
Cómo interpretar Estados Financieros sin ser un experto en finanzas

(tercer capítulo)



Oscar Menacho
Consultor Financiero

El Estado de Flujo de Efectivo

<i>Expresado en Usd.</i>	2023	2024	2025	1 TOTAL	2 %
Utilidad neta	-104.160	230.943	80.311	207.094	5%
Depreciación y amortización	35.955	45.980	50.623	132.558	3%
Δ Cuentas por Cobrar	-140.588	-81.851	-1.399.978	-1.622.417	-42%
Δ Inventario	-231.550	-600.089	-603.749	-1.435.388	-37%
Δ Proveedores por pagar	-75.410	303.430	721.278	949.298	25%
Δ Otros act/pas circulantes	24.580	-14.064	121.190	131.706	3%
Actividades de operación	-491.173	-115.651	-1.030.325	-1.637.149	-43%
Δ Activo Fijo Neto	-45.650	-146.228	-97.055	-288.933	-8%
Δ Otros activos no corrientes	14.743	20.832	-102.163	-66.588	-2%
Actividades de inversión	-30.907	-125.396	-199.218	-355.521	-9%
Δ Bancos a C.P.	650.000	350.000	417.096	1.417.096	37%
Δ Bancos a L.P.	-38.541	-43.091	-39.823	-121.455	-3%
Δ Capital social	0	0	1.000.000	1.000.000	26%
Pago de dividendos	-100.000	0	0	-100.000	-3%
Actividades de financiamiento	511.459	306.909	1.377.274	2.195.642	57%
	-10.621				
Flujo de efectivo del periodo	-10.621	65.862	147.732	202.973	5%
Saldo inicial de caja	195.641	185.020	250.882		
Saldo final de caja	185.020	250.882	398.614		

1. Totaliza las partidas (sumatoria de todo el periodo analizado, es decir, 2023 hasta 2025).

2. Calcula el peso relativo de cada partida tomando como base la sumatoria de las entradas de efectivo.



El Estado de Flujo de Efectivo

3

<i>Expresado en Usd.</i>	TOTAL	%
Utilidad neta	207.094	5%
Depreciación y amortización	132.558	3%
Δ Cuentas por Cobrar	-1.622.417	-42%
Δ Inventario	-1.435.388	-37%
Δ Proveedores por pagar	949.298	25%
Δ Otros act/pas circulantes	131.706	3%
Actividades de operación	-1.637.149	-43%
Δ Activo Fijo Neto	-288.933	-8%
Δ Otros activos no corrientes	-66.588	-2%
Actividades de inversión	-355.521	-9%
Δ Bancos a C.P.	1.417.096	37%
Δ Bancos a L.P.	-121.455	-3%
Δ Capital social	1.000.000	26%
Pago de dividendos	-100.000	-3%
Actividades de financiamiento	2.195.642	57%
Flujo de efectivo del periodo	202.973	5%

3. Identifica las cuentas mas representativas.

 Interrogantes clave:

- ¿El efectivo creció o se redujo en el periodo analizado?
- ¿Cuáles fueron las principales fuentes y usos de efectivo?
- ¿Las operaciones generan o consumen efectivo?
- ¿En qué se invierte el excedente o cómo se cubre el déficit?
- ¿Cómo se financian las inversiones?
- ¿Los socios se han visto obligados a aportar mas capital?



