ó Gubernamentales
- iii. Bases de datos públicas (Damodaran on line) y privadas (Universidades)
- iv. Suscripciones especializadas (Bloomberg, Portafolio, República)



# INDICES FINANCIEROS

## Mención Especial

- **CANTIDAD:** Cuántos Índices se deben utilizar en un diagnóstico Financiero?
  - Índices del capítulo ➡
  - Índices de Primer Nivel: Margen EBITDA, Rentabilidad sobre el Patrimonio (RSP) ➡
- **CALIDAD:** La calidad del diagnóstico depende de la calidad de los Índices
  - Datos con Representatividad Estadística: No puntuales.
  - Métodos contables diferentes: Inventarios, depreciación por ejemplo
  - Datos creíbles: Inventarios físicos vs libros, **conciliaciones actualizadas** (bancos, inventarios, cartera, proveedores), **provisiones adecuadas** (inventarios, cartera), **restricciones contractuales** (saldos de reciprocidad, pignoraciones –inventarios, cartera, AF), embargos.
  - Datos coherentes con la ciclicidad del producto: Juguetes, productos navideños
  - Datos coherentes con la ciclicidad del Negocio: Nuevo? Maduro?

TABLE 3.10 Common Financial Ratios

I. Short-term solvency, or liquidity, ratios	II. Long-term solvency, or financial leverage, ratios
Current ratio = $\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$	Total debt ratio = $\frac{\text{Total assets} - \text{Total equity}}{\text{Total assets}}$
Quick ratio = $\frac{\text{Current assets} - \text{Inventory}}{\text{Current liabilities}}$	Debt-equity ratio = $\frac{\text{Total debt}}{\text{Total equity}}$
Cash ratio = $\frac{\text{Cash}}{\text{Current liabilities}}$	Equity multiplier = $\frac{\text{Total assets}}{\text{Total equity}}$
Net working capital to total assets = $\frac{\text{Net working capital}}{\text{Total assets}}$	Long-term debt ratio = $\frac{\text{Long-term debt}}{\text{Long-term debt} + \text{Total equity}}$
Interval measure = $\frac{\text{Current assets}}{\text{Average daily operating costs}}$	Times interest earned ratio = $\frac{\text{EBIT}}{\text{Interest}}$
	Cash coverage ratio = $\frac{\text{EBIT} + \text{Depreciation}}{\text{Interest}}$
III. Asset management, or turnover, ratios	IV. Profitability ratios
Inventory turnover = $\frac{\text{Cost of goods sold}}{\text{Inventory}}$	Profit margin = $\frac{\text{Net income}}{\text{Sales}}$
Days' sales in inventory = $\frac{365 \text{ days}}{\text{Inventory turnover}}$	Return on assets (ROA) = $\frac{\text{Net income}}{\text{Total assets}}$
Receivables turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Accounts receivable}}$	Return on equity (ROE) = $\frac{\text{Net income}}{\text{Total equity}}$
Days' sales in receivables = $\frac{365 \text{ days}}{\text{Receivables turnover}}$	ROE = $\frac{\text{Net income}}{\text{Sales}} \times \frac{\text{Sales}}{\text{Assets}} \times \frac{\text{Assets}}{\text{Equity}}$
NWC turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{NWC}}$	V. Market value ratios
Fixed asset turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Net fixed assets}}$	Price-earnings ratio = $\frac{\text{Price per share}}{\text{Earnings per share}}$
Total asset turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Total assets}}$	PEG ratio = $\frac{\text{Price-earnings ratio}}{\text{Earnings growth rate (\%)}}$
	Price-sales ratio = $\frac{\text{Price per share}}{\text{Sales per share}}$
	Market-to-book-ratio = $\frac{\text{Market value per share}}{\text{Book value per share}}$
	Tobin's Q ratio = $\frac{\text{Market value of assets}}{\text{Replacement cost of assets}}$
	Enterprise value-EBITDA ratio = $\frac{\text{Enterprise value}}{\text{EBITDA}}$

## DEFINICION DEL EBITDA

Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization



## MARGEN EBITDA

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{VENTAS}} = \frac{\$1.900 \text{ MM}}{\$10.000 \text{ MM}} = 19\%$$

**EBITDA COMO GENERADOR DE VALOR: Margen EBITDA**

# EBITDA

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AÑO 201X

\$ .000

+ VENTAS	3.500	
- COSTO DE VENTAS	2.000	[1]
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500</b>	
- GASTOS OPERACIONALES	500	[2]
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.000</b>	

[1] Incluye Depreciación (D) por 100

[2] Incluye Depreciación y Amortización (D&A) por 50

### EBITDA METODO DIRECTO

+ VENTAS	3.500
- COSTO DE VENTAS SIN (D)	1.900
- GASTOS OPERACIONALES SIN (D&A)	450
<b>= EBITDA</b>	<b>1.150</b>
- DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (D&A)	150
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.000</b>

### EBITDA METODO INDIRECTO

+ VENTAS	3.500
- COSTO DE VENTAS	2.000
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500</b>
- GASTOS OPERACIONALES	500
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.000</b>
+ DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (D&A)	150
<b>= EBITDA</b>	<b>1.150</b>

# TENEMOS NUEVA MEDIDA: EBITDAC

De cuánto es el EBITDA?

De cuánto es el EBITDAC?

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AÑO 201X

\$ .000

+ VENTAS	9,000	[1]
- COSTO DE VENTAS	6,000	[2]
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,000</b>	
- GASTOS OPERACIONALES	1,200	[3]
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1,800</b>	
- GASTOS FINANCIEROS	500	
<b>= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,300</b>	
- IMPUESTO DE RENTA	325	
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>975</b>	

[1] Incluye ingresos por subvenciones PAP-Paef\* 150

[2] Incluye Depreciación (D) por 200

[3] Incluye Depreciación y Amortización (D&A) por 100

[3] Incluye gastos de protección y salud COVID-19 por 300

\*Programa de Apoyo al Empleo Formal –Paef– y al Programa de Apoyo para el Pago de la Prima de Servicios –PAP–.

## EBITDA METODO INDIRECTO

+ VENTAS	9,000
- COSTO DE VENTAS	6,000
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,000</b>
- GASTOS OPERACIONALES	1,200
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1,800</b>
+ DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (D&A)	300
<b>= EBITDA</b>	<b>2,100</b>
- INGRESOS POR SUBVENCIONES PAP-PAEF	150
+ GASTOS COVID-19	300
<b>= EBITDAC</b>	<b>2,250</b>



# Índices de Primer Nivel: Margen EBITDA, Rentabilidad sobre el Patrimonio (RSP)

## DEFINICIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO (RSP)

$$RSP = \frac{U}{P} * \frac{V}{V} * \frac{A}{A} = \frac{U}{V} * \frac{V}{A} * \frac{A}{P}$$

Reemplazando P por A-D:

A
A-D

RSP = ·

Margen \* Rotación \* Apalancamiento Financiero

↓ ↓ ↓

Eficiencia Operativa \* Eficiencia en Uso de Activos \* Apalancamiento Financiero

RSP: Rentabilidad sobre el Patrimonio

U: Utilidad Neta

P: Patrimonio

V: Ventas

A: Activos Totales

D: Deuda

# INDICES FINANCIEROS - Mención Especial

- **CANTIDAD:** Cuántos Índices se deben utilizar en un diagnóstico Financiero?
  - Índices del capítulo ➡
  - Índices de Primer Nivel: Margen EBITDA, Rentabilidad sobre el Patrimonio (RSP) ➡
- **CALIDAD:** La calidad del diagnóstico depende de la calidad de los Índices
  - **Datos con Representatividad Estadística:** No puntuales.
  - **Métodos contables diferentes:** Inventarios, depreciación por ejemplo
  - **Datos creíbles:**
    - ✓ **Conciliaciones actualizadas:** bancos, inventarios, cartera, proveedores, etc.
    - ✓ **Provisiones adecuadas:** inventarios, cartera, etc.
    - ✓ **Restricciones contractuales:** saldos de reciprocidad bancaria, pignoraciones (inventarios, cartera, AF), embargos en proceso.
  - **Datos coherentes con la ciclicidad** del producto: Juguetes, productos navideños
  - **Datos coherentes con la ciclicidad** del Negocio: Nuevo? Maduro?



