

Estado de origen y aplicación de fondos: Muestra la variación de las cuentas del activo circulante y del pasivo circulante, así como del Capital de Trabajo, fuentes que originan su incremento y de las aplicaciones que provocan su disminución. Es un estado financiero dinámico. Se confecciona basándose en la variación de los saldos de las cuentas de los balances y su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Durante un ejercicio económico o período determinado también podemos ver el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante es la determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos y el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

Características:

- ✓ Muestra la variación de los saldos de las cuentas del activo circulante y del pasivo circulante y por ende, del capital de trabajo neto, así como de las fuentes que originan su incremento y de las aplicaciones que provocan su disminución. La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- ✓ Se confecciona sobre la base de la variación de los saldos de las cuentas de balance.
- ✓ Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

¿Qué es el Estado de Origen y Aplicación de Fondos?

Existen especialistas que consideran este informe como un Estado Financiero, otros consideran que es un Estado Financiero, pero derivado de los estados básicos (Estado de Situación y Estado de Rendimiento Financiero). Este estado muestra las variaciones de los saldos que integran el capital de trabajo neto de la entidad (activo circulante – pasivo circulante) y las fuentes y aplicaciones que fundamentan la variación de dicho capital durante un ejercicio económico o período determinado. También podemos ver el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante es la

determinación de las fuentes que originan la obtención de los fondos y el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

¿Cuál es su objetivo?

Este Estado se utiliza para pronosticar posibles situaciones de riesgo que tenga la empresa, pero su objetivo principal está centrado en la utilidad que tiene para evaluar la procedencia y utilización de fondos en el largo plazo, este conocimiento permite que el administrador financiero planeé mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo.

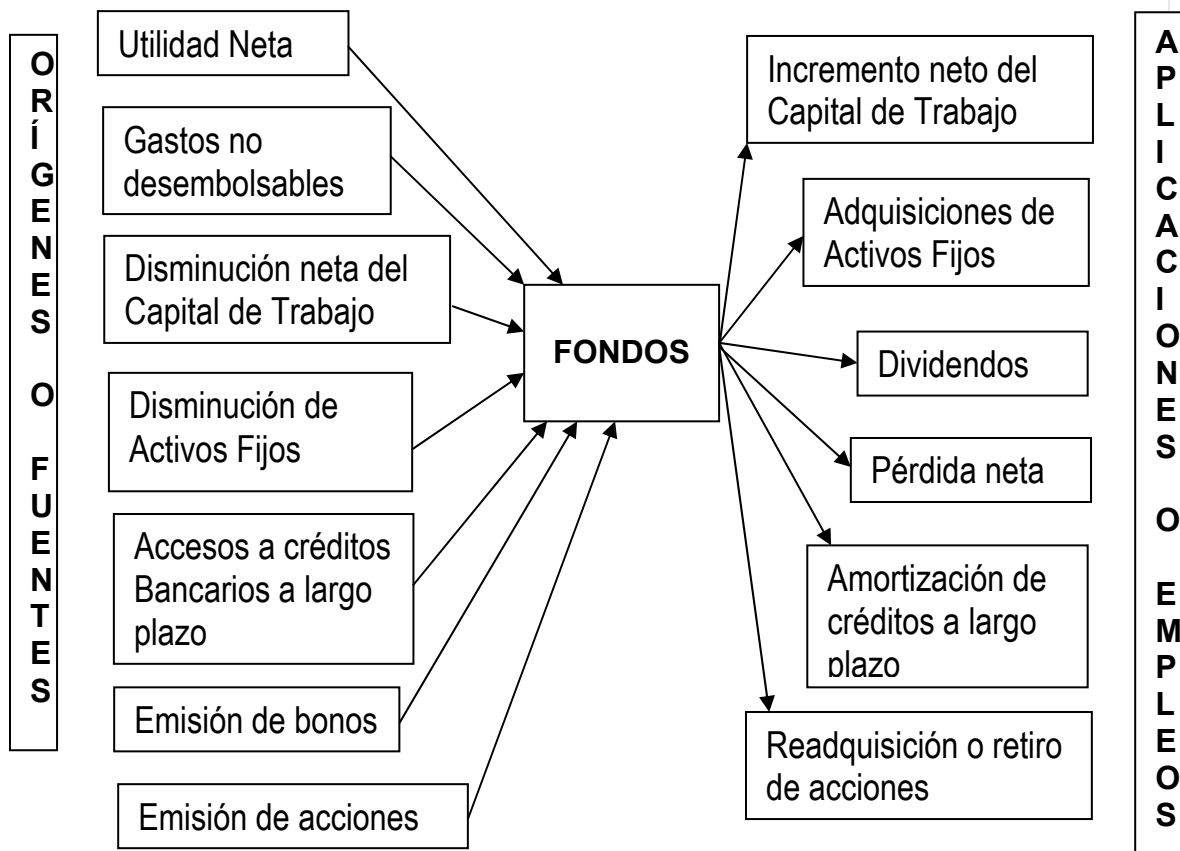
El término fondos puede utilizarse para designar el efectivo o el capital de trabajo, y como se sabe los dos son estrictamente necesarios para el buen funcionamiento de la empresa, el primero para pagar las cuentas pendientes y el segundo para las negociaciones a largo plazo. La utilización del capital de trabajo en la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

