

# FINANZAS DE EMPRESAS

## UNIDAD II ESTADOS FINANCIEROS

# Estados Financieros

## 1 LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

---

Los Estados Financieros o Estados Contables son informes que utilizan las instituciones con el objeto de mostrar la situación económica y financiera y los cambios que experimentan a una fecha o periodo determinado.

Estos informes son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera.

Su principal función es servir de medio a través de los cuales, se suministra información destinada a facilitar las decisiones de los administradores de la empresa y de los terceros que interactúan con ella en cuanto se refiere a su relación actual o potencial con la misma.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de los estados
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso;
- La evolución de su patrimonio durante el período;
- La evolución de su situación financiera por el mismo período,
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores

El estudio de una serie de Estados Financieros correspondientes a distintos momentos de la vida de la empresa, constituye una fuente de información dinámica valiosísima, que permite seguir de cerca la evolución experimentada por aquellos conceptos fundamentales que influyen en la situación patrimonial de la misma y, que en definitiva, afectan básicamente a su rentabilidad y a su situación financiera.

Los Estados Financieros por ser elementos comunes de información para todas las empresas, permiten hacer comparaciones entre empresa.

Los Estados financieros más habituales los siguientes:

- **Estado de situación patrimonial** (también denominado Estado de Situación Financiera o Balance de Situación)
- **Estado de resultados** (también denominado Estado de Pérdidas y Ganancias o cuenta de pérdidas y ganancias)
- **Estado de evolución de patrimonio neto** (también denominado Estado de Cambios en el Patrimonio Neto)
- **Estado de flujo de efectivo** (también denominado Estado de Origen y Aplicación de Fondos)

Los estados financieros se presentan acompañados de notas y cuadros, que "revelan" o aclaran puntos de interés que, por motivos técnicos o prácticos, no son reflejados en el cuerpo principal.

En definitiva, podemos decir que los Estados Financieros cumplen la función básica de informar:

A los responsables de la gestión de la empresa	A quienes, tienen intereses económicos comprometidos en ella. Así por ejemplo: los acreedores, garantes, inversionistas, el Estado etc.;	En general, a todos aquellos que por cualquier motivo quieran tener conocimiento de la situación del negocio.
--	--	---

Estos estados financieros son la base de otros informes, cuadros y gráficos que permiten calcular la rentabilidad, solvencia, liquidez, valor en bolsa y otros parámetros que son fundamentales a la hora de manejar las finanzas de una institución.

Habitualmente cuando se habla de estados financieros se sobreentiende que son los referidos a la situación actual o pasada, aunque también es posible formular estados financieros proyectados. Así, podrá haber un estado de situación proyectado, un estado de resultados proyectado o un estado de flujo de efectivo proyectado.

## 1.1 ESTADO DE RESULTADOS

El Estado de Resultados nos informa las ventas y los costos que ha tenido una empresa durante un periodo determinado, generalmente anual. Este estado se realiza por el criterio del devengado, lo que implica que se consideran los ingresos y egresos que competen a un periodo de tiempo independientemente de los ingresos o egresos reales de dinero.

<b>Estado de Resultados</b>		
expresado en millones de pesos	20X2	20X3
Ventas Totales	\$ 162,00	\$ 194,40
(Costo de la Mercadería Vendida )	\$ -74,25	\$ -90,45
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 87,75</b>	<b>\$ 103,95</b>
(Gastos de Administración)	\$ -13,50	\$ -13,50
(Gastos Comerciales)	\$ -13,50	\$ -16,20
<b>Resultado antes de intereses impuestos D y A</b>	<b>\$ 60,75</b>	<b>\$ 74,25</b>
(Depreciaciones y Amortizaciones)	\$ -6,75	\$ -6,75
<b>Resultado antes de intereses impuestos</b>	<b>\$ 54,00</b>	<b>\$ 67,50</b>
(Intereses)	\$ -6,75	\$ -6,75
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>\$ 47,25</b>	<b>\$ 60,75</b>
(Impuesto a la Renta)	\$ -15,59	\$ -20,05
<b>Resultado Final o Neto</b>	<b>\$ 31,66</b>	<b>\$ 40,70</b>

Como podemos observar el Estado de Resultados nos muestra varios Resultados.