## TALLER

Ver archivos: Slides de apoyo 1A.pdf y Taller Ebitda-Ebitdac.xls

### ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

AÑO 201X

\$ .000

+ VENTAS	6,000	[1]
- COSTO DE VENTAS	4,500	[2]
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,500</b>	
- GASTOS OPERACIONALES	1,400	[3]
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>100</b>	
- GASTOS FINANCIEROS	50	
<b>= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>50</b>	
- IMPUESTO DE RENTA	15	
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>35</b>	

[1] Incluye ingresos por subvenciones PAP-Paef\* 30

[2] Incluye Depreciación (D) por 20

[3] Incluye Depreciación y Amortización (D&A) por 10

[3] Incluye gastos de protección y salud COVID-19 por 50

\*Programa de Apoyo al Empleo Formal –Paef– y al Programa de Apoyo para el Pago de la Prima de Servicios –PAP–.

#### Se pide:

- 1- Calcule el EBITDA y el EBITDAC por el método indirecto
- 2- Calcule el margen EBITDA. ¿Qué opinión tiene de ese resultado?
- 3- La empresa dió de baja en su contabilidad equipos de computo obsoletos por \$50 y que estaban completamente depreciados. Esa fue una operación que no movió efectivo. ¿Cómo se modificaría el EBITDA?

### Se pide:

1- Calcule el EBITDA y el EBITDAC por el método indirecto

#### **EBITDA METODO INDIRECTO**

+ VENTAS	6,000
- COSTO DE VENTAS	4,500
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,500</b>
- GASTOS OPERACIONALES	1,400
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>100</b>
+ DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (D&A)	30
<b>= EBITDA</b>	<b>130</b>
- INGRESOS POR SUBVENCIONES PAP-PAEF	30
+ GASTOS COVID-19	50
<b>= EBITDAC</b>	<b>150</b>

2- Calcule el margen EBITDA. ¿Qué opinión tiene de ese resultado?

Margen EBITDA 2.2% No alcanza ni para cubrir la reterfuente del 2.5%. Habrá problemas de liquidez.

3- La empresa dió de baja en su contabilidad equipos de computo obsoletos por \$50 y que estaban completamente depreciados. Esa fue una operación que no movió efectivo. ¿Cómo se modificaría el EBITDA?

No se modifica el EBITDA porque la operación no afecta el P&G

## REPASO

Falso (F) o Verdadero (V)

☐ F ☐ V

Entre más índices financieros se usen, mejor es el diagnóstico financiero de la empresa.

☐ F ☐ V

El EBITDA es una utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Por eso es una medida efectiva de la liquidez.

☐ F ☐ V

Cuando se utilizan índices financieros para comparar empresas no vale la pena tener en cuenta los métodos de depreciación y valoración de inventarios.

☐ F ☐ V

Cuando se utilizan índices financieros es necesario asegurarse de que las cuentas estén conciliadas, que las provisiones sean adecuadas y que las condiciones contractuales sean revisadas.

## REPASO

Falso (F) o Verdadero (V)

☐ F ☐ V

Entre más índices financieros se usen, mejor es el diagnóstico financiero de la empresa.

☐ F ☐ V

El EBITDA es una utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Por eso es una medida efectiva de la liquidez.

☐ F ☐ V

Cuando se utilizan índices financieros para comparar empresas no es necesario tener en cuenta los métodos de depreciación y valoración de inventarios.

☐ F ☐ V

Cuando se utilizan índices financieros es necesario asegurarse de que las cuentas estén conciliadas, que las provisiones sean adecuadas; pero no es necesario revisar las condiciones contractuales.



## e. Correlación Liquidez, Rentabilidad, Riesgo

### LIQUIDEZ – RENTABILIDAD

- INVERSAMENTE PROPORCIONALES EN EL CORTO PLAZO
- DIRECTAMENTE PROPORCIONALES EN EL LARGO PLAZO

### RENTABILIDAD – RIESGO

- DIRECTAMENTE PROPORCIONALES



## f. Factor de conformidad financiera o “*matching*”

Activos de Corto Plazo deben financiarse con Pasivos de Corto Plazo



Compra de inventarios para la venta



Pasivos de Largo Plazo > tasa de interés, innecesariamente. Menor **rentabilidad**

Activos de Largo Plazo deben financiarse con Pasivos de Largo Plazo



Montaje de una nueva línea de productos



Pasivos de Corto Plazo > riesgo **iliquidez**. Los pasivos se vencen antes de que lleguen los ingresos de la inversión

# PREGUNTAS





# **ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ**

1. Relación entre los Estados Financieros →
2. Limitaciones del Estado de Flujo de Efectivo contable →
3. Flujo de Caja Libre Operativo, No Operativo y Financiero
4. Presupuesto de Efectivo





# RELACIÓN ENTRE ESTADOS FINANCIEROS

## BALANCE GENERAL

<u>Millones de \$</u>	<u>Año1</u>	<u>Año2</u>	<u>Var.</u>
Efectivo	500	200	-300
CxC	200	400	200
Inventarios	100	300	200
A. Corrientes	800	900	100
A Fijo Bruto	400	600	200
(Depreciación)	-100	-150	-50
A Fijo Neto	300	450	150
Otros Activos	300	200	-100
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.400</b>	<b>1.550</b>	<b>150</b>
CxP	100	200	100
Deuda a C. PL.	200	350	150
Pasivos Ctes.	300	550	250
Otros Pasivos L.PL.	100	100	-
Deuda a L.PL.	200	150	-50
Pasivos L.PL.	300	250	-50
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>600</b>	<b>800</b>	<b>200</b>
Capital	600	600	-
Ganancias Retenidas	200	150	-50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>800</b>	<b>750</b>	<b>-50</b>
<b>TOTAL PAS+PATRIM</b>	<b>1.400</b>	<b>1.550</b>	<b>150</b>

## ESTADO DE P&G

<u>Año2</u>	<u>Millones de \$</u>
2.100	Ventas +
-1.000	Costo de Ventas -
1.100	Utilidad bruta =
-200	Gastos de Ventas -
-180	Gastos de Mercadeo -
-160	Gastos de Admón. -
560	Utilidad de Operación =
-60	Gastos Financieros -
500	Utilidad A.I. =
-165	Impuestos (33%) -
335	Utilidad Neta =

## ESTADO DE GANANCIAS RETENIDAS ★

<u>Año2</u>	<u>Millones de \$</u>
200	Ganancias Retenidas Inicial +
335	Utilidades del Período +
-385	Dividendos -
150	Ganancias Retenidas Final =

★ Expresión simplificada, para efectos académicos, del Estado de Cambios en el Patrimonio (ECP) según las NIIF



# Estructura del estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo resume las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes de una entidad durante un período, clasificándolas por tipos de actividades, a saber: de operación, de inversión y de financiación.