Este Estado revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adaptadas en el respectivo ejercicio. El mismo brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento; además de poder determinar cómo fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuáles fueron las fuentes de fondos utilizadas por la empresa, cómo se usan y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

POLÍTICAS FINANCIERAS

INVERSION	FINANCIAMIENTOS	DIVIDENDOS
Cómo invertir el dinero convenientemente, con el mayor rendimiento. Combinaciones de activos circulantes y activos fijos	Cómo buscar dinero barato y con el menor riesgo. Composición del pasivo total empresarial.	Los dividendos que se reparte hoy no pueden poner en peligro el crecimiento futuro.

Movimiento de los Fondos



Adaptado del Texto Técnicas para Analizar estados financieros.: Demestre A., Castells C., González A. Primera Edición; Grupo Editorial PubliCentro, 2001, La Habana, Cuba

Figura 2

Este Estado responde a una ecuación matemática. En todo Estado de Origen y Aplicación de Fondos el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones, o sea:

$$\begin{array}{l} \text{ORÍGENES} = \text{APLICACIONES} \\ \text{(Fuentes)} \quad \quad \quad \text{(Empleo)} \end{array}$$

Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un período a otro. Podría creerse que cuanto más aumentan sus fondos, mejor marcharan los negocios; pero en la práctica las cosas no son tan simples. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una

situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, todo depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

¿Cuáles son sus características?

- ✓ Muestra la variación de los saldos de las cuentas del activo circulante y del pasivo circulante y por ende, del capital de trabajo neto, así como de las fuentes que originan su incremento y de las aplicaciones que provocan su disminución.
- ✓ La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado y por tanto es un estado financiero dinámico.
- ✓ Se confecciona sobre la base de la variación de los saldos de las cuentas de balance.
- ✓ Su utilización y emisión son tanto de carácter interno como externo.

Reglas para la determinación de los orígenes y aplicaciones

1. Aumento de partidas de activo. Fondos	—————>	Aplicación de
2. Disminución de partidas de activo.	—————>	Origen de Fondos
3. Disminución de partidas de pasivo. Fondos	—————>	Aplicación de
4. Aumento de partidas de pasivo.	—————>	Origen de Fondos
5. Aumento de capital de trabajo. Fondos	—————>	Aplicación de
6. Disminución del capital de trabajo.	—————>	Origen de Fondos
7. Aumento Neto del capital de trabajo. Fondos	—————>	Aplicación de
8. Disminución Neta del capital de trabajo.	—————>	Origen de Fondos

Veamos mediante ejemplos la fundamentación de estas reglas

Siempre que hay un movimiento de fondos, hay un origen y destino (aplicación)

Ejemplo regla 1 y 4

Compara de materiales a crédito



¿Cómo se originaron los fondos?: Con un crédito otorgado por el proveedor y que contablemente incrementa una partida de pasivo.