1. **Utilidad Bruta**, es la diferencia entre los ingresos producidos por las ventas, detr ido el costo de las mercaderías vendidas, el costo del producto.
2. **Resultado antes de intereses, impuestos D y A:** Este es el resultado que obtiene la empresa antes de intereses impuestos depreciaciones y amortizaciones, las depreciaciones reflejan la pérdida de valor de los activos fijos, en tanto que las amortizaciones la pérdida de valor de los activos intangibles, pero ambas no implican una salida de dinero real, sino que sólo es un movimiento contable para reflejar esta pérdida de valor.
3. **Resultado antes de intereses e Impuestos:** Este es uno de los Resultados más importantes de la empresa, representa el resultado que producen los activos de la empresa independientemente

como esta se ha financiado. Habitualmente se lo denomina por su sigla inglesa EBIT (Earnings Before Interest and Taxes), por comodidad y por estar ampliamente difundida.

4. **Resultado Final o Neto:** Este último reglón nos muestra el resultado final de la empresa, si la empresa tuvo un Resultado Final positivo, ese monto será destinado a Distribución de Dividendos y a Reservas que realice la empresa. Existen dos tipos de Reservas las Legales que son establecidas por Ley y se utilizan para absorber posibles futuros quebrantos o las Voluntarias que son aprobadas por la Asamblea de Accionistas y se utilizan como fuente de financiamiento.
5. **Resultados extraordinarios :** Algunas veces podemos encontrar el concepto de ingresos o egresos extraordinarios, los mismos provienen habitualmente de actividades u operaciones tales como:
  - a. **Venta de activos fijos**
  - b. **Ingresos por prestación de un servicio no operativo.**
  - c. **Comisiones ganadas.**
  - d. **Alquileres ganados**
  - e. **Indemnizaciones por algún concepto.**

## Ejercitación

1. Sobre la base de la siguiente información prepare el Estado de Resultado de la empresa: (los datos están expresados en millones de pesos)
  - a. Las ventas en el periodo fueron de \$ 200,00 el 70% se cobró en el periodo y el resto aún no se percibe.
  - b. La Utilidad Bruta fue del 50% de las ventas.
  - c. Los Intereses fueron de \$ 12,00
  - d. Los gastos de Administración fueron de \$30,00
  - e. Los gastos comerciales fueron \$ 40,00.
  - f. La empresa por ser una empresa productora las Depreciaciones y Amortizaciones se encuentran dentro del CMV.
  - g. El impuesto a la Renta es del 35%.
  - h. Las Reservas legales son del 5%
  - i. ¿Cuál será el monto que puede ser distribuidos a los accionistas?
  
2. ¿Cuáles son los destinos posibles del Resultado Final o Neto?

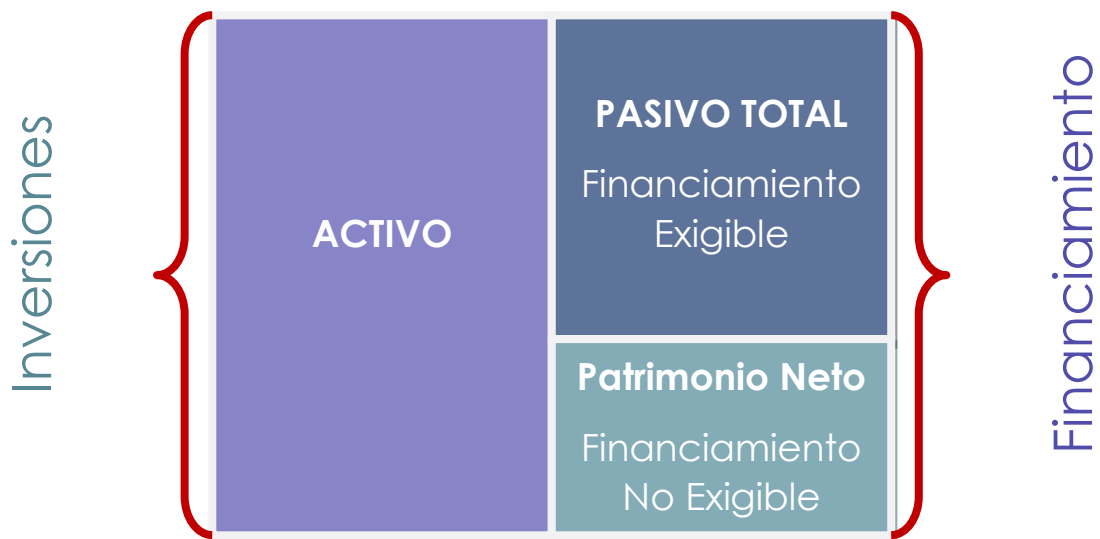
## 1.2 ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa. Presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital. Valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