La estructura del estado de flujos de efectivo es la siguiente:

<b>Flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación</b> <i>Son los relacionados con el objeto social de la entidad.</i>	<b>A</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión</b> <i>Son los relacionados con la compra y venta de activos a largo plazo y de otras inversiones.</i>	<b>B</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de las actividades de financiación</b> <i>Son los relacionados con la obtención de préstamos y de aportes de capital de los socios.</i>	<b>C</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b> $D = A + B + C$ $D = F - E$	<b>D</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre del año 1</b>	<b>E</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo a 31 de diciembre del año 2</b>	<b>F</b>

ACTUALÍCESE

## RIOPAILA CASTILLA S. A. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (Valores expresados en miles de pesos)

FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	\$(40.531.980)
<b>Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:</b>	
Depreciación y amortización de activos fijos	57.296.629
Amortizaciones del inventario de plantaciones agrícolas	51.246.030
Provisión de inventarios de materiales	2.189.176
Provisión de ganadería (activos biológicos)	322.430
Impuesto diferido	(15.018.168)
Provisión cartera	559.573
Utilidad en venta de Propiedad planta y equipo	(64.826)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>\$55.998.864</b>
<b>CAMBIOS EN EL ACTIVO Y PASIVO NETO</b>	
(Aumento) disminución en deudores	(1.546.738)
(Aumento) activos por impuestos	(11.133.790)
(Aumento) disminución en inventarios	(23.473.450)
(Aumento) activos biológicos	(65.260.752)
(Aumento) disminución en otros activos	(891.804)
Aumento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	48.366.426
Aumento en beneficios a empleados	2.952.848
(Disminución) en otras provisiones	(1.899.340)
(Disminución) en pasivos por impuestos	(1.060.456)
Aumento (disminución) en otros pasivos	436.504
<b>TOTAL EFECTIVO PROVISTO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>\$2.488.312</b>
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aumento de propiedad planta y equipo	(65.610.756)
Disminución Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y de patrimonio	-
<b>TOTAL EFECTIVO USADO EN LA INVERSIÓN</b>	<b>\$(65.610.756)</b>
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	128.249.699
Pago de dividendos	(34.455.594)
(Disminución) del patrimonio por dividendos	(37.475.960)
Aumento en otro resultado integral método de participación subordinadas	20.592.334
(Disminución) aumento efectos de conversión subordinadas del exterior	(15.469.926)
<b>TOTAL EFECTIVO (USADO) PROVISTO EN LA FINANCIACIÓN</b>	<b>\$61.440.553</b>
(Disminución) neto en el efectivo y equivalentes en efectivo	(1.681.891)
Disponible e inversiones temporales al iniciar el período	10.562.385
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>\$8.880.494</b>



## LIMITACIONES DEL ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONTABLE

RIOPAILA CASTILLA S. A.

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

(Valores expresados en miles de pesos)

1. En el Estado de Flujo de Caja Contable no hay claridad en el concepto de lo que es "Operación", aunque habla de Actividades de Operación.
2. No hay claridad porque a nivel de Negocios y Académico hay consenso en que la Operación de una Empresa es Comprar, Transformar y Vender productos Tangibles o Intangibles.
  - a) La Actividad de Operación por lo tanto está más relacionada con los Activos.
  - b) Ella no está relacionada con la forma como se financien tales activos, eso es asunto de la Actividad Financiera.
3. En el Efectivo Provisto por la Operación hay incluidas partidas que no son de Operación, sino Financieras.
  - a) Dentro de resultados del Ejercicio por **\$(40.531.980)** hay incluidos Gastos Financieros por **\$57.204.194**.
  - b) También están incluidos Impuestos por **\$4.415.097**. Esta partida es en parte Operativa y en parte Financiera.
4. En general los Activos Fijos son de Operación como lo son la Cartera, los Inventarios y las Cuentas por Pagar.
  - a) Por qué los **\$65.610.756** de PPE no están entonces en las Actividades de Operación?
  - b) Ó, por qué los **\$1.546.738** de CxC, al igual que los Inventarios y CxP no están en las Actividades de Inversión?
5. Para afrontar la COMPETITIVIDAD ACTUAL y la SOSTENIBILIDAD FUTURA hay que GENERAR VALOR ECONÓMICO. Eso, no se puede hacer si no se distingue claramente entre lo que SI es Operativo y lo que NO es, tal como se demostrará en este curso.

FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	➡ \$(40.531.980)
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:	
Depreciación y amortización de activos fijos	57.296.629
Amortizaciones del inventario de plantaciones agrícolas	51.246.030
Provisión de inventarios de materiales	2.189.176
Provisión de ganadería (activos biológicos)	322.430
Impuesto diferido	(15.018.168)
Provisión cartera	559.573
Utilidad en venta de Propiedad planta y equipo	(64.826)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>\$55.998.864</b>
CAMBIOS EN EL ACTIVO Y PASIVO NETO	
(Aumento) disminución en deudores	➡ (1.546.738)
(Aumento) activos por impuestos	(11.133.790)
(Aumento) disminución en inventarios	(23.473.450)
(Aumento) activos biológicos	(65.260.752)
(Aumento) disminución en otros activos	(891.804)
Aumento en cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	48.366.426
Aumento en beneficios a empleados	2.952.848
(Disminución) en otras provisiones	(1.899.340)
(Disminución) en pasivos por impuestos	(1.060.456)
Aumento (disminución) en otros pasivos	436.504
<b>TOTAL EFECTIVO PROVISTO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>\$2.488.312</b>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Aumento de propiedad planta y equipo	(65.610.756)
Disminución Inversiones en asociadas, negocios conjuntos y de patrimonio	-
<b>TOTAL EFECTIVO USADO EN LA INVERSIÓN</b>	<b>➡ \$(65.610.756)</b>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	128.249.699
Pago de dividendos	(34.455.594)
(Disminución) del patrimonio por dividendos	(37.475.960)
Aumento en otro resultado integral método de participación subordinadas	20.592.334
(Disminución) aumento efectos de conversión subordinadas del exterior	(15.469.926)
<b>TOTAL EFECTIVO (USADO) PROVISTO EN LA FINANCIACIÓN</b>	<b>\$61.440.553</b>
(Disminución) neto en el efectivo y equivalentes en efectivo	(1.681.891)
Disponible e inversiones temporales al iniciar el período	10.562.385
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>	<b>\$8.880.494</b>



## **ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ**

1. Relación entre los Estados Financieros y elaboración del Estado de Flujo de Efectivo contable
2. Limitaciones del Estado de Flujo de Efectivo contable
3. Flujo de Caja Libre Operativo, No Operativo y Financiero →
4. Presupuesto de Efectivo



# **ESTADOS FINANCIEROS CON PRESENTACIÓN ADMINISTRATIVA O GERENCIAL**

**1. PARTIDAS OPERATIVAS**

**2. PARTIDAS NO OPERATIVAS**

**3. PARTIDAS FINANCIERAS**

## **ACTIVOS NO OPERATIVOS**

Subsidiarias no consolidadas (minoritarios)

Exceso de caja

Inversiones temporales

Financiamiento explícito de los clientes

Impuestos diferidos débito

Activos Pensionales prepagados

Pérdidas fiscales por amortizar

Otros activos no operativos

Exceso de activos fijos

Operaciones cerradas o descontinuadas

Préstamos a otras compañías

**Fuente:**

Valuation. Measuring and Managing the Value of Companies. (7th ed.). Capítulo 11. New Jersey: Editorial John Wiley & Sons. (2020). Goedhart, M., Koller, T. & Wessels, D.



# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

**EL ESTADO DE RESULTADOS TRADICIONAL  
CONTIENE LAS BASES PARA DIFERENCIAR  
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL  
Y LO FINANCIERO**

## ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$ .000  
AÑO 20X2

+ VENTAS	3.500
- COSTO DE VENTAS	-2.000
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500</b>
- GASTOS OPERACIONALES	-500
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.000</b>
+ OTROS INGRESOS	25
- OTROS EGRESOS	-30
+ INGRESOS FINANCIEROS	20
- GASTOS FINANCIEROS	-315
<b>= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>700</b>
- IMPUESTO DE RENTA	-210
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>490</b>
Depreciación	100
Tarifa de Impuesto	30%

**EL BALANCE SE ORIENTA SEGÚN LIQUIDEZ  
Y NO AGRUPA, AUNQUE DIFERENCIA,  
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL  
Y LO FINANCIERO**

## BALANCE GENERAL

\$ .000

	<u>20X1</u>	<u>20X2</u>	<u>VARIAC.</u>
+ CAJA Y BANCOS	100	200	100
+ INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
+ CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
+ INVENTARIOS	500	600	100
+ ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
+ OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
<b>= ACTIVOS TOTALES</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>
+ CUENTAS X PAGAR	300	400	100
+ OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20
+ PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
<b>= PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>450</b>	<b>1.030</b>	<b>580</b>
+ PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100
+ OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335
+ PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
<b>= TOTAL PASIVOS L.PL.</b>	<b>2.050</b>	<b>2.115</b>	<b>65</b>
+ CAPITAL	1.000	1.100	100
+ UTILIDADES	-	490	490
<b>= PATRIMONIO</b>	<b>1.000</b>	<b>1.590</b>	<b>590</b>
<b>= TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>



★ Hay consenso entre la academia y la práctica que esta es una partida operativa y no financiera a pesar de su denominación. Ver "valuation..." de McKinsey.

★ **UNODI = UODI = NOPAT = NOPLAT**

## EL ESTADO DE RESULTADOS TRADICIONAL CONTIENE LAS BASES PARA DIFERENCIAR LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL Y LO FINANCIERO

### ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$ .000

AÑO 20X2

		O-NO-F
+ VENTAS	3.500,0	0
- COSTO DE VENTAS	-2.000,0	0
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>	
- GASTOS OPERACIONALES	-500,0	0
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>	
+ OTROS INGRESOS (OI)	25,0	NO
- OTROS EGRESOS (OE)	-30,0	NO
+ INGRESOS FINANCIEROS (IF)	20,0	★ NO
- GASTOS FINANCIEROS (GF)	-315,0	F
<b>= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>700,0</b>	
- IMPUESTO DE RENTA (IR)	-210,0	
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>490,0</b>	

Depreciación 100  
Tarifa de Impuesto 30%

$$\begin{aligned} \text{IR} &= 30\% * (\text{UAI}) = 210 \\ \text{IR} &= 30\% * (\text{UO} + \text{OI} - \text{OE} + \text{IF} - \text{GF}) = 210 \\ \text{IR} &= 30\% * \text{UO} + 30\% * \text{OI} - 30\% * \text{OE} + 30\% * \text{IF} - 30\% * \text{GF} = 210 \\ \text{IR} &= 30\% * 1.000 + 30\% * 25 - 30\% * 30 + 30\% * 20 - 30\% * 315 = 210 \\ \text{IR} &= \text{IRO} + \text{IRNO} - \text{EFNO} + \text{IRNO} - \text{EFGF} = 210 \\ \text{IR} &= 300,0 + 7,5 - 9,0 + 6,0 - 94,5 = 210 \end{aligned}$$

IRO = Impuesto de renta operacional

EFNO = Escudo fiscal no operacional

IRNO = Impuesto de renta no operacional

EFGF = Escudo fiscal gastos financieros

### ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$ .000

AÑO 20X2

REORGANIZADO

+ VENTAS	3.500,0
- COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
- GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
- IRO	-300,0
<b>= UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI) ★</b>	<b>700,0</b>
+ OTROS INGRESOS (OI)	25,0
- IRNO	-7,5
- OTROS EGRESOS (OE)	-30,0
+ EFNO	9,0
+ INGRESOS FINANCIEROS (IF)	20,0
- IRNO	-6,0
- GASTOS FINANCIEROS (GF)	-315,0
+ EFGF	94,5
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>490,0</b>





## PRESENTACIÓN GERENCIAL

### ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$ .000

AÑO 20X2

REORGANIZADO

+	VENTAS	3.500,0
-	COSTO DE VENTAS	-2.000,0
=	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
-	GASTOS OPERACIONALES	-500,0
=	<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
-	IRO	-300,0
=	<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
+	OTROS INGRESOS (OI)	25,0
-	IRNO	-7,5
-	OTROS EGRESOS (OE)	-30,0
+	EFNO	9,0
+	INGRESOS FINANCIEROS (IF)	20,0
-	IRNO	-6,0
-	GASTOS FINANCIEROS (GF)	-315,0
+	EFGF	94,5
=	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>490,0</b>

## PRESENTACIÓN GERENCIAL

### ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$ .000

AÑO 20X2

REORGANIZADO Y RESUMIDO

+	VENTAS	3.500,0
-	COSTO DE VENTAS	-2.000,0
=	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
-	GASTOS OPERACIONALES	-500,0
=	<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
-	IRO	-300,0
=	<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
+	OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
-	OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
+	INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
-	GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
=	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>490,0</b>

# TALLER CIA XYZ

Ver archivos: **TALLER XYZ MAF Estudiantes 03.2023.xls**  
**Slides de apoyo 1B.pdf**

## PRIMERA PARTE

Se pide:

Reclasificar el P&G en sus partidas Operativas, No Operativas y Financieras con el objeto de darle el formato Gerencial para el cálculo del FCL

**Cia. XYZ SA**  
**Estado de P&G**  
**Año 200X1**  
**(\$ .000)**



	<u>200X1</u>
Ventas	12,000
Costo Ventas	7,278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,722</b>
Gtos. Generales Operativos	300
Depreciación	1,800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,622</b>
Gtos. Financieros	160
<b>Utilidad A. Imptos.</b>	<b>2,462</b>
Impuestos	862
<b>Utilidades D.I.</b>	<b>1,600</b>

Tasa impositiva 35%

Se pide:

Reclasificar el P&G en sus partidas Operativas, No Operativas y Financieras con el objeto de darle el formato Gerencial para el cálculo del FCL

**Cia. XYZ SA**  
**Estado de P&G**  
**Año 20X1**  
**(\$.000)**

	<u>20X1</u>
Ventas	12.000
Costo Ventas	7.278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.722</b>
Gtos. Generales Operativos	300
Depreciación	1.800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.622</b>
Gtos. Financieros	160
<b>Utilidad A. Imptos.</b>	<b>2.462</b>
Impuestos	862
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.600</b>

**Cia. XYZ SA**  
**Estado de P&G**  
**Año 20X1**  
**(\$.000)**

	<u>20X1</u>	
Ventas	12.000	OP
Costo Ventas	7.278	
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.722</b>	
Gtos. Generales Operativos	300	
Depreciación	1.800	
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.622</b>	FIN
IRO	918	
<b>UODI</b>	<b>1.704</b>	
Gtos. Financieros	104	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.600</b>	

$\frac{U.O * t}{2.622 * 35\%}$
$\frac{GF * (1-t)}{160 * (1-35\%)}$

**RECLASIFICACIÓN DEL P&G PARA EFECTOS ADMINISTRATIVOS O GERENCIALES**

# CONTINUACIÓN FCL

## Presentación Profesor

# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

**EL ESTADO DE RESULTADOS TRADICIONAL  
CONTIENE LAS BASES PARA DIFERENCIAR  
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL  
Y LO FINANCIERO**

## **ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** **\$ .000** **AÑO 20X2**

+ VENTAS	3.500
- COSTO DE VENTAS	-2.000
<b>= UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500</b>
- GASTOS OPERACIONALES	-500
<b>= UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.000</b>
+ OTROS INGRESOS	25
- OTROS EGRESOS	-30
+ INGRESOS FINANCIEROS	20
- GASTOS FINANCIEROS	-315
<b>= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>700</b>
- IMPUESTO DE RENTA	-210
<b>= UTILIDAD NETA</b>	<b>490</b>
Depreciación	100
Tarifa de Impuesto	30%