Oscar Menacho
Consultor Financiero

El Estado de Flujo de Efectivo

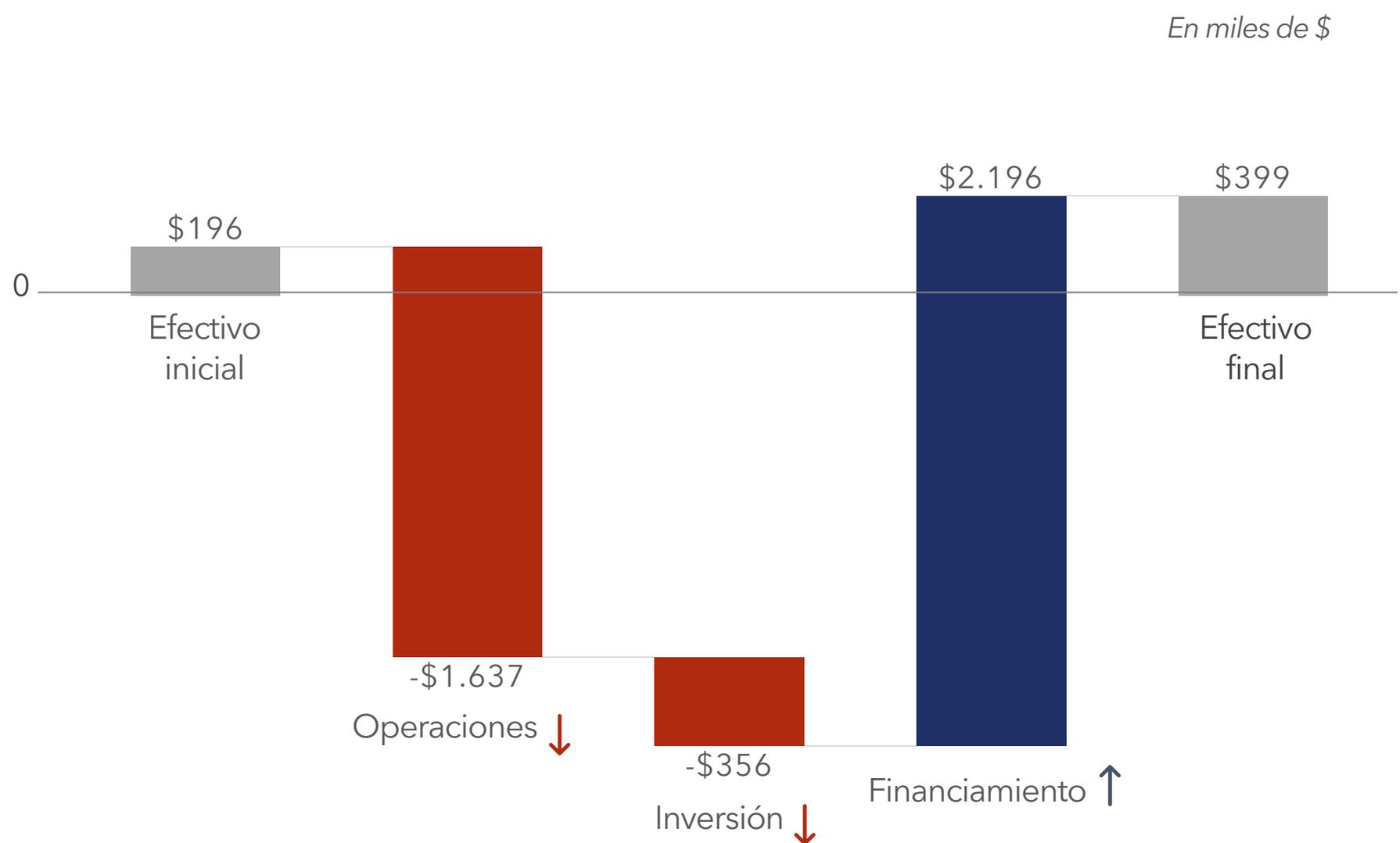
Primeras conclusiones

- La empresa genera / consume efectivo en su operación.
- Se genera efectivo por... y se utiliza en...
- Tal comportamiento es consistente (o no) con la estrategia / el ciclo de vida / el contexto económico.
- La inversión en activos fijos se financia con ...
- Genera cash para el pago de dividendos / exige aportes de capital para sostener las operaciones.