¿Cómo se aplicaron los fondos?: En comprar materiales, que contablemente incrementa una partida de activo.

Ejemplo regla 2

VENTA DE UN EQUIPO AL CONTADO (en efectivo)



¿Cómo se originaron los fondos?: En la venta del equipo que contablemente ocasiona una disminución en una partida de activo

¿Cómo se aplicaron los fondos?: Como el equipo se vendió en efectivo, contablemente el destino es el incremento de una partida de caja (Activo).

Ejemplo regla 2 y 3

PAGO DE UN PRÉSTAMO BANCARIO



¿Cómo se originaron los fondos?: En la disminución de la partida de efectivo.

¿Cómo se aplicaron los fondos?: En pagar una deuda, por tanto disminuye la partida de préstamo bancario.

Pasos a seguir para la elaboración del Estado.

1. Preparar un Estado Comparativo de dos Estados de Situaciones 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 el estado es precisamente este resultado neto, de acuerdo con las reglas.
3. 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 Rendimiento Financiero son los acumulativos, o sea, los importes de las partidas no circulantes sin

embargo, lo que se toma del Estado de Situación, son las variaciones (columnas de origen y aplicación).

Al realizar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos en la sección de origen de fondos se determinan los **fondos autogenerados (cash-flow)**.

En qué consiste el Cash-Flow

El término Cash-Flow puede contemplarse desde dos aspectos claramente diferenciados:

a) **En sentido financiero o dinámico:** Como la diferencia entre las entradas y salidas de dinero durante un ejercicio o período considerado. Sirve para determinar el flujo real de tesorería. Y, según haya aumento o disminución de disponibilidades monetarias, se expresa con los términos "cash flow". Se caracteriza como movimiento de disponibilidades monetarias en la actividad empresarial y se emplea para el análisis de la gestión financiera.

b) **En sentido económico o estático:** Como suma de depreciaciones y/o amortizaciones y el beneficio neto correspondiente al ejercicio o período considerado. Es igual al resultado contable corregido. Se caracteriza como "recursos generados" y se usa para analizar el resultado con el objeto de determinar la capacidad de beneficios de la empresa.

Las actividades mercantiles que realiza una entidad tienen que ser capaz de generar fondos, motivos por el cual este estado muestra, en primer lugar, en sus orígenes, este indicador que por su importancia se tratará por separado.

Existen dos formas para determinar los fondos autogenerados: una directa y otra indirecta.

Fondos autogenerados (Cash – flow económico) = Ingresos Totales – Gastos Desembolsables

Fondos autogenerados (Cash – flow) = Utilidad Neta + Gastos no Desembolsables

Gastos desembolsables: Todos los gastos que ocasionan salidas de efectivo para la Empresa (materias primas, materiales, combustibles, salarios)

Gastos no desembolsables: Todos aquellos gastos que no ocasionan salidas de efectivo (depreciación de activos fijos tangibles, amortización de activos fijos)

tangibles, amortización de gastos diferidos, gastos por cuentas malas o incobrables)

Partiendo de dos situaciones reales presentada por la empresa Tecno Caribe Consultores Retos demostraremos los pasos a seguir para la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos, donde se determinarán los orígenes y aplicaciones de fondos mediante las reglas estudiadas anteriormente.

Antes de comenzar es necesario realizar una breve caracterización de la empresa que será objeto de análisis.