**EL BALANCE SE ORIENTA SEGÚN LIQUIDEZ  
Y NO AGRUPA, AUNQUE DIFERENCIA,  
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL  
Y LO FINANCIERO**

## **BALANCE GENERAL** **\$ .000**

	<u>20X1</u>	<u>20X2</u>	<u>VARIAC.</u>
+ CAJA Y BANCOS	100	200	100
+ INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
+ CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
+ INVENTARIOS	500	600	100
+ ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
+ OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
<b>= ACTIVOS TOTALES</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>
+ CUENTAS X PAGAR	300	400	100
+ OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20
+ PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
<b>= PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>450</b>	<b>1.030</b>	<b>580</b>
+ PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100
+ OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335
+ PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
<b>= TOTAL PASIVOS L.PL.</b>	<b>2.050</b>	<b>2.115</b>	<b>65</b>
+ CAPITAL	1.000	1.100	100
+ UTILIDADES	-	490	490
<b>= PATRIMONIO</b>	<b>1.000</b>	<b>1.590</b>	<b>590</b>
<b>= TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>



# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

## PASO 1

- TRABAJAR CON LAS VARIACIONES DEL BALANCE
- ABRIR LOS ACTIVOS FIJOS NETOS EN SUS COMPONENTES
- ABRIR LAS UTILIDADES EN SUS COMPONENTES

### BALANCE GENERAL \$ .000

EL BALANCE SE ORIENTA SEGÚN LIQUIDEZ  
Y NO AGRUPA, AUNQUE DIFERENCIA,  
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL  
Y LO FINANCIERO

### BALANCE GENERAL \$ .000

	20X1	20X2	VARIAC.
CAJA Y BANCOS	100	200	100
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
INVENTARIOS	500	600	100
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>

CUENTAS X PAGAR	300	400	100
OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>450</b>	<b>1.030</b>	<b>580</b>
PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100
OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
<b>TOTAL PASIVOS L.PL.</b>	<b>2.050</b>	<b>2.115</b>	<b>65</b>
CAPITAL	1.000	1.100	100
UTILIDADES	-	490	490

<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.000</b>	<b>1.590</b>	<b>590</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>3.500</b>	<b>4.735</b>	<b>1.235</b>

### VARIAC.

CAJA Y BANCOS	100,0
INVERSIONES TEMPORALES	200,0
CUENTAS POR COBRAR	200,0
INVENTARIOS	100,0
ACTIVO FIJO BRUTO	600,0
DEPRECIACIÓN	-100,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	135,0
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>1.235,0</b>

CUENTAS X PAGAR	100,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>580,0</b>
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
<b>TOTAL PASIVOS L.PL.</b>	<b>65,0</b>
CAPITAL	100,0

VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
<b>PATRIMONIO</b>	<b>590,0</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>1.235,0</b>

Slides de  
apoyo 1B

Slides de  
apoyo 1B



# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

## PASO 2

### BALANCE GENERAL

\$ .000

	<u>VARIAC.</u>
CAJA Y BANCOS	100,0
INVERSIONES TEMPORALES	200,0
CUENTAS POR COBRAR	200,0
INVENTARIOS	100,0
ACTIVO FIJO BRUTO	600,0
DEPRECIACIÓN	-100,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	135,0
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>1.235,0</b> X
CUENTAS X PAGAR	100,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>580,0</b> X
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
<b>TOTAL PASIVOS L.PL.</b>	<b>65,0</b> X
CAPITAL	100,0
VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
<b>PATRIMONIO</b>	<b>590,0</b> X
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>1.235,0</b> X

- INDEPENDIZAR CAJA Y EQUIVALENTES
- ELIMINAR ALGUNOS SUBTOTALES

### BALANCE GENERAL

\$ .000

	<u>VARIAC.</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA-BCOS</b>	<b>100,0</b>
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0
CUENTAS POR COBRAR	-200,0
INVENTARIOS	-100,0
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0
DEPRECIACIÓN	100,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0
CUENTAS X PAGAR	100,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
CAPITAL	100,0
VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5





# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

## PASO 3

- INDEPENDIZAR CAJA Y EQUIVALENTES
- ELIMINAR ALGUNOS SUBTOTALES

### BALANCE GENERAL \$ .000

		<u>VARIAC.</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA-BCOS	100,0	
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0	NOP
CUENTAS POR COBRAR	-200,0	OP
INVENTARIOS	-100,0	OP
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0	OP
DEPRECIACIÓN	100,0	
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0	NOP
CUENTAS X PAGAR	100,0	OP
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0	NOP
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0	FIN
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0	OP
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0	NOP
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0	FIN
CAPITAL	100,0	FIN
VENTAS	3.500,0	OP
COSTO DE VENTAS	-2.000,0	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>	
GASTOS OPERACIONALES	-500,0	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>	
IRO	-300,0	
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>	
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5	NOP
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0	NOP
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0	NOP
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5	FIN

### AGRUPAR EN PARTIDAS OPERATIVAS, NO OPERATIVAS Y FINANCIERAS

### BALANCE GENERAL \$ .000

	<u>VARIAC.</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA-BCOS	100,0
VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
CUENTAS POR COBRAR	-200,0
INVENTARIOS	-100,0
CUENTAS X PAGAR	100,0
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0
DEPRECIACIÓN	100,0
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
CAPITAL	100,0



# RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA FCL

## PASO 4

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE \$.000

VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
DEPRECIACIÓN	100,0
CUENTAS POR COBRAR	-200,0
INVENTARIOS	-100,0
CUENTAS X PAGAR	100,0
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
CAPITAL	100,0

FLUJO DE CAJA OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES OPERATIVAS	800,0
--	-------

CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)	-200,0
FLUJO DE CAJA OPERATIVO DISPONIBLE PARA INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS & OTROS OPERATIVOS	600,0

CAPITAL INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS & OTROS OPERATIVOS	-500,0
---	--------

CAPITAL INVERTIDO OPERATIVO	-700,0
<b>FLUJO CAJA LIBRE OPERATIVO (FCLO)</b>	<b>100,0</b>

FLUJO DE CAJA NO OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES NO OPERATIVAS	10,5
--	------

CAPITAL INVERTIDO NO OPERATIVO NETO	-690,0
<b>FLUJO CAJA LIBRE NO OPERATIVO (FCL-NO)</b>	<b>-679,5</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE DE LA EMPRESA (FCFF)</b>	<b>(579,5)</b>

<b>FLUJO DE CAJA DE LA DEUDA</b>	<b>579,5</b>
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	-

<b>FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>100,0</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA</b>	<b>100,0</b>



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**METODO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE**  
**\$ .000**

VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
DEPRECIACIÓN	100,0
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES OPERATIVAS</b>	<b>800,0</b>
CUENTAS POR COBRAR	-200,0
INVENTARIOS	-100,0
CUENTAS X PAGAR	100,0
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)</b>	<b>-200,0</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO DISPONIBLE PARA INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>600,0</b>
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
<b>CAPITAL INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>-500,0</b>
<b>CAPITAL INVERTIDO OPERATIVO</b>	<b>-700,0</b>
<b>FLUJO CAJA LIBRE OPERATIVO (FCLO)</b>	<b>100,0</b>
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
<b>FLUJO DE CAJA NO OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES NO OPERATIVAS</b>	<b>10,5</b>
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
<b>CAPITAL INVERTIDO NO OPERATIVO NETO</b>	<b>-690,0</b>
<b>FLUJO CAJA LIBRE NO OPERATIVO (FCL-NO)</b>	<b>-679,5</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE DE LA EMPRESA (FCFF)</b>	<b>(579,5)</b>
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
<b>FLUJO DE CAJA DE LA DEUDA</b>	<b>579,5</b>
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	-
<b>CAPITAL</b>	<b>100,0</b>
<b>FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>100,0</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA</b>	<b>100,0</b>