El Estado de Flujo de Efectivo

Resumen gráfico

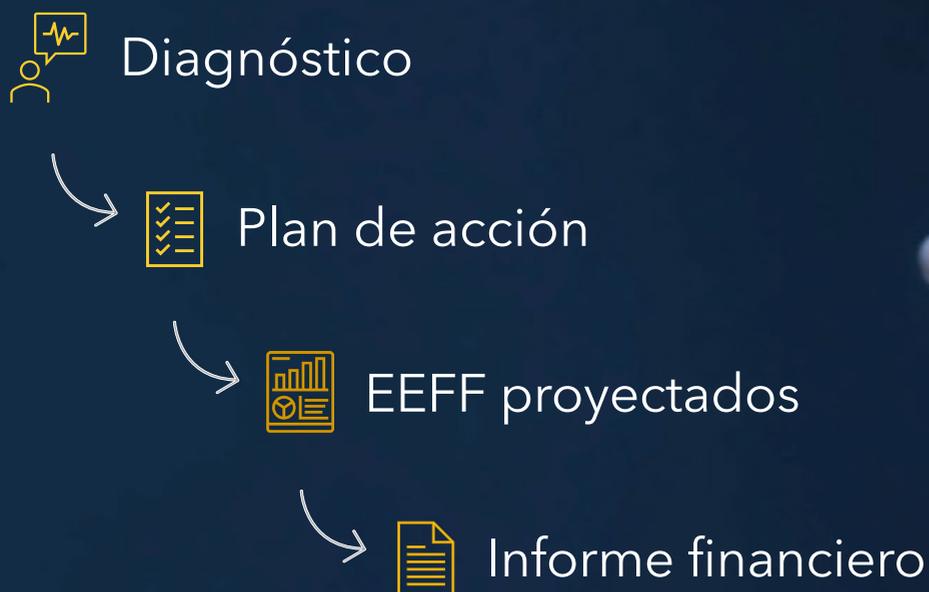


En el próximo post continuaremos con los **Ratios Financieros.**

Posdata:

Si tu objetivo es **convertirte en analista, lider o consultor financiero...**

Curso especializado: Análisis y Proyección de Estados Financieros



Contenido

1. Finanzas y Estados Financieros

- a. Finanzas: definición, función y objetivo
- b. El ciclo de negocio de la empresa
- c. Estado de Situación Financiera
- d. Estado de Resultados
- e. Estado de Flujo de Efectivo
- f. Resumen

3. Proyección de los Estados Financieros

- a. Plan de acción
- b. El proceso de proyección
- c. Los supuestos de proyección
- d. Modelación en Excel
- e. Análisis de escenarios

5. Mas contenido

- a. Valor Económico Agregado (EVA)
- b. Flujo de caja libre y del accionista
- c. Tasa de crecimiento sostenible y mas

2. El análisis de los Estados Financieros

- a. Definición, etapas y presentación del caso Fertiplus24
- b. Análisis del negocio
- c. Análisis contable
- d. Análisis financiero
 - i. Análisis vertical y horizontal
 - ii. Ratios de rentabilidad (ROA - ROE - DUPONT)
 - iii. Ratios de rentabilidad (NOPAT - NOA - RONA)
 - iv. Ratios de actividad
 - v. Ratios de liquidez
 - vi. Ratios de solvencia
- e. Diagnóstico

4. Elaboración del informe

- a. Estructura
- b. Gráficos financieros y tablas
- c. Informe modelo en PowerPoint

Modelo en Excel

SUPUESTOS DE PROYECCIÓN			
Estado de Situación	2025	2026	2027
Caja			
Cuentas por cobrar (días)	180	180	180
Inventario (días)	180	180	180
CAPEX (Sus.)	45.000	75.000	75.000
LC bancaria			
Cuentas por pagar (días)	120	120	120
Deuda bancaria a L.P. (Sus.)	56.000	56.000	56.000
Nuevos desembolsos	-	-	-
Patrimonio			
Pago de dividendos	-	-	-
Aportes de capital	-	-	-

Estado de Resultados	2025	2026	2027
Δ Ventas	25%	25%	25%
Costo de venta	82%	82%	82%

Expresado en Urd	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas	6.810.385	7.482.440	8.528.604	10.660.755	13.325.943	16.657.429
(-) Costos de venta	-5.629.314	-6.185.792	-6.985.190	-8.741.819	-10.927.273	-13.659.092
Margen bruto	1.181.071	1.296.648	1.543.413	1.918.936	2.398.670	2.998.337
(-) Gastos de Administración	-238.636	-249.373	-265.128	-278.384	-292.303	-306.918
(-) Gastos de Comercialización	-368.118	-391.755	-406.738	-427.075	-448.429	-470.851
(-) Depreciación y amortización	-110.503	-101.351	-126.988	-135.776	-122.160	-115.086
EBIT (UAR)	463.815	554.169	744.559	1.077.700	1.535.778	2.105.482
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0
(-) Gastos Financieros	-119.231	-125.924	-226.011	-225.384	-85.944	-115.167
Utilidad antes de Impuestos	344.584	428.246	518.548	852.316	1.449.833	1.990.315
(-) Impuesto a la Renta	-86.146	-107.061	-129.637	-213.079	-362.458	-497.579
Utilidad neta	258.438	321.184	388.911	639.237	1.087.375	1.492.736