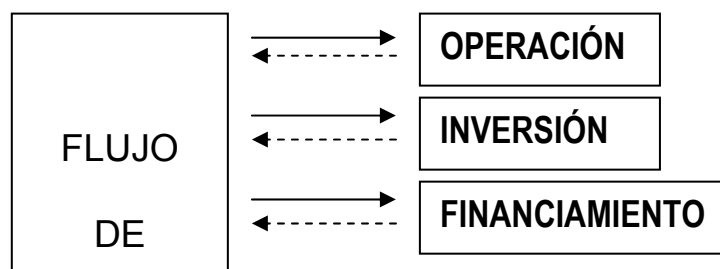
Estado de Origen y Aplicación **sobre la base del flujo de efectivo.**

Este estado organiza los datos brindados por otros estados financieros mostrando las entradas y salidas de efectivo que se han producido en un período de tiempo determinado. Esta información resulta de gran importancia para la administración empresarial, pues brinda elementos necesarios para el diagnóstico de la salud financiera de la empresa.

El mismo tiene como objetivo básico mostrar las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado.

Las entradas y salidas de caja pueden estructurarse en tres niveles de actividades que son:

- a) Actividades de operación.
- b) Actividades de inversión.
- c) Actividades de financiamiento.



Flujo de efectivo relacionado con actividades de operación.

- ✓ Entradas de efectivo.

Ingresos en efectivo por venta de mercancías y servicios.

Intereses y dividendos recibidos.

Otras entradas de efectivo.

✓ Salidas de efectivo.

Pagos de mercancías y servicios.

Pagos a trabajadores de la entidad.

Pagos de intereses e impuestos.

Otras salidas de efectivo.

Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión.

✓ Entradas de efectivo.

Efectivo producto de la venta de activos fijos.

Efectivo producto de recaudación de recursos por préstamos.

Efectivo situado en cuentas bancarias para financiamiento de estas operaciones.

✓ Salidas de efectivo.

Pagos para adquirir inversiones o activos fijos.

Valores anticipados a prestatarios.

Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento.

✓ Entradas de efectivo.

Recursos provenientes de préstamos a corto y a largo plazo.

Efectivo recibido a propietarios (emisión de acciones o bonos).

✓ Salidas de efectivo.

Pagos de valores prestados (excluye los pagos de intereses).

Pagos a propietarios como dividendos en efectivo.

Pagos a prestamistas por redención de bonos.

Modelos básicos para la elaboración de un Estado de Flujo de Efectivo.

Este estado puede presentarse hasta el saldo final en caja. Se puede confeccionar atendiendo a las entradas y salidas de efectivo de forma general o subdividida por actividades de operación, inversión y financiamiento, utilizando los métodos directo o indirecto. Este estado puede ser más o menos escalonado, pero en cualquiera de sus variantes se aplicará la ecuación general siguiente:

$$\text{Entradas} - \text{Salidas} + \text{Saldo inicial} = \text{Saldo final}$$

Si agregamos el saldo óptimo, resultará el cálculo de los requerimientos o excesos de efectivo, quedando la ecuación de la forma siguiente:

$$\text{Saldo final} - \text{Saldo óptimo} = \text{Déficit o exceso de efectivo}$$

Si integramos ambas ecuaciones obtenemos el procedimiento por fases de integración.



Nos preguntamos, ¿qué es el saldo óptimo?

El saldo óptimo de efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco.

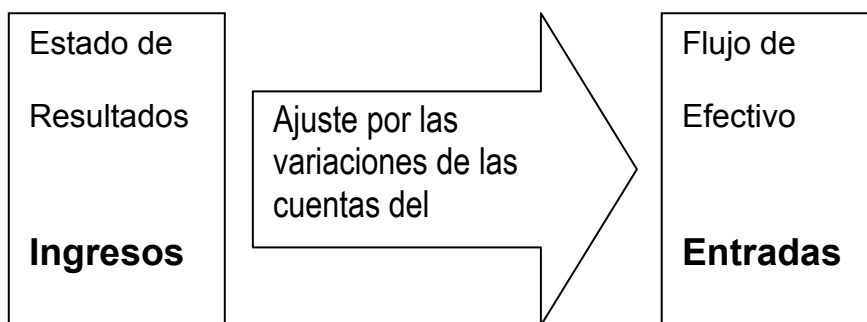
Cuando la empresa no es capaz de mantener el saldo óptimo, presenta déficit de caja (requiere financiamiento a corto plazo); si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al saldo óptimo, presenta exceso de caja (recursos líquidos ociosos). El saldo óptimo de efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.