El estado de situación patrimonial se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

Presenta la información patrimonial de la empresa, esquemáticamente vemos que del lado izquierdo se presenta los Activos de la empresa y en el lado derecho se presenta la forma en que estos activos fueron financiados

### Esquema del Estado de Situación Patrimonial



## Activo

- En el activo se incluyen todas aquellas cuentas que reflejan los bienes que la empresa posee y los derechos que esta tiene sobre terceros.
- Todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio.

## Pasivo

- Muestra todas las obligaciones ciertas del ente y las contingencias que deben registrarse. Estas obligaciones son, naturalmente, económicas: préstamos, compras con pago diferido, etc.

## P.Neto

- Es el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos.
- El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.

La ecuación básica de la contabilidad relaciona estos tres conceptos:





**De una manera sencilla es:** = Lo que se tiene - Lo que se debe

Las partidas de cada concepto patrimonial se agrupan y ordenan de acuerdo a criterios fijados para que faciliten su interpretación.

**En el activo** los elementos se ordenan en función a su **liquidez**, de acuerdo a la facilidad que tienen cada bien para convertirse en dinero, el activo más líquido es el dinero depositado en la Caja, por esto va en primer lugar. En América los activos se ordenan de mayor a menor liquidez, en Europa las partidas se agrupan en sentido inverso.

Los Activos que se presumen se convertirán en efectivo en un plazo de hasta doce meses se denominan **Activos Corrientes**, en tanto que, los que se convertirán en un plazo superior a los doce meses **Activos No Corrientes**.

Por esto que el Activo se divide en Activos Corrientes y Activos No Corrientes.

El **Pasivo** se ordena en función de su **exigibilidad**, de mayor a menor exigibilidad. Un elemento será más exigible cuanto menor sea el plazo en que vence.

El **Pasivo** se divide en **Pasivos Corrientes y Pasivos No Corrientes**. Los Pasivos Corrientes son los que su vencimiento opera en un periodo de hasta doce meses, en tanto que los de vencimiento mayor a los doce meses se denominan Pasivos No Corrientes.

El **Patrimonio Neto** que representa el capital de los accionistas se expresa al final, por ser el de menor exigibilidad.

Partiendo de la ecuación patrimonial  $\text{Activo} - \text{Pasivo} = \text{Patrimonio Neto}$ , podemos presentar la estructura del Estado de Situación Patrimonial donde el Activo será igual  $\text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}$ , de esta manera el Estado de Situación Patrimonial queda estructurado en los siguientes cinco bloques:



Estado de Situación Patrimonial		
Expresado en millones de pesos		
Activos	20X2	20X3
Caja	\$ 13,50	\$ 31,05
Cuentas por Cobrar	\$ 40,50	\$ 48,60
Inventarios	\$ 27,00	\$ 32,40
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 81,00</b>	<b>\$ 112,05</b>
Bienes de Uso	\$ 54,00	\$ 59,40
Bienes Intangibles	\$ 13,50	\$ 13,50
<b>Total de Activos No Corrientes</b>	<b>\$ 67,50</b>	<b>\$ 72,90</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 148,50</b>	<b>\$ 184,95</b>
<b>Pasivos</b>		\$ -
Deudas Comerciales	\$ 27,00	\$ 33,75
Deudas Bancarias	\$ 40,50	\$ 40,50
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 67,50</b>	<b>\$ 74,25</b>
Deudas Bancarias de Largo Plazo	\$ 27,00	\$ 27,00
<b>Total de Pasivo No Corrientes</b>	<b>\$ 27,00</b>	<b>\$ 27,00</b>
<b>Total de Pasivos</b>	<b>\$ 94,50</b>	<b>\$ 101,25</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital Social	\$ 13,50	\$ 13,50
Reservas	\$ 6,75	\$ 6,75
Utilidades Retenidas	\$ 33,75	\$ 63,45
<b>Total de Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 54,00</b>	<b>\$ 83,70</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 148,50</b>	<b>\$ 184,95</b>