Expresado en Urd	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2024	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2027
Caja y bancos	256.788	1.025.965	339.509	0	0	0
Cuentas por cobrar del giro	3.449.651	2.881.405	3.801.584	4.205.887	5.257.358	6.571.698
Anticipos otorgados	143.113	222.071	225.420	281.775	352.219	440.273
Impuestos por recuperar	45.970	30.290	23.004	28.755	35.944	44.930



FERTIPLUS24 SRL

Análisis de Estados Financieros 2022-2024

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	3
RESUMEN EJECUTIVO	4
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	5
Balance General	5
Estado de Resultados	9
Estado de Flujo de Efectivo	11
Indicadores Financieros	12
Conclusiones del Análisis	14
Acciones Propuestas	16
PROYECCIONES FINANCIERAS	17
Supuestos de proyección	17
Estado de Resultados proyectado	18
Balance General proyectado	19
Indicadores Financieros proyectados	20
Conclusiones de la proyección	21

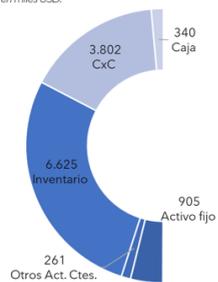
Análisis Financiero

Modelo de informe

Análisis Financiero

Composición de los activos al 31/03/2024

Expresado en miles USD.



El **activo corriente** está compuesto principalmente por inventarios (55%) y por cuentas por cobrar (32%). Otras cuentas de menor relevancia son: caja (3%), anticipos (2%), impuestos y otros.

Por su parte, los **activos no corrientes** se concentran en activos fijos (9%).

Composición del pasivo y patrimonio al 31/03/2024

El **pasivo corriente** está conformado principalmente por cuentas por pagar a proveedores (32%) y líneas de crédito bancario (12%). Otras cuentas de menor relevancia representan, en conjunto, el 2% del total pasivo y patrimonio.

El **pasivo no corriente** corresponde a préstamos bancarios a largo plazo (2%) y en menor medida provisiones (1%).

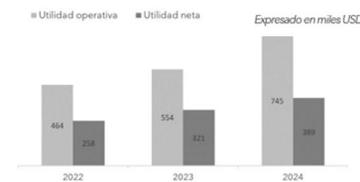
Finalmente, el **patrimonio** se halla compuesto por capital y aportes (26%) y utilidades acumuladas y de la gestión (20%).



6

Análisis Financiero

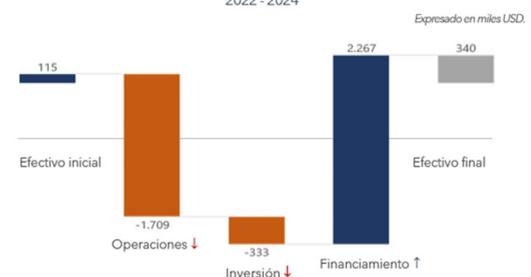
Los **gastos financieros** crecen paulatinamente como consecuencia del continuo aumento de la deuda bancaria a corto plazo y en menor medida por el aumento de la tasa de interés, que a la fecha asciende al 10% anual.



La empresa ha logrado **espectativas operativas** en todos los gestiones analizados, logrando pasar del 7% (de las ventas) en 2022, al 9% en 2024. De igual forma, el **beneficio neto** ha sido positivo en el período analizado, creciendo del 4% en 2022 al 5% al cierre de 2024. Pese a lo señalado, ambos métricas de estabilidad se comparan negativamente con el promedio del sector.

