

Utilizando el caso COPEXTEL S.A. demostraremos los pasos que hay que seguir para la elaboración del Estado de origen y aplicación de fondos:

1. Preparar un estado comparativo de dos Estados de Situación sucesivos en el tiempo para calcular las variaciones de cada partida (sólo las partidas, ni totales ni subtotales). Las variaciones se determinan teniendo en cuenta las reglas expuestas anteriormente. El total de orígenes y aplicaciones tiene que ser igual.
2. Elaborar el estado de variación de capital de trabajo, como paso previo a la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, con el objetivo de tener separado el comportamiento de las partidas circulantes (aumento o disminución neta de capital de trabajo). Lo que se lleva al estado es precisamente este resultado neto, de acuerdo con las reglas.

Elaboración del estado de origen y aplicación de fondos de acuerdo con el formato presentado (existen otras formas de presentación de este estado). Los datos que se toman del estado de rendimientos financieros son los acumulativos, o sea, los importes de las partidas en cuestión, sin embargo, lo que se toma del estado de situación, son las variaciones (columnas)

COPEXTEL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN COMPARATIVO
M.P.

Partidas	2012	2011	Origen	Aplicación
Activo				
Activo circulante				
Caja y banco	2000	1200		800
Cuentas por Cobrar	10800	5400		5400
Inventario	18300	11800		6500
Total de Activo circulante	31100	18400		
Activo inmovilizado				
Inmovilizado bruto	115000	96000		19000
Menos depreciación	34200	30200	4000	
Inmovilizado neto	<u>80800</u>	<u>65800</u>		
Total de Activo	<u>111900</u>	<u>84200</u>		
Pasivo y capital				
Pasivo				
Pasivo circulante				
Cuentas por Pagar	13800	12500	1300	
Créditos bancarios	15000	24200		9200
Otros pasivos circulantes	4300	2400	1900	
Total de pasivo circulante	33100	39100		
Deudas a largo plazo	14000	900	13100	

Total de pasivo	47100	40000		
Capital				
Donaciones recibidas	4600	4600		
Capital emitido	25800	18200	7600	
Utilidades retenidas	34400	21400	13000	
Total de capital	<u>64800</u>	<u>44200</u>		
Total de pasivo y capital	<u>111900</u>	<u>84200</u>		
Total de orígenes y aplicaciones			<u>40900</u>	<u>40900</u>

COPEXTEL S.A.

ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO COMPARATIVO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2012

MP

Partidas	2012	2011
Ventas netas	720,0	450,0
Menos: Costo de ventas	554,0	338,0
Utilidad bruta en operaciones (UBO)	166,0	112,0
Menos: Gastos de operaciones		
Gastos de ventas y distribución	44,0	27,0
Gastos de administración	86,4	54,0
Utilidad neta en operaciones (UNO)	35,6	31,0
Más o menos: Resultados extraordinarios	-----	-----
Utilidad ante intereses e impuestos (UAI)	35,6	31,0
Menos: Intereses	6,0	4,5
Utilidad ante impuestos (UAI)	29,6	26,5
Menos: Impuestos	10,0	9,5
Utilidad neta (UN)	19,6	17,0
Menos: Dividendos	6,6	8,0
Utilidades retenidas	13,0	9,0

COPEXTEL S.A.
Variación de capital de trabajo neto
MP

<u>Aumentos de capital de trabajo</u>		<u>Disminuciones de capital de trabajo</u>	
<u>Aumentos de activo circulante</u>		<u>Disminución de activo circulante</u>	
Caja y banco	800		
Cuentas por cobrar	5400		
	6500		
Inventarios			
	9200		
<u>Disminución de pasivo circulante</u>	_____	<u>Aumento de pasivo circulante</u>	_____
Créditos bancarios	21900		
		Aumento neto de capital	
		de trabajo	18700
			1900
Subtotal	21900	Subtotal	_____
	=====		=====