## Ejercitación

1. Organice las siguientes categorías de forma de obtener el Estado de Situación Patrimonial.

Inventarios	\$ 60,75
Bonos de Largo Plazo	\$ 108,00
Caja	\$ 6,75
Capital Social	\$ 67,50
Utilidades retenidas	\$ 27,00
Activos Intangibles	\$ 13,50
Deudas Bancarias de C Plazo	\$ 13,50
Cuentas por Cobrar	\$ 67,50
Deudas Comerciales	\$ 67,50
Inversiones Transitorias	\$ 13,50
Activos Fijos	\$ 121,50

## **1.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

### **1.3.1 DEFINICIÓN**

El Estado de Flujo de Efectivo expone, en forma dinámica, las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un período determinado de tiempo y la situación del efectivo al final del mismo período.

El concepto de efectivo no solamente se refiere al dinero disponible en caja y bancos, sino que también puede incluir los equivalentes a efectivo, es decir, otras cuentas que tengan las características generales de depósitos a la vista, tales como documentos de tesorería o comerciales y otras inversiones temporales de alta liquidez que, de acuerdo con la política de la empresa y las circunstancias del mercado, sean susceptibles de volverse efectivo en cualquier momento. En general se han tomado como equivalentes a efectivo las inversiones hasta 90 días.

El flujo de caja se puede preparar para períodos de un año, un semestre, un mes, una semana, etc., teniendo en cuenta que entre más corto sea el período, más precisos serán los resultados y más útil su análisis.

### **1.3.2 Información que nos brinda el Flujo de Efectivo**

- Conocer las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un período determinado.
- Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo.
- Prever las necesidades de efectivo, y la manera de cubrirlas adecuada y oportunamente.
- Planificar que hacer con los excedentes temporales de efectivo.
- Evaluar las posibilidades de la empresa para cumplir con sus obligaciones frente a las entidades financieras, proveedores, etc.
- Analizar la viabilidad de efectuar futuros repartos de utilidades o pago de dividendos.

- Evaluar el efecto de nuevas inversiones fijas y su financiamiento sobre la situación financiera de la empresa.

### 1.3.3 Elementos básicos

Independientemente de la manera en que se presente, el flujo de caja tiene como elementos básicos los siguientes:

- **El saldo inicial de caja**, que corresponde al monto de efectivo con el cual se inicia el período contable, y que debe tomarse del estado de situación financiera inicial, primer renglón del activo corriente.
- **Las entradas de efectivo durante el período objeto de análisis**, las cuales tienen como base el estado de resultados y los movimientos del estado de situación financiera.
- **Las salidas de efectivo del período** cuyo soporte es el mismo del punto anterior.
- **El flujo neto del período**, el cual puede ser positivo o negativo, y resulta de la diferencia entre las entradas y salidas del período.
- **El saldo final de caja**, resultado de sumar el saldo inicial y el flujo neto del período.

### 1.3.4 Información requerida

Para preparar un flujo de caja histórico se requiere, como mínimo, la siguiente información:

- El estado de situación financiera al inicio del período, el cual debe corresponder con el final del período inmediatamente anterior.
- El estado de situación financiera al final del período objeto del análisis.
- El estado de resultados correspondiente al período total que se esté analizando.

### 1.3.5 Esquema del Estado de Flujos de Efectivo

En el Estado de Flujos de Efectivo, las entradas y salidas de dinero, se agrupan en tres tipos de flujos:

1. Flujos operativos,
2. Flujos de inversión y
3. Flujos de financiamiento.

Los flujos operativos son las entradas y salidas de efectivo relacionadas directamente con la producción y venta de los bienes y servicios de la empresa.