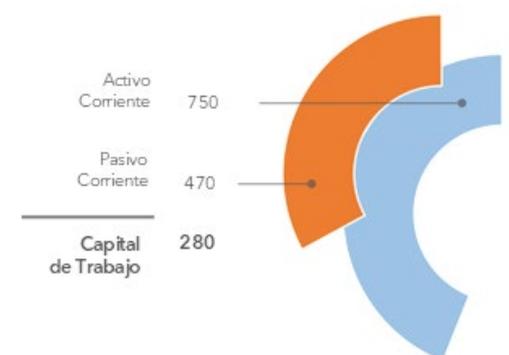
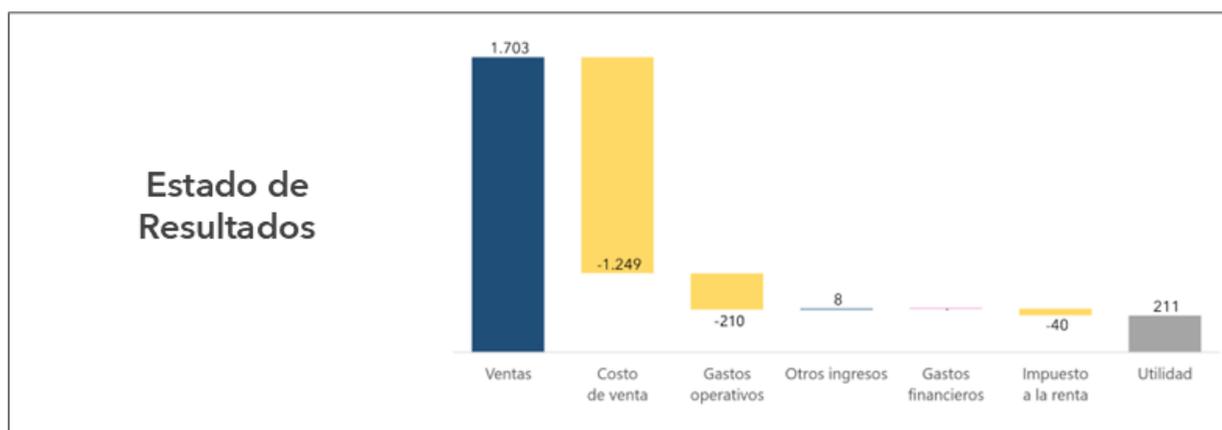
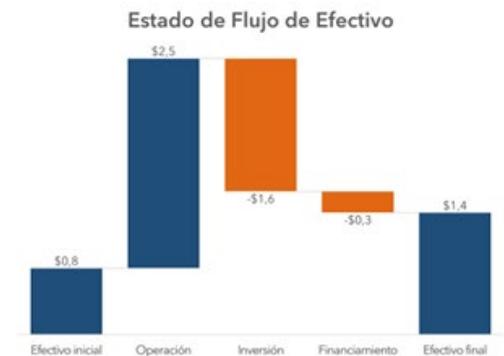
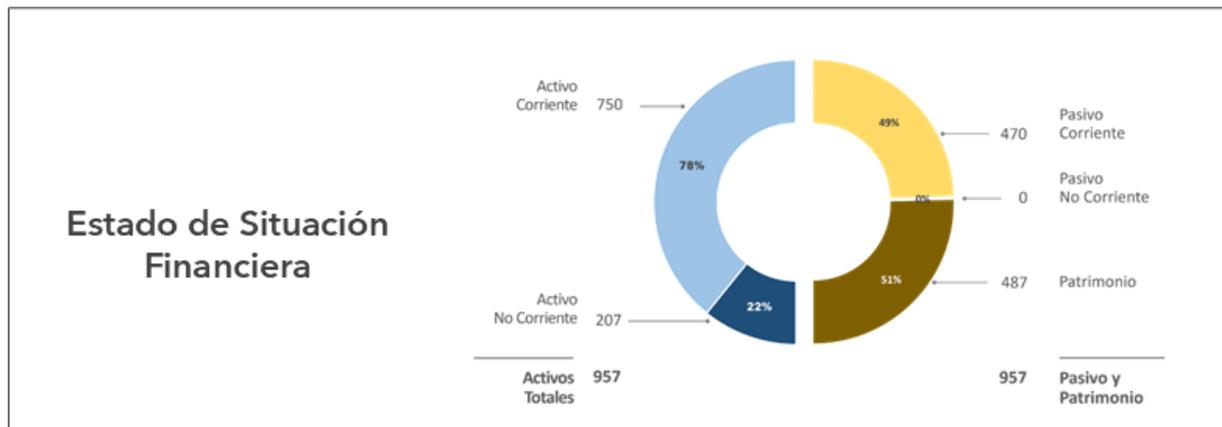
ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

2022 - 2024



11

Gráficos profesionales





in Oscar Menacho
Consultor Financiero

~~\$us 49⁹⁹~~

\$us 29¹⁶

Curso Especializado

Análisis y Proyección de Estados Financieros

Domina una habilidad fundamental en finanzas empresariales

Conviértete en un analista, consultor o director financiero TOP

Mas que un curso, es una guía práctica y paso a paso que te permitirá:

1. Examinar los EEFF y emitir un diagnóstico preciso.
2. Proyectar los EEFF para estimar resultados futuros.
3. Elaborar un informe financiero de alto nivel.

Regístrate en el enlace que está **en los comentarios.**