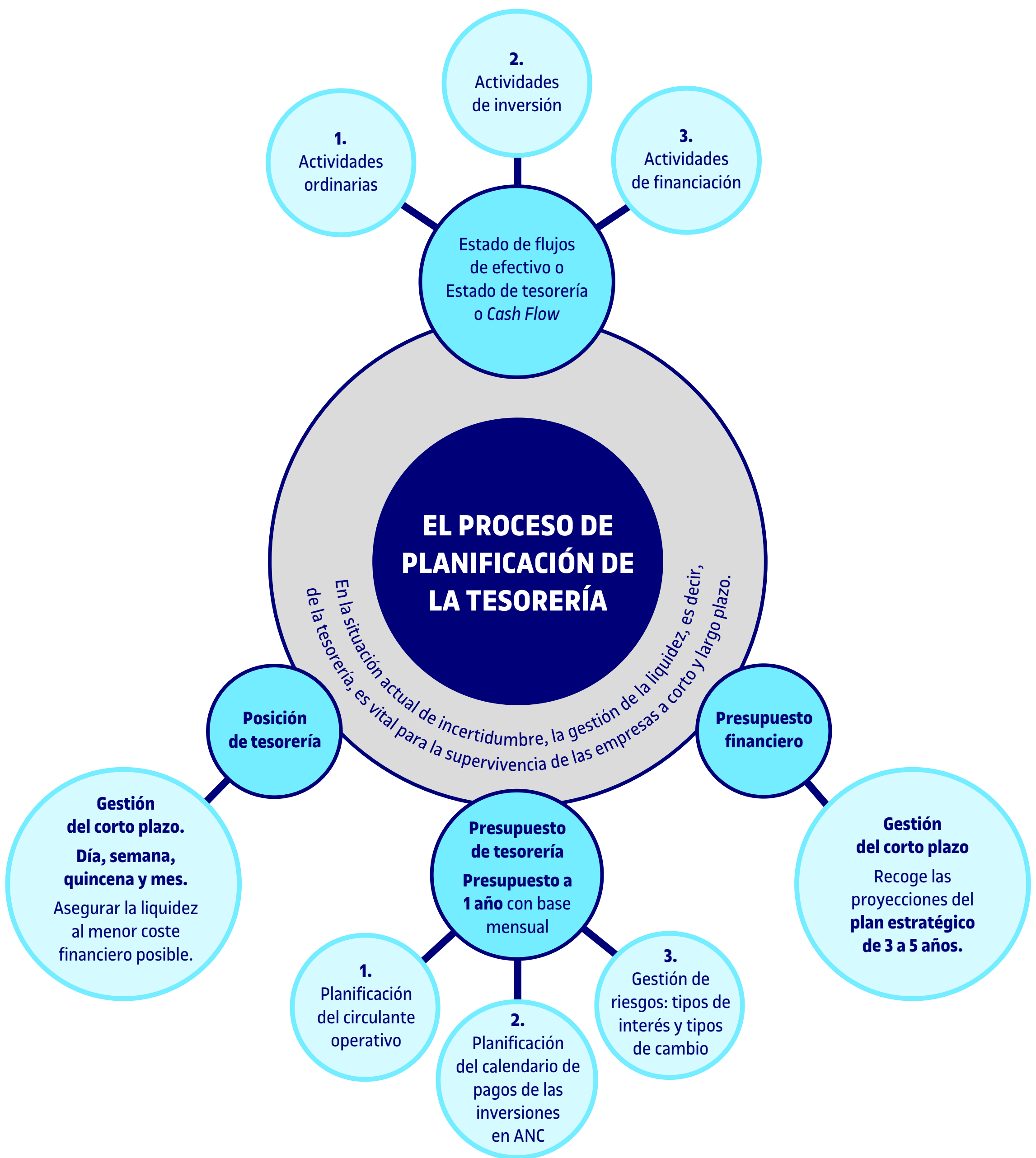


Gestión de la tesorería



Flujos o drivers a gestionar

- 1 **Cash Flow generado por las operaciones:** Cuenta de pérdidas y ganancias, flujos de entrada y salida hasta el EBITDA (*Earnings before interest, tax, depreciation and amortization*)
- 2 **Cash Flow generado por la gestión de las NOF = 'CGO'** (*cash* generado por las operaciones de la empresa): la diferencia entre los "FGO" (flujos de entrada y salida hasta el EBITDA) + las variaciones de las NOF.
- 3 **Cash Flow generado por las inversiones/desinversiones del ANC.**
- 4 **Cash Flow generado por la financiación externa:**
 - Corto plazo
 - Largo plazo
- 5 **Cash Flow generado por el neto patrimonial:**
 - Aportaciones de socios
 - Política de dividendos

Los cuatro bloques de la gestión de la tesorería

- 1 **Gestión del circulante operativo**
 - Stock
 - Clientes
 - Proveedores
 - Periodo medio de maduración
- 2 **Financiación**
 - Operativa a corto plazo
 - Permanente o de largo plazo
 - Apalancamiento
- 3 **Balance: Banco / Empresa**
 - Cash Management
 - Negociación
 - Cuadro de mando
- 4 **Gestión riesgos**

Interés	Cambio
- Swap	- Forward
- IRS	- Opciones: call/put
- FRA	
- Opciones: call/put	

OBJETIVO

Cobrar de clientes/deudores antes que **pagar** a proveedores/acreadores