Los flujos de inversión son los flujos de efectivo relacionados con la compra y venta de activos fijos, y con inversiones patrimoniales en otras empresas. Como es evidente, las transacciones de compra producen salidas de efectivo, en tanto que las transacciones de venta generan entradas de efectivo.

Los flujos de financiamiento resultan de las transacciones de financiamiento con deuda y capital. Contraer deuda a corto o a largo plazos generaría una entrada de efectivo, en tanto que el pago de deuda produciría una salida de efectivo. De manera similar, la venta de acciones de la compañía produciría un ingreso de efectivo, y el pago de los dividendos en efectivo o la readquisición de las acciones generarían una salida de efectivo.

#### Clasificación de entradas y salidas de efectivo

Un tema que muchas veces genera confusión es cómo determinar el comportamiento de un activo o pasivo, ¿es una entrada de efectivo (fuente) o es una Salida de efectivo (uso)?.

En todas las empresas, se generan salidas y entradas de fondos, es decir usos y fuentes, pero ¿cómo identifico, si es una u otra?; para poder entenderlo, veámoslo de la siguiente manera:

- **El resultado después de impuesto**, si el mismo fue una **ganancia** implica que la empresa incrementa sus fondos disponibles en este monto por esto es una **entrada de fondos** y se convierte en una **fuentes de financiamiento** para otros destinos
- **El resultado después de impuesto**, si el mismo fue una **pérdida** implica que la empresa debe cubrir esta con otros fondos, por esto, es una **salida de fondos** y se convierte en un **uso de fondos**.
- **Depreciación, amortizaciones anuales.** las depreciaciones y/o amortizaciones como vimos anteriormente, no implican salidas de

fondos, las mismas son cuentas que se usan para regularizar el activo y para resguardar fondos de la empresa para realizar futuras inversiones, por esto son **Entradas de fondos o Fuente de financiamiento**.

- **Si un activo incrementa**, quiere decir que la empresa invirtió mayores fondos en ese activo, por ejemplo, la empresa incrementó el stock de materia prima o productos terminados, adquirió un nuevo equipamiento o extendió el plazo de financiamiento a sus clientes por estos incrementó sus cuentas por cobrar, esto implica una **salida de fondos** para la empresa, **uso fondos** para este propósito.
- **Si un activo disminuye**, esto implica que la empresa liberó fondos que ahora puede disponer para otro destino, es decir es una **entrada o fuente de fondos**.
- **Si un pasivo incrementa**, esto implica que la empresa dispone de mas fondos para invertir, por ejemplo nuestros proveedores nos otorgan un monto mayor de financiación, el banco nos otorga una línea nueva de crédito o colocamos un bono en el mercado financiero. Por esto tenemos una **entrada de fondos** adicional, es decir una **fuentes de financiamiento**.
- **Si un pasivo disminuye**, esto implica que la empresa canceló una deuda ya sea con proveedores, sistema bancario, financiero, etc, por esto la empresa tuvo una **salida de fondos**, es decir **uso fondos** para cancelar este pasivo.

En el cuadro siguiente se presenta una síntesis de las entradas y salidas de fondos y como se generan.

Entradas y Salidas de Efectivo	
Entradas (Fuentes)	Salidas (usos)
Disminución de cualquier Activo	Aumento de cualquier Activo
Aumento de cualquier Pasivo	Disminución de cualquier Pasivo
Utilidad Neta después de Impuesto	Pérdida Neta
Depreciación y otros gastos no realizados en efectivo	Dividendos pagados
Venta de acciones	Readquisición o retiro de acciones

## Elaboración del Estado de Flujo de Efectivo

En la elaboración del estado de flujos de efectivo se usan los datos del Estado de Resultados del periodo, junto con los Estados de Situación Patrimonial (balance General ) de inicio y fin de periodo.