- FGO
- GIF
- GIFO

- NOF

- CGO
- EGO



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**METODO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE**  
**\$ .000**

VENTAS	3.500,0
COSTO DE VENTAS	-2.000,0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1.500,0</b>
GASTOS OPERACIONALES	-500,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL (UO)</b>	<b>1.000,0</b>
IRO	-300,0
<b>UTILIDAD NETA OPERATIVA D.I. (UNODI)</b>	<b>700,0</b>
DEPRECIACIÓN	100,0
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES OPERATIVAS</b>	<b>800,0</b>
CUENTAS POR COBRAR	-200,0
INVENTARIOS	-100,0
CUENTAS X PAGAR	100,0
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)</b>	<b>-200,0</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO DISPONIBLE PARA INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>600,0</b>
ACTIVO FIJO BRUTO	-600,0
PENSIONES DE JUBILACIÓN	100,0
<b>CAPITAL INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>-500,0</b>
<b>CAPITAL INVERTIDO OPERATIVO</b>	<b>-700,0</b>
<b>FLUJO CAJA LIBRE OPERATIVO (FCLO)</b>	<b>100,0</b>
OTROS INGRESOS (OI) D.I.	17,5
OTROS EGRESOS (OE) D.I.	-21,0
INGRESOS FINANCIEROS (IF) D.I.	14,0
<b>FLUJO DE CAJA NO OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES NO OPERATIVAS</b>	<b>10,5</b>
INVERSIONES TEMPORALES	-200,0
OTROS ACTIVOS DE LPL	-135,0
OTROS PASIVOS DE CPL	-20,0
OTROS PASIVOS DE LPL	-335,0
<b>CAPITAL INVERTIDO NO OPERATIVO NETO</b>	<b>-690,0</b>
<b>FLUJO CAJA LIBRE NO OPERATIVO (FCL-NO)</b>	<b>-679,5</b>
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE DE LA EMPRESA (FCFF)</b>	<b>(579,5)</b>
GASTOS FINANCIEROS (GF) D.I.	-220,5
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	500,0
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	300,0
<b>FLUJO DE CAJA DE LA DEUDA</b>	<b>579,5</b>
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	-
<b>CAPITAL</b>	<b>100,0</b>
<b>FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>100,0</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA</b>	<b>100,0</b>

- Caja disponible para atender el día a día
- Caja para atender el corto plazo

- Caja disponible para el crecimiento, la reposición de activos y la sostenibilidad.
- Caja para atender el largo plazo

Caja disponible para retribuir a los Proveedores Financieros (Terceros ó Accionistas)

Caja disponible para distribuir en forma de dividendos

# **FLUJO DE CAJA LIBRE**

## **"EL SOCIO"**

# TALLER CIA XYZ

Ver archivos: **TALLER XYZ MAF Estudiantes 03.2023.xls**  
**Slides de apoyo 2.pdf**

## SEGUNDA PARTE

Se pide:

Presentar el Flujo de Caja Libre con todas sus secciones, y que cierre con la caja del Balance General



**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$.000)**

	<u>Var</u>
Efectivo	-300
CxC	100
Inventarios	-400
<b>Activo Corriente</b>	<b>-600</b>
Activo Fijo Bruto	3.000
Dep. Acumulada	-1.100
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>1.900</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1.300</b>

CxP	100
Bancos	-2.000
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>-1.900</b>
<b>Pasivo a L PL. Bcos.</b>	<b>2.500</b>
Capital	-
S.G.R	700
<b>Pasivos+ Patrimonio</b>	<b>1.300</b>

Balance Original

CAMBIO DE LA VARIACION  
DE GANANCIAS RETENIDAS  
ORIGINAL POR LOS RUBROS  
INDIVIDUALES DEL ESTADO  
DE GANANCIAS RETENIDAS

**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$.000)**

	<u>Var</u>
Efectivo	-300
CxC	100
Inventarios	-400
<b>Activo Corriente</b>	<b>-600</b>
Activo Fijo Bruto	3.000
Dep. Acumulada	-1.100
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>1.900</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1.300</b>

CxP	100
Bancos	-2.000
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>-1.900</b>
<b>Pasivo a L PL. Bcos.</b>	<b>2.500</b>
Capital	-
Utilidades del Período	1.600
Dividendos	-900
<b>Pasivos+ Patrimonio</b>	<b>1.300</b>

CAMBIO DE LAS UTILIDADES  
DEL PERÍODO POR LOS  
RUBROS DEL ESTADO DE  
PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$.000)**

	<u>Var</u>
Efectivo	-300
CxC	100
Inventarios	-400
<b>Activo Corriente</b>	<b>-600</b>
Activo Fijo Bruto	3,000
Dep. Acumulada	-1,100
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>1,900</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1,300</b>

CxP	100
Bancos	-2,000
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>-1,900</b>
<b>Pasivo a L PL. Bcos.</b>	<b>2,500</b>
Capital	-
Ventas	12,000
Costo Ventas	-7,278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1,800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1,704</b>
Gtos. Financieros D.I.	-104
Dividendos	-900
<b>Pasivos+ Patrimonio</b>	<b>1,300</b>



**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$ .000)**

	<u>Var</u>
Efectivo	-300
CxC	100
Inventarios	-400
<b>Activo Corriente</b>	<b>-600</b>
Activo Fijo Bruto	3,000
Dep. Acumulada	-1,100
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>1,900</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>1,300</b>
CxP	100
Bancos	-2,000
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>-1,900</b>
<b>Pasivo a L PL. Bcos.</b>	<b>2,500</b>
Capital	-
Ventas	12,000
Costo Ventas	-7,278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1,800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1,704</b>
Gtos. Financieros D.I.	-104
Dividendos	-900
<b>Pasivos+ Patrimonio</b>	<b>1,300</b>

Los subtotales en su mayoría y los saldos cero, se omiten para facilidad. También se independiza en la ecuación contable el rubro "Efectivo"

**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$ .000)**

	<u>Var</u>
Efectivo	-300
CxC	-100
Inventarios	400
Activo Fijo Bruto	-3,000
Dep. Acumulada	1,100
CxP	100
Bancos	-2,000
Pasivo a L PL. Bcos.	2,500
Ventas	12,000
Costo Ventas	-7,278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1,800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1,704</b>
Gtos. Financieros D.I.	-104
Dividendos	-900





Agrupación de manera conveniente:  
**Actividades Operativas, No Operativas, y Financieras.**

**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$.000)**

	Var
Efectivo	-300
CxC	-100
Inventarios	400
Activo Fijo Bruto	-3.000
Dep. Acumulada	1.100
CxP	100
Bancos	-2.000
Pasivo a L PL. Bcos.	2.500
Ventas	12.000
Costo Ventas	-7.278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1.800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1.704</b>
Gtos. Financieros	-160
Impto. Rta. Financiero	56
Dividendos	-900

**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$.000)**

	Var
Efectivo	-300
Ventas	12,000
Costo Ventas	-7,278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1,800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2,622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1,704</b>
Dep. Acumulada	1,100
CxC	-100
Inventarios	400
CxP	100
Activo Fijo Bruto	-3,000
Gtos. Financieros D.I.	-104
Bancos	-2,000
Pasivo a L PL. Bcos.	2,500
Dividendos	-900



