



ESTADO DE FUENTES Y USO DE FONDOS

El administrador financiero tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es la aplicación del estado de fuentes y usos, el cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia la empresa. Esto con el fin de realizar los correctivos que permitan lograr el principio de conformidad financiera.

El principio de conformidad financiera busca que las empresas utilicen sus fuentes de corto plazo en usos de corto plazo y de la misma manera las fuentes de largo plazo en usos de largo plazo y para el pago de dividendos que se realicen con la generación interna de recursos.

El estado fuentes y usos se ha convertido en una gran herramienta para el financiero debido a que da luces sobre las empresas rentables y autofinanciadas, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos.

Es importante entonces saber cómo se generan las fuentes y cuáles son los usos que se le dan:

FUENTES:

- La utilidad
- La depreciación
- Aumento del capital (y prima en colocación de acciones)
- Aumento de los pasivos.
- Disminución en los activos

USOS:

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas
- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Readquisición de acciones

Como se identifican las Fuentes y los Usos?

La metodología más simple para la identificación es la siguiente:

Cuenta	Variación	Tipo
Activo	▲	Uso
Activo	▼	Fuente
Activo	▶	NA
Pasivo	▲	Fuente
Pasivo	▼	Uso
Pasivo	▶	NA
Patrimonio	▲	Fuente
Patrimonio	▼	Uso
Patrimonio	▶	NA



Con esta información podemos concluir que toda fuente tiene una aplicación o uso, para dar un pequeño ejemplo, si la empresa accede a una obligación financiera por X cantidad, esta sería una fuente de recursos y su aplicación sería el incremento de un activo, que puede ser caja o bancos, o la compra de maquinaria y equipos o llegado el caso también puede aplicarlo en edificaciones, como vemos son múltiples los usos que se le pueden dar a las fuentes.

METODOLOGÍA PARA ELABORAR UN ESTADO DE FUENTES Y USO DE FONDOS

1. Para poder realizar el estado de fuentes y usos es necesario tomar dos estados financieros (Balance General) de una misma organización
2. Se determina la diferencia o variación de las diferentes cuentas de un año a otro.
3. De acuerdo a la variación y la cuenta que se esté analizando se especifica si es fuente o uso.
4. Se hallan todas las fuentes y todos los usos de la organización
5. Se realiza sumas totales de fuentes y sumas totales de usos, la cual debe dar igual en ambos lados para poder continuar.
6. Se procede a analizar cuáles son fuentes de financiación de corto o largo plazo y de la misma manera donde se aplican estos recursos.

Cuanto ya se tiene listo toda esta información el administrador financiero entrará a analizar cuál es la estructura financiera que está utilizando la compañía, es aquí donde se puede obtener información si las fuentes de financiación son acordes a los usos que se le están dando, un ejemplo de esta situación sería saber si la empresa adquiere obligación de corto plazo y utiliza estos recursos en usos de largo plazo, lo cual implica un mayor riesgo para la empresa en cuanto a la liquidez de la organización.

En conclusión, se podría decir que el estado de fuentes y usos de fondos se suma a las herramientas financieras utilizadas por el administrador financiero, con el fin de proteger las empresas de la inadecuada utilización de los recursos y evita que se corran mayores riesgos por falta de liquidez y uso de fondos que no cumplen el principio de conformidad financiera.



USO DE LOS RATIOS FINANCIEROS.

“Todos hemos oído historias de genios financieros que en breves minutos pueden tomar las cuentas de una empresa y encontrar sus más profundos secretos a través de los ratios financieros. La verdad, sin embargo, es que los ratios financieros no son una bola de cristal. Son únicamente una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y de comparar la evolución de las empresas. Los ratios ayudan a plantear las preguntas pertinentes, pero no las responden” ⁽¹⁾. Esto es bueno recordarlo, porque la fortaleza profesional del contador, del administrador y del economista, se orienta a identificar tendencias para tomar decisiones orientadas al futuro. El análisis financiero es una ciencia y un arte. Aquí trataremos de cubrir la parte relativa a la ciencia; porque el arte se adquiere con la práctica y con la experiencia al tomar decisiones en la línea de fuego. La sabiduría viene con la experiencia, a partir de los errores que se hayan cometido a lo largo del camino de la práctica profesional.

Para estar en condiciones de usar las razones financieras necesitamos normas o estándares de comparación. Un enfoque consiste en comparar las razones de la empresa con los patrones de la industria o de la línea de negocios en la cual la empresa opera en forma predominante en el mismo periodo de tiempo. Por la otra forma, el analista compara la razón actual con las razones pasadas y otras que se esperan en el futuro para la misma empresa.

Para nuestros fines los dividiremos en cuatro tipos: estructurales, de liquidez, de gestión y rentabilidad. Utilizaremos el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas de la conocida firma norteamericana **Nike Inc.** Y que se detallan en los Anexos 1 y 2, respectivamente.