Para esto usaremos los Estados Financieros de la empresa RG S.A. A continuación se presenta los Estados de Situación Patrimonial al 20X1 y 20X0 y el Estado de Resultados al 20X1

Estado de Situación Patrimonial RG S.A. expresado en miles de U\$S		
Activos	al 31 de diciembre de	
	20X1	20X0
Efectivo y valores Negociables	\$ 1.200,00	\$ 600,00
Cuentas por Cobrar	\$ 480,00	\$ 600,00
Inventarios	\$ 720,00	\$ 1.080,00
<b>Total Activo Corrientes</b>	<b>\$ 2.400,00</b>	<b>\$ 2.280,00</b>
Terrenos y Edificios	\$ 1.440,00	\$ 1.260,00
Máquinas y Equipos, Mobiliario, Vehículos y otros	\$ 1.560,00	\$ 1.380,00
<b>Total de Activos Fijos Brutos</b>	<b>\$ 3.000,00</b>	<b>\$ 2.640,00</b>
Menos Depreciación Acumulada	\$ 1.560,00	\$ 1.440,00
<b>Total de Activos Fijos Netos</b>	<b>\$ 1.440,00</b>	<b>\$ 1.200,00</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 3.840,00</b>	<b>\$ 3.480,00</b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	\$ 840,00	\$ 600,00
Documentos por pagar	\$ 720,00	\$ 840,00
Deudas acumuladas	\$ 120,00	\$ 240,00
<b>Total de Pasivo Corrientes</b>	<b>\$ 1.680,00</b>	<b>\$ 1.680,00</b>
Deuda de Largo Plazo	\$ 720,00	\$ 480,00
<b>Total de Pasivos</b>	<b>\$ 2.400,00</b>	<b>\$ 2.160,00</b>
Acciones Preferentes	\$ 120,00	\$ 120,00
Acciones Comunes	\$ 144,00	\$ 144,00
Capital pagado en exceso	\$ 456,00	\$ 456,00
Ganancias retenidas	\$ 720,00	\$ 600,00
<b>Total de Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 1.440,00</b>	<b>\$ 1.320,00</b>
<b>Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 3.840,00</b>	<b>\$ 3.480,00</b>



Estado de Resultado RG SA	
desde el 01/01/20X1 al 31/12/20X1 expresado en miles de U\$S	
Ingresos por Ventas	\$ 2.040,00
Costo de Ventas	\$ (1.200,00)
<b>Margen Bruto</b>	<b>\$ 840,00</b>
Costos Comerciales y Administrativos	\$ (276,00)
Depreciación	\$ (120,00)
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>\$ 444,00</b>
Intereses	\$ (84,00)
<b>Resultado Antes Impuesto (EBT)</b>	<b>\$ 360,00</b>
Impuesto a la renta	\$ (144,00)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 216,00</b>
Pago Acciones Preferidas	\$ (12,00)
Utilidad disponible acciones comunes	\$ 204,00
Dividendos pagados en efectivo	\$ (96,00)

**Primer paso** para confeccionar el Estado de Flujo de Efectivo de RG S.A. es clasificar fuentes y usos de fondos que se produjeron durante el periodo bajo estudio, para esto necesitamos realizar un análisis de las cuentas patrimoniales, comparando el saldo inicio con el saldo de cierre.

Recuerde el saldo de las cuentas del Estado de Situación Patrimonial al 31/12/20X0, es el saldo de inicio para el 20X1 y el saldo de las cuentas del Estado de Situación Patrimonial al 31/12/20X1, es el saldo de cierre. Por esto si comparamos lo que teníamos al principio del ejercicio económico con el saldo al cierre de este, podremos clasificar cuales fueron fuentes y cuales usos.