**Cia. XYZ SA**  
**Balance General**  
**A Dic. 31 de 200X-200X1**  
**(\$ .000)**

	Var
Efectivo	-300
Ventas	12.000
Costo Ventas	-7.278
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4.722</b>
Gtos. Generales	-300
Depreciación	-1.800
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>2.622</b>
Impto. Rta. Operativo	-918
<b>Utilidad Neta Operativa D.I.</b>	<b>1.704</b>
Dep. Acumulada	1.800
CxC	-100
Inventarios	400
CxP	100
Activo Fijo Bruto	-3.700
Gtos. Financieros D.I.	-104
Bancos	-2.000
Pasivo a L PL. Bcos.	2.500
Dividendos	-900

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**METODO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE OPERATIVO Y FINANCIERO**

**\$ .000**

VENTAS	12.000
COSTO DE VENTAS	-7.278
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4.722</b>
GASTOS GENERALES	-300
DEPRECIACIÓN	-1.800
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>2.622</b>
IMPUESTO DE RENTA OP (35%*UO)	-918
<b>UTILIDAD NETA OP D.I. (UNODI, NOPLAT)</b>	<b>1.704</b>
DEPRECIACIÓN	1.800
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO BRUTO DISPONIBLE PARA INVERSIONES</b>	<b>3.504</b>
CUENTAS X COBRAR	-100
INVENTARIOS	400
CUENTAS X PAGAR	100
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO)</b>	<b>400</b>
<b>FLUJO DE CAJA OPERATIVO DISPONIBLE PARA INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>3.904</b>
ACTIVOS FIJOS BRUTO	-3.700
<b>CAPITAL INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS &amp; OTROS OPERATIVOS</b>	<b>-3.700</b>
<b>CAPITAL INVERTIDO OPERATIVO</b>	<b>-3.300</b>
<b>FLUJO CAJA LIBRE OPERATIVO (FCLO) PARA PROVEEDORES DE CAPITAL</b>	<b>204</b>
GASTOS FINANCIEROS D.I.	-104
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	-2.000
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	2.500
<b>FLUJO DE CAJA DE LA DEUDA (FCD)</b>	<b>396</b>
FLUJO DE CAJA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS	600
DIVIDENDOS	-900
<b>FLUJO DE CAJA DE LOS ACCIONISTAS (FCA)</b>	<b>-900</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA</b>	<b>-300</b>

## Review Questions

1. How does return on invested capital (ROIC) affect a company's cash flow? Explain the relationship between ROIC, growth, and cash flow.
2. If value is based on discounted cash flows, why should a company or investor analyze growth and ROIC?
3. Under what circumstances does growth destroy value?
4. Which type of business, a pharmaceutical firm or an electric utility, would benefit more from improving ROIC than from increasing growth? Why?
5. Describe how different types of organic growth might create different amounts of value. Why does organic growth often create more value than growth from acquisitions does?
6. What is economic profit? How is it useful in assessing firm performance?
7. What is the conservation of value principle? Provide some examples of where it might apply.
8. Under what circumstances would changing a company's capital structure affect its value?
9. What is financial engineering? When does it create value?
10. Apply the conservation of value principle to acquisitions.



## **ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ**

1. Relación entre los Estados Financieros y elaboración del Estado de Flujo de Efectivo contable
2. Limitaciones del Estado de Flujo de Efectivo contable
3. Flujo de Caja Libre Operativo, No Operativo y Financiero
4. Presupuesto de Efectivo

## PRESUPUESTO DE EFECTIVO

<u>Ingresos</u>		<u>Enero</u>	<u>Febrero</u>	<u>Marzo</u>
+ Ventas Contado				
+ Cobros de Ventas a Crédito				
+ Otros Ingresos				
<b>= Total Ingresos</b>	<b>(A)</b>			
<u>Egresos</u>				
+ Compras Contado				
+ Pagos de Compras a Crédito				
+ Sueldos y Salarios				
+ Alquileres				
+ Activos Fijos				
+ Gastos de Viaje				
+ Impuestos				
+ Otros Gastos				
<b>= Total Egresos</b>	<b>(B)</b>			
<u>Operaciones Financieras</u>				
+ Adquisición de Pasivos				
+ Liquidación Inv.Temp.				
+ Ingresos Financieros				
- Amortización de Pasivos				
- Inversiones Temporales				
- Gastos Financieros				
<b>= Total partidas Financieras</b>	<b>( C )</b>			
<b>=Flujo Neto del Período</b>	<b>(A)-(B)+( C )</b>			
+ Saldo Inicial				
<b>= Saldo Final</b>				

## COMPAÑÍA NACIONAL DE REPUESTOS SA

-COMPENDIO - Admon  
Fciera. Valoracion BTA  
03.2023.pdf, pág. 21

-Presupuesto de Efectivo-  
Plantilla Estudiantes.xls

La CNR hizo ventas por \$40,000 millones en diciembre de 20X0 y \$60,000 en enero de 20X1. Las ventas pronosticadas para febrero, marzo y abril son de \$70,000, \$100,000 y \$90,000 respectivamente, y la empresa tiene un saldo de caja en febrero 1 de \$5,000.

- 1) El 10% de las ventas de CNR son al contado, el 60% a 30 días y el restante 30% a 60 días.
- 2) La empresa recibe otros ingresos mensuales por \$3,000.
- 3) Las compras fueron de \$50,000 y \$80,000 en diciembre y enero, y serán de \$100,000, \$110,000 y \$90,000 en los meses de febrero a abril respectivamente. El 30% de las compras son al contado, el 60% a 30 días y el 10% a 60 días.
- 4) Los sueldos y salarios son el 5% de las ventas del mes anterior.
- 5) Debe pagarse un arrendamineto mensual de \$2,000.
- 6) En marzo se pagan dividendos por \$3,500.
- 7) En febrero se vencen los impuestos de seguridad ciudadana por \$6,000.
- 8) En abril vence un abono a Bancolombia por capital e intereses de \$4,000.
- 9) Para abril está programada una compra en efectivo de maquinaria por valor de \$5,000.

### Se pregunta:

- a)Cuál es el saldo final de caja en los meses de febrero, marzo y abril?
- b) Hay alguna acción que usted deba emprender?
- c) Si la política de la CNR es comprar mensualmente las necesidades para las ventas del mes siguiente, puede usted hacer más ajustes al presupuesto de efectivo? Cómo quedarían los saldos finales de caja de febrero, marzo y abril? (Suponga que las ventas de mayo serán de \$80,000 y que las Materias Primas e Insumos son el 80% de las ventas)
- d) En Enero 31 de 20X1 la CNR tenía inventarios por \$98,000. Por política de la empresa el inventario final debe ser igual al inventario de seguridad (\$10,000 para atender las fluctuaciones en la demanda) más el inventario para atender las necesidades de ventas del mes siguiente. Usted cree que puede hacer más ajustes al presupuesto de efectivo? Cómo quedarían los saldos de caja entonces?