COPEXTEL S.A.
Estado de origen y aplicación de fondos
2012
MP

Origen de fondos	Importes	%
Utilidad neta	19600	44.3
Más : Gastos no desembolsables		
Depreciación de activos inmovilizados	4000	9.1
Fondos autogenerados (cash-flow)	23600	53.4
Aumentos de partidas de pasivo		
Deudas a largo plazo	13100	29.5
Capital emitido	7600	17.1
Disminución de partidas de activo		
-----	—	
Disminución neta de capital de trabajo	—	
Total de orígenes de fondos	44300	100
Aplicación de fondos		
Dividendos	6600	14.9
Aumentos de partidas de activo		
Inmovilizado bruto	19000	42.8
Disminución de partidas de pasivo		
-----	—	
Aumento neto de capital de trabajo	18700	42.3
Total de aplicaciones de fondo	44300	100

En la sección origen de fondos es importante destacar los fondos autogenerados (cash-flow) que la empresa ha sido capaz de generar en las operaciones que ha realizado. Las actividades mercantiles que realiza una organización tienen que ser capaces de generar fondos, motivo por el cual este estado muestra, en primer lugar, en sus orígenes, este indicador, que por su importancia trataremos por separado.

Existen dos formas de determinar los fondos autogenerados o cash-flow: una directa y otra indirecta. Hay que señalar que estamos hablando de fondos **no** de efectivo y por tanto, atendiendo a esta diferencia podemos definir un cash-flow **económico** (cuando nos referimos a fondos) y un cash-flow **financiero** (cuando nos referimos a efectivo).

Forma directa

$Fondos\ autogenerados$ $O = Ingresos\ totales - Gastos\ desembolsables$
--

Forma indirecta

Fondos autogenerados

O = Utilidad neta + Gastos no desembolsables

Gastos desembolsables: Todos aquellos gastos que ocasionan salidas de efectivo para la empresa (materias primas, materiales, combustible, salarios, etc.)

Gastos no desembolsables: Todos aquellos gastos que no ocasionan salidas de efectivo para la empresa (depreciación de activos fijos tangibles, amortización de activos intangibles, amortización de gastos diferidos, gastos por cuentas malas o incobrables, pues se crea una provisión).

Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Empresa Copextel s.a.

Esta empresa fue capaz de originar fondos a partir de sus operaciones, ya que el estado muestra que los fondos autogenerados o cash-flow ascienden a \$23600 que representan el 53.4% del total de orígenes de fondos, desglosado en 44.3% por la utilidad neta (tuvo un peso fundamental) y 9.1% por los gastos no desembolsables (depreciación de los activos inmovilizados). Además fueron capaces de captar fondos de fuentes ajenas a través de una deuda a largo plazo que representó el 29.5% del total, combinándolo con el uso de fuentes propias a través de emitir capital, que representó el 17.1% del total. Se puede observar que del 100% de los orígenes (44300), el 70.5% lo obtuvieron de financiamientos propios o fuentes propias, el 53.4% autogenerado y el 17.1% propio, pero externo (emisión de capitales).

Estos fondos fueron empleados en el 42.3% del total de aplicaciones, en el incremento neto de capital de trabajo, el cual estuvo determinado por un aumento de las partidas circulantes de activos (caja y banco, cuentas por cobrar e inventarios), una disminución de la partida circulante de pasivos (créditos bancarios), la cual fue muy significativa en que el total de los

aumentos de capital de trabajo fueron mayores que el total de disminuciones de capital de trabajo, lo que estuvo ocasionado por el aumento de partidas circulantes de pasivos (cuentas por pagar y otros pasivos circulantes).

Además, usaron fondos en la compra de activos fijos, lo que representó el 42.8% del total; destinaron sólo el 14.9% de los fondos a distribuir entre los propietarios. Este estado muestra un crecimiento de la empresa en el año analizado dado por el aumento de los activos fijos y del capital de trabajo.