El efectivo disponible en caja y cuentas a la vista no produce rendimiento alguno, más bien tiene un costo implícito y explícito, pero es necesaria su tenencia para el desempeño de la gestión empresarial.

Existen varios motivos para mantener un saldo óptimo de efectivo tales como:

- ✓ El ciclo operativo.
- ✓ El ciclo de caja.
- ✓ Incertidumbre de entradas de efectivo.
- ✓ Oportunidades de nuevos negocios lucrativos.
- ✓ Cobertura o posición de crédito.
- ✓ Margen de seguridad para emergencias.

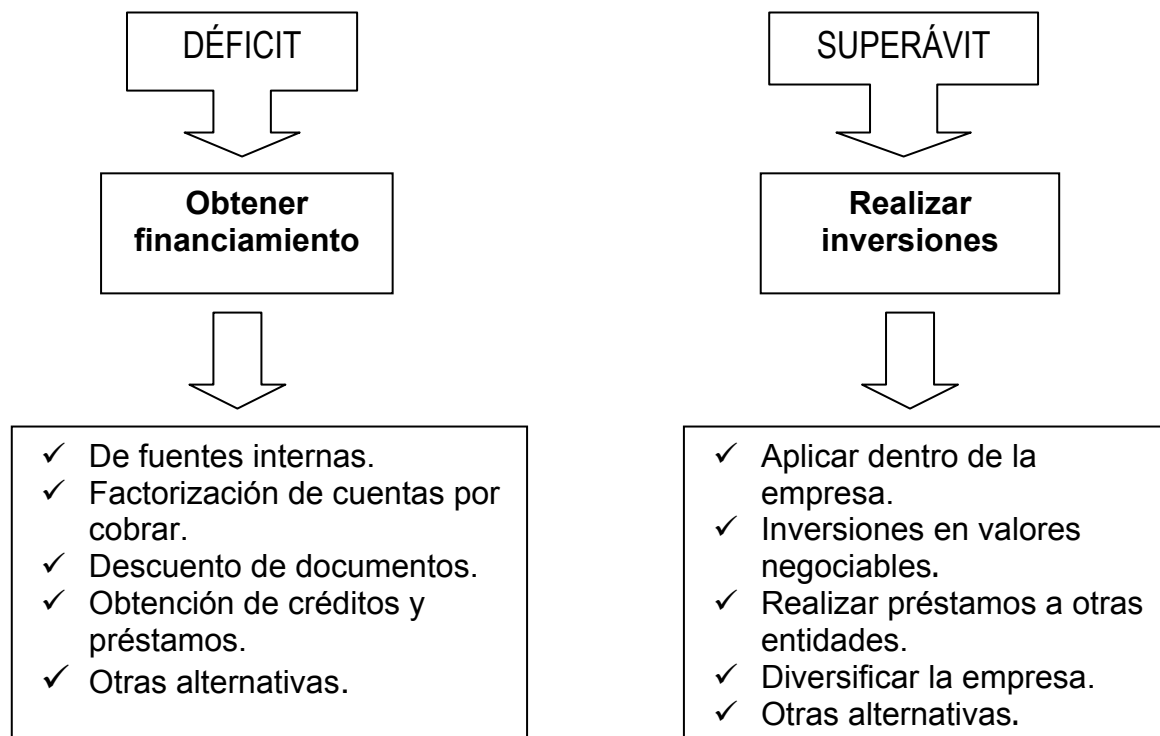
Procedimiento general para la elaboración de Estado de Flujo de Efectivo.



Elementos que contienen el flujo de efectivo.