## Paso 1

# ANEXO AUXILIAR

	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Ventas					
Contado	10%				
30 dias	60%				
60 dias	30%				
Compras					
Contado	30%				
30 dias	60%				
60 dias	10%				

## Paso 2

### ANEXO AUXILIAR DILIGENCIADO

		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Ventas		40,000	60,000	70,000	100,000	90,000
Contado	10%	4,000	6,000	7,000	10,000	9,000
30 dias	60%	24,000	36,000	42,000	60,000	54,000
60 dias	30%	12,000	18,000	21,000	30,000	27,000
Compras		50,000	80,000	100,000	110,000	90,000
Contado	30%	15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
30 dias	60%	30,000	48,000	60,000	66,000	54,000
60 dias	10%	5,000	8,000	10,000	11,000	9,000



## Paso 3

## PREPARACION DEL PRESUPUESTO DE EFECTIVO

		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Ventas		40,000	60,000	70,000	100,000	90,000
Contado	10%	4,000	6,000	7,000	10,000	9,000
30 días	60%	24,000	36,000	42,000	60,000	54,000
60 días	30%	12,000	18,000	21,000	30,000	27,000
Compras		50,000	80,000	100,000	110,000	90,000
Contado	30%	15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
30 días	60%	30,000	48,000	60,000	66,000	54,000
60 días	10%	5,000	8,000	10,000	11,000	9,000
<b><u>Presupuesto de Efectivo</u></b>						
<b><u>Ingresos</u></b>						
Ventas Contado						
Ventas 30 días						
Ventas 60 días						
Otros Ingresos						
<b>+ Total Ingresos</b>		-	-	-	-	-
<b><u>Egresos</u></b>						
Compras Contado						
Compras 30 días						
Compras 60 días						
Sueldos y Salarios (5% s/v)						
Alquiler mensual						
Dividendos						
Impuesto de Seguridad						
Maquinaria						
<b>- Total Egresos</b>		-	-	-	-	-
<b><u>Operaciones Financieras</u></b>						
Bancolombia						
<b>+ Total Partidas Financieras</b>		-	-	-	-	-
<b>= Flujo Neto del Período</b>				-	-	-
<b>+ Saldo Inicial</b>					-	-
<b>= Saldo Final</b>				-	-	-

## Paso 4

## PRESUPUESTO DE EFECTIVO (a)

		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Ventas		40,000	60,000	70,000	100,000	90,000
Contado	10%	4,000	6,000	7,000	10,000	9,000
30 días	60%	24,000	36,000	42,000	60,000	54,000
60 días	30%	12,000	18,000	21,000	30,000	27,000
Compras		50,000	80,000	100,000	110,000	90,000
Contado	30%	15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
30 días	60%	30,000	48,000	60,000	66,000	54,000
60 días	10%	5,000	8,000	10,000	11,000	9,000
<b><u>Presupuesto de Efectivo</u></b>						
<b><u>Ingresos</u></b>						
Ventas Contado		4,000	6,000	7,000	10,000	9,000
Ventas 30 días			24,000	36,000	42,000	60,000
Ventas 60 días				12,000	18,000	21,000
Otros Ingresos				3,000	3,000	3,000
<b>+</b>	<b>Total Ingresos</b>			<b>58,000</b>	<b>73,000</b>	<b>93,000</b>
<b><u>Egresos</u></b>						
Compras Contado		15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
Compras 30 días			30,000	48,000	60,000	66,000
Compras 60 días				5,000	8,000	10,000
Sueldos y Salarios (5% s/v)			2,000	3,000	3,500	5,000
Alquiler mensual			2,000	2,000	2,000	2,000
Dividendos					3,500	
Impuesto de Seguridad				6,000		
Maquinaria						5,000
<b>-</b>	<b>Total Egresos</b>			<b>94,000</b>	<b>110,000</b>	<b>115,000</b>
<b><u>Operaciones Financieras</u></b>						
Bancolombia				-	-	-4,000
<b>+</b>	<b>Total Partidas Financieras</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,000</b>
<b>=</b>	<b>Flujo Neto del Período</b>			<b>-36,000</b>	<b>-37,000</b>	<b>-26,000</b>
<b>+</b>	<b>Saldo Inicial</b>			<b>5,000</b>	<b>-31,000</b>	<b>-68,000</b>
<b>=</b>	<b>Saldo Final</b>			<b>-31,000</b>	<b>-68,000</b>	<b>-94,000</b>

## **PRESUPUESTO DE EFECTIVO (b)**

		Dic	Ene	Feb	Mar	Abr
Ventas		40,000	60,000	70,000	100,000	90,000
Contado	30%	12,000	18,000	21,000	30,000	27,000
30 días	60%	24,000	36,000	42,000	60,000	54,000
60 días	10%	4,000	6,000	7,000	10,000	9,000
Compras		50,000	80,000	100,000	110,000	90,000
Contado	30%	15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
30 días	60%	30,000	48,000	60,000	66,000	54,000
60 días	10%	5,000	8,000	10,000	11,000	9,000
<b><u>Presupuesto de Efectivo</u></b>						
<b><u>Ingresos</u></b>						
Ventas Contado		12,000	18,000	21,000	30,000	27,000
Ventas 30 días			24,000	36,000	42,000	60,000
Ventas 60 días				4,000	6,000	7,000
Otros Ingresos				3,000	3,000	3,000
<b>+ Total Ingresos</b>				<b>64,000</b>	<b>81,000</b>	<b>97,000</b>
<b><u>Egresos</u></b>						
Compras Contado		15,000	24,000	30,000	33,000	27,000
Compras 30 días			30,000	48,000	60,000	66,000
Compras 60 días				5,000	8,000	10,000
Sueldos y Salarios (5% s/v)			2,000	3,000	3,500	5,000
Alquiler mensual			2,000	2,000	2,000	2,000
Dividendos					3,500	
Impuesto de Seguridad				6,000		
Maquinaria						5,000
<b>- Total Egresos</b>				<b>94,000</b>	<b>110,000</b>	<b>115,000</b>
<b><u>Operaciones Financieras</u></b>						
Bancolombia				-	-	-4,000
<b>+ Total Partidas Financieras</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,000</b>
<b>= Flujo Neto del Período</b>				<b>-30,000</b>	<b>-29,000</b>	<b>-22,000</b>
<b>+ Saldo Inicial</b>				<b>5,000</b>	<b>-25,000</b>	<b>-54,000</b>
<b>= Saldo Final</b>				<b>-25,000</b>	<b>-54,000</b>	<b>-76,000</b>

				<u>PRESUPUESTO DE EFECTIVO (c)</u>					
				Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	
1- Compras para necesidades de ventas del mes siguiente	Ventas			40.000	60.000	70.000	100.000	90.000	
	Contado	30%	12.000	18.000	21.000	30.000	27.000		
	30 días	60%	24.000	36.000	42.000	60.000	54.000		
	60 días	10%	4.000	6.000	7.000	10.000	9.000		
2- MP e Insumos s/Ventas = 80%	Compras			50.000	80.000	80.000	72.000	64.000	
	Contado	30%	15.000	24.000	24.000	21.600	19.200		
	30 días	60%	30.000	48.000	48.000	43.200	38.400		
	60 días	10%	5.000	8.000	8.000	7.200	6.400		
3- Ventas de Mayo = 80.000	<u>Presupuesto de Efectivo</u>								
	<u>Ingresos</u>								
	Ventas Contado			12.000	18.000	21.000	30.000	27.000	
	Ventas 30 días				24.000	36.000	42.000	60.000	
			Ventas 60 días			4.000	6.000	7.000	
			Otros Ingresos			3.000	3.000	3.000	
+ Total Ingresos						64.000	81.000	97.000	
<u>Egresos</u>									
Compras Contado			15.000	24.000	24.000	21.600	19.200		
Compras 30 días				30.000	48.000	48.000	43.200		
Compras 60 días					5.000	8.000	8.000		
Sueldos y Salarios (5% s/v)				2.000	3.000	3.500	5.000		
Alquiler mensual				2.000	2.000	2.000	2.000		
Dividendos						3.500			
Impuesto de Seguridad					6.000				
Maquinaria							5.000		
- Total Egresos						88.000	86.600	82.400	
<u>Operaciones Financieras</u>									
Bancolombia					-	-	-4.000		
+ Total Partidas Financieras						-	-	-4.000	
= Flujo Neto del Período						-24.000	-5.600	10.600	
+ Saldo Inicial						5.000	-19.000	-24.600	
= Saldo Final						-19.000	-24.600	-14.000	