Estado de Situación Patrimonial RG S.A. expresado en miles de U\$S			Variación Interanual
Activos	al 31 de diciembre de		
		20X1	20X0
Efectivo y valores Negociables	\$ 1,200.00	\$ 600.00	\$ 600.00
Cuentas por Cobrar	\$ 480.00	\$ 600.00	\$ (120.00)
Inventarios	\$ 720.00	\$ 1,080.00	\$ (360.00)
<b>Total Activo Corrientes</b>	<b>\$ 2,400.00</b>	<b>\$ 2,280.00</b>	<b>\$ 120.00</b>
Terrenos y Edificios	\$ 1,440.00	\$ 1,260.00	\$ 180.00
Maquin y Equipos, Mobiliario, Vehiculos y otros	\$ 1,560.00	\$ 1,380.00	\$ 180.00
Total de Activos Fijos Brutos	\$ 3,000.00	\$ 2,640.00	\$ 360.00
Menos Depreciación Acumulada	\$ 1,560.00	\$ 1,440.00	\$ 120.00
<b>Total de Activos Fijos Netos</b>	<b>\$ 1,440.00</b>	<b>\$ 1,200.00</b>	<b>\$ 240.00</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>\$ 3,840.00</b>	<b>\$ 3,480.00</b>	<b>\$ 360.00</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar	\$ 840.00	\$ 600.00	\$ 240.00
Documentos por pagar	\$ 720.00	\$ 840.00	\$ (120.00)
Deudas acumuladas	\$ 120.00	\$ 240.00	\$ (120.00)
<b>Total de Pasivo Corrientes</b>	<b>\$ 1,680.00</b>	<b>\$ 1,680.00</b>	<b>\$ -</b>
Deuda de Largo Plazo	\$ 720.00	\$ 480.00	\$ 240.00
<b>Total de Pasivos</b>	<b>\$ 2,400.00</b>	<b>\$ 2,160.00</b>	
Acciones Preferentes	\$ 120.00	\$ 120.00	\$ -
Acciones Comunes	\$ 144.00	\$ 144.00	\$ -
Capital pagado en exceso	\$ 456.00	\$ 456.00	\$ -
Ganancias retenidas	\$ 720.00	\$ 600.00	\$ 120.00
<b>Total de Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 1,440.00</b>	<b>\$ 1,320.00</b>	<b>\$ 120.00</b>
<b>Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>\$ 3,840.00</b>	<b>\$ 3,480.00</b>	<b>\$ 360.00</b>

Podemos observar que:

- **Las Cuentas por Cobrar disminuyeron**, en el 20X0 RG S.A. había invertido \$ 600.000 y en el 20X1 la empresa destino menos fondos al financiamiento de sus clientes, \$ 480.000, liberando \$ 120.000, de efectivo, por esto, esta cuenta es una **FUENTE de fondos**.
- **Las Cuentas por Pagar incrementaron**, RG S.A. durante el 20X0 obtuvo financiamiento de sus proveedores por \$600.000 y en el 20X1 incremento el crédito obtenido en \$ 240.000, por lo tanto, es una **FUENTE de fondos**.
- **La cuenta Maquinarias y equipos incremento**, la empresa durante el 20X1 adquirió, o renovó equipos y maquinas, para esto debió destinar fondos por \$ 180.000, por esto es un **USO de fondos**.
- **Deudas Acumuladas disminución**, RG S.A. redujo sus deudas acumuladas a la mitad, para poder realizar esto, destinó fondos por \$ 120.000, **USO de fondos**.

### Recuerde

Si una cuenta de <b>Activo Incrementa</b>	→	<b>USO de Fondos</b>
Si una cuenta de <b>Activo Diminuye</b>	→	<b>FUENTE de Fondos</b>
Si una cuenta de <b>Pasivo Incrementa</b>	→	<b>FUENTE de Fondos</b>
Si una cuenta de <b>Pasivo Diminuye</b>	→	<b>USO de Fondos</b>

**Segundo paso** debemos analizar que otros ingresos o salidas de fondos se han producido en RG S.A., para esto analizaremos las cuentas del Estado de Resultados.

Estado de Resultado RG SA	
desde el 01/01/20X1 al 31/12/20X1 expresado en miles de U\$S	
Ingresos por Ventas	\$ 2.040,00
Costo de Ventas	\$ (1.200,00)
<b>Margen Bruto</b>	<b>\$ 840,00</b>
Costos Comerciales y Administrativos	\$ (276,00)
Depreciación	\$ (120,00)
<b>Resultado Operativo (EBIT)</b>	<b>\$ 444,00</b>
Intereses	\$ (84,00)
<b>Resultado Antes Impuesto (EBT)</b>	<b>\$ 360,00</b>
Impuesto a la renta	\$ (144,00)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 216,00</b>
Pago Acciones Preferidas	\$ (12,00)
Utilidad disponible acciones comunes	\$ 204,00
Dividendos pagados en efectivo	\$ (96,00)