ANEXO NO. 1

NIKE INC.

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES.

BALANCE GENERAL (EN MILES DE DÓLARES).

CUENTAS	MAYO 200Y	MAYO 200X
ACTIVOS		
Activos Circulantes		
Efectivo y equivalentes	119,804	90,449
Cuentas por Cobrar, menos estimación por cuentas incobrables		
De \$.14,288 y 10,624	521,588	400,877
INVENTARIOS	586,594	309,476
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	26,738	19,851
Otros activos circulantes	25,536	17,029
Activos Circulantes Totales	1'280,260	837,682
Activos Fijos (No Circulantes)		
Inmuebles, Planta y Equipo		
Al costo	397,601	238,461
Menos: Depreciación acumulada	105,138	78,797

⁽¹⁾ Richard Brealey. Steward Myers. *Principios de Finanzas Corporativas*. Editorial Mc Graw-Hill. Página 633 y siguientes.



Inmuebles, Planta y Equipo, netos	292,463	159,664
Plusvalía Comercial	114,710	81,021
Otros Activos	20,997	16,185
Activos fijos (no circulantes) totales	428,170	256,870
Activos Totales	1'708,430	1'094,552
PASIVO Y CAPITAL EN ACCIONES		
Pasivos Circulantes		
Documentos por Pagar	300,364	31,102
Cuentas por Pagar	165,912	107,423
Pasivos Acumulados	115,824	94,939
Impuesto sobre la renta por pagar	45,792	30,905
Porción circulante de la deuda a largo plazo	580	8,792
Pasivos Fijos (no circulantes) totales	628,472	273,161
Pasivos no circulantes		
Deuda a largo plazo	29,992	25,941
Impuesto sobre la renta diferido	16,877	10,931
Pasivos no circulantes totales	46,869	36,872
Pasivos totales	675,341	310,033
Capital en acciones		
Acciones preferentes redimibles	300	300
Acciones comunes al valor declarado	2,876	2,874
Capital en exceso del valor declarado	84,681	78,582
Utilidades acumuladas	949,660	701,728
Ajuste por conversión de divisas	(4,428)	1,035
Capital en acciones total	1'033,089	784,519
Total de Pasivos y Capital en Acciones	1'708,430	1'094,552



ANEXO No.2

NIKE INC.

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES DE DÓLARES, SALVO LOS DATOS POR ACCIÓN).

CUENTAS	MAYO 200Y	MAYO 200X
Ingresos	3'003,610	2'235,244
Costo de Ventas	(1'850,530)	(1'384,172)
Utilidad Bruta	1'153,080	851,072
Gastos de Ventas y Administrativos	664,061	454,521
Utilidades de operación	489,019	396,551
Otros gastos (ingresos)		
Gastos por intereses	27,316	10,457
Ingresos por intereses	(11,062)	(12,324)
Gastos misceláneos	11,019	5,060
Total de otros gastos (ingresos)	27,273	3,193
Utilidad antes de la reserva para el impuesto sobre la renta	461,746	393,358
Reserva para el impuesto sobre la renta	174,700	150,400
Utilidad neta	287,046	242,958
Utilidad por acción (1)	3.77	6.42
(1) CÁLCULO DE LAS UTILIDADES POR ACCIÓN	2003	2002
Utilidad neta	287'046,000	242'958,000
Dividida entre el promedio de acciones comunes circulantes	76'067,000	37'834,000
Utilidades por acción	3.77	6.42

**ESTADO DE UTILIDADES ACUMULADAS
 (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES)**

CONCEPTOS	VALORES
UTILIDAD ACUMULADA AL 31 DE MAYO DEL 200X	701,728
Utilidad neta al 32 de mayo de 1991	287,046
TOTAL	988,774
Menos: Dividendos sobre acciones comunes	39,084
Dividendos sobre acciones preferentes	30
Utilidades acumuladas al 31 de mayo del 200Y	949,660

ANEXO No. 3. ANÁLISIS ESTRUCTURAL (MILES DE US\$).

CONCEPTOS	200Y	(%)	200X	(%)	VARIACIÓN	(%)
INVERSIONES						
<i>Activo Corriente</i>	1'280,260	74.94	837,682	76.53	442,578	72.10
Activo No Corriente	428,170	25.06	256,870	23.47	161,300	27.90
TOTAL	1'708,430	100.00	1'094,552	100.00	613,878	100.00
FINANCIAMIENTO						



Capital Ajeno	675,341	39.53	310,033	28.33	365,308	59.51
Capital Propio	1'033,089	60.47	784,519	71.67	248,570	40.49
TOTAL	1'708,430	100.00	1'094,552	100.00	613,878	100.00

El análisis de esta estructura nos muestra una empresa, que siendo industrial, presenta la estructura de una típica empresa comercial, que prioriza el corto plazo en vez del largo plazo. El período bajo análisis, muestra un crecimiento de inversiones equivalente al 56% del 200X. De los cuales 442 millones de dólares los destinó al corto plazo (72.10%), y el saldo de 161 millones, al largo plazo (27.90%).