- **Utilidad Neta** RG S.A. presenta un beneficio después de impuesto de \$ 216.000. por lo tanto esto es una **FUENTE de fondos**
- **Depreciaciones** se presentan en el Estado de resultados restando por \$ 120.000, pero las mismas no son una salida real de efectivo, solo es un mecanismo contable para resguardar fondos para futuras inversiones. Por esto las depreciaciones son una **FUENTE de fondos**.
- **Pago de Dividendos**, RG S.A. en el año 20X1 destinó \$ 96.000 a retribuir a sus accionistas, \$12.000 para los tenedores de acciones preferidas y \$ 84.000 a los accionistas de acciones ordinarias. Esto es un **USO de fondos**.

**Tercer paso** agrupar los flujos de fondos en

- Flujos Operativos,
- Flujos de Inversión y
- Flujos de Financiamiento

#### Cuarto paso armado del Estado de Flujo de Efectivo

**Flujo generado por las operaciones**, a la utilidad Neta se le suma las depreciaciones y luego las entradas y salidas de fondos que están relacionadas con las operaciones, las Entradas de fondos (Fuentes) se expresan en valores positivos y las Salidas de fondos (Usos), se expresan en valores negativos.

**Flujo generado por las inversiones** se agrupan todas las cuentas de inversiones siguiendo los mismos criterios las salidas de fondos se expresan en negativo y las entradas de fondos en positivo, los bienes se expresan en términos brutos, sin considerar las depreciaciones y/o amortizaciones

**Flujo generado por el financiamiento.** Se agrupan las cuentas de deuda o capital, siguiendo el mismo criterio las salidas de fondos se expresan en negativo y las entradas de fondos en positivo, tenga presente que el pago de dividendos es una retribución a los accionistas por financiar a la empresa.

Veamos qué pasó con RG S.A.

Estado de Flujo de Efectivo RG S.A. 20X1	
<b>Flujo de Efectivo de actividades operativas</b>	
Utilidad Neta	\$ 216.00
Depreciaciones	\$ 120.00
Cuentas por Cobrar	\$ 120.00
Inventarios	\$ 360.00
Cuentas por pagar	\$ 240.00
Deudas acumuladas	\$ 120.00
<b>Efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>\$ 1,176.00</b>
<b>Flujo de Efectivo de actividades de inversión</b>	
Activos Fijos Brutos	\$ (360.00)
<b>Efectivo generado por las actividades de Inversión</b>	<b>\$ (360.00)</b>
<b>Flujo de Efectivo de actividades de Financiamiento</b>	
Documentos por pagar	\$ 120.00
Deuda de Largo Plazo	\$ (240.00)
Dividendos Pagados en efectivo	\$ (96.00)
<b>Efectivo generado por las actividades de Financiamiento</b>	<b>\$ (216.00)</b>
<b>Efectivo Generado en el periodo</b>	<b>\$ 600.00</b>
<b>Efectivo al inicio al 31/12/20X0</b>	<b>\$ 600.00</b>
<b>Efectivo al final al 31/12/20X1</b>	<b>\$ 1,200.00</b>

La empresa RG S.A. generó desde el 1/01/20X1 hasta el 31/12/20X1 \$ 600.000, más el saldo de caja que tenía al inicio, arroja un Efectivo total de \$ 1.200.000. El efectivo generado se debe fundamentalmente al

generado por las operaciones \$ 1.176.000, Asimismo utilizó \$ 360.000, en inversiones y destinó \$ 216.000, a cancelar deudas y pagar dividendos.

### **Interpretación del estado**

El Estado de Flujos de Efectivo permite analizar el flujo de efectivo de la empresa. Se debe prestar mucha atención tanto a las categorías principales de flujo de efectivo, como a los rubros individuales de entrada y salida de efectivo, para determinar si ha ocurrido algún suceso contrario a las políticas financieras de la compañía. Además, el estado se puede usar para evaluar el progreso hacia las metas proyectadas o para aislar ineficiencias.

El gerente financiero también puede elaborar un estado de flujos de efectivo a partir de estados financieros proyectados para determinar si las acciones planeadas son deseables a la luz de los flujos de efectivo resultantes.