Este gran crecimiento, sin embargo, fue financiado apoyado en el capital ajeno, que se vio fortalecido en el año corriente al aumentar su posición 28.33% al 39.53%. Mientras que en la misma proporción disminuía el capital propio al caer de 71.67% a 60.47%. Cuyo efecto más notable se observa en el alza de los costos financieros que se muestra en el Anexo No. 2 (Ver cuadro de Ganancias y Pérdidas), donde los Gastos por Intereses pasaron de más de 10 millones a más de 27 millones de dólares, arrastrando también en la caída en las Utilidades por Acción de US\$ 6.42 a US\$ 3.77

ÍNDICES DE LIQUIDEZ.

ANEXO No. 4 ANÁLISIS DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO.

CONCEPTOS	200Y	200X	VARIACIÓN
Activo Corriente	1'280,260	837,682	442,578
Pasivo Corriente	(628,472)	(273,161)	(355,311)
TOTAL	651,788	564,521	87,267
Índice de Solvencia (AC / PC)	2.04	3.07	
Índice Prueba Ácida (AC-Inv.) / PC)	1.10	1.93	

Comprobando la serie de tiempo de los indicadores de liquidez del 200X al 200Y, se observa que si bien el Capital de Trabajo se ha elevado de US\$ 564,521 a 651,788, la liquidez de la empresa se ha deteriorado puesto que el índice de solvencia desciende de 3.07 a 2.04. Lo que ratifica el índice de prueba ácida que cae de 1.93 dólares (por cada dólar de deuda) a 1.10. Es obvio que el descenso de la liquidez se explica por el significativo aumento del pasivo corriente a una velocidad que supera notoriamente el crecimiento del activo corriente.

ÍNDICES DE GESTIÓN

ANEXO No. 5. DÍAS DE COBRANZAS.

CONCEPTOS	AÑOS	DÍAS 200Y	AÑOS	DÍAS 200X
Cuentas por Cobrar	521,588 *365	63	400,877*365	65
Ventas Anuales	3'003,610		2'235,044	



ANEXO No. 6. DÍAS DE INVENTARIO

CONCEPTOS	AÑOS	DÍAS 200Y	AÑOS	DÍAS 200X
Inventarios * 365	586,594 * 365	116	309,476	82
Costo Vtas. Anual	1'850,530		1'384,172	

ANEXO No.7 DÍAS DE PAGO.

CONCEPTOS	AÑOS	DÍAS 200Y	AÑOS	DÍAS 200X
Ctas. x Pagar * 365	466,276*365	92	148,525*365	39
Costo de Ventas	1'850,530		1'384,172	

El denominador común son las compras del año. Se reemplaza por el costo de las ventas.

Notamos que los días de cobranza han mantenido su mismo nivel en los dos últimos años: 65 y 63 entre el 200X y 200Y, respectivamente.

Sin embargo, la debilidad de la empresa se muestra en los días de inventario que se ha elevado de 82 a 116 días, de donde se infiere que la empresa es poco competente frente a la competencia, causante directo del deterioro de su liquidez.

Si cruzamos los días de pago con los días de cobro, encontramos que en el 200X se pagaba más rápidamente que lo que se cobraba (39 días contra 65); tendencia que se ha revertido en el presente año corriente (92 días de pago contra 63 días de cobro).

ANEXO No. 8. ÍNDICES DE RENTABILIDAD.

ÍNDICES	200Y		200X	
Utilidad * 100	$\frac{287,046}{1'708,430} * 100$	16.80%	$\frac{242,985}{1'094,552} * 100$	22,20
ACTIVO TOTAL	1'708,430		1'094,552	
Utilidad * 100	$\frac{287,046}{1'033,089} * 100$	27.79%	$\frac{242,985}{784,519} * 100$	30.97
PATRIMONIO NETO	1'033,089		784,519	
Utilidad * 100	$\frac{287,046}{3'033,610} * 100$	9.46%	$\frac{242,985}{2'235,244} * 100$	10,87
VENTAS NETAS	3'033,610		2'235,244	

Pese al gran incremento en las ventas de 35.72% respecto del año anterior, notamos que la rentabilidad ha disminuido, tanto a nivel de activos, de patrimonio neto y sobre las ventas netas. Sin embargo, es una importante utilidad que no puede pasar desapercibido: un significativo 28% anual.

Nota: La compilación como material de apoyo para el programa de formación en Administración Empresarial del Centro de Servicios Financieros del SENA-Colombia fue realizada por Esp. Ramón Antonio Mosquera Ramos. Prohibida su reproducción total o parcial sin autorización escrita, solo para uso académico.