- ✓ Entradas de efectivo: Efectivo total que la entidad espera recibir o ha recibido en el período.
- ✓ Salidas de efectivo: Efectivo total que la entidad espera desembolsar o ha desembolsado en el período.
- ✓ Superávit de efectivo: Exceso de las entradas de efectivo sobre las salidas del mismo por pagos durante el período.
- ✓ Déficit de efectivo: Exceso de las salidas de efectivo sobre las entradas de este a financiar durante el período.

¿Qué hacer cuando se obtiene déficit o superávit de efectivo?.



Importancia del flujo de efectivos:

- ✓ Permite conocer el superávit o déficit de efectivo del período.
- ✓ Indica cuando se ha llegado al mínimo de efectivo y por lo tanto comienza la necesidad de acudir a un préstamo u otras fuentes de financiamiento.
- ✓ Permite conocer cuándo se puede efectuar la amortizaci3n de un préstamo.
- ✓ Indica de cuánto efectivo se puede disponer para la compra de activos fijos o para otras inversiones, en caso de presentarse superávit.
- ✓ Permite programar el desembolso de efectivo que debe efectuar el negocio en el período y esto evita improvisaciones costosas.
- ✓ Permite programar con tiempo la financiaci3n de sus operaciones.

- ✓ Permite mantener los préstamos con un mínimo costo.

Es importante resaltar que no es conveniente tener exceso de efectivo en la entidad puesto que el dinero es un recurso que no debe estar inactivo, sino invertido productivamente, por lo que un exceso de efectivo afecta negativamente la rentabilidad de la entidad.

Ejemplo:

EMPRESA ALFA S.A.

ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO

Para el año terminado en diciembre 31, 20XX

MP

	Parcial	Total
Ingresos y utilidades		
Ventas netas		
Dividendos ganados		\$3200,0
Intereses ganados		12,0
Ganancia en ventas de activos fijos		20,0
Ingresos y utilidades totales		<u>98,0</u>
Costos, gastos y pérdidas		3330,0
Costo de mercancías vendidas		
Gastos de operación (incluye depreciación de \$150,0)	\$2000,0	
Gastos de intereses	980,0	
Impuestos sobre la renta	110,0	
Pérdida en venta de valores negociables	112,0	
	15,0	
Costos, gastos y pérdidas totales		
Utilidad neta		3217,0
		\$113,0

Información adicional:

Actividades en operación:

1. Las cuentas por cobrar a clientes aumentaron durante el año en \$ 91000.

2. Los intereses acumulados por cobrar disminuyeron en \$ 4000 durante el año.
3. El inventario de mercancías aumentó en \$31000 y las cuentas por pagar a proveedores en \$46000 durante el año.
4. Durante el año, los gastos pagados por anticipado a corto plazo aumentaron en \$ 10000 y los gastos acumulados por pagar (excepto los de intereses e impuestos sobre las utilidades) disminuyeron en \$19000.
5. La depreciación de los activos fijos tangibles del año ascendió a \$150000.
6. Los pasivos acumulados por intereses por pagar aumentaron en un total de \$16000 durante el año.

Actividades de inversión:

- 1.El análisis de la cuenta valores negociables muestra débitos por \$196000, los cuales representan el costo de los valores negociables comprados, y créditos por \$133000 que representan el costo de los valores negociables vendidos.
- 2.Se compraron activos fijos por \$620000 durante el año, pagó \$490000 en efectivo y emitió una letra de cambio a largo plazo por los \$130000 restantes. Además, vendió activos fijos por un valor en libros de \$133000.
- 3.El análisis de la cuenta documentos por cobrar muestra débitos por \$52000, que representan los préstamos en efectivo hechos por la empresa durante el año, y créditos por \$37000, que corresponde a los cobros realizados de documentos que se encontraban pendientes de cobrar (los cobros de intereses fueron registrados en la cuenta ingresos por intereses y se consideran flujo de efectivo de actividades de operación).

Actividades de financiamiento:

- 1.Obtuvo un préstamo de \$136000 en efectivo, a cambio de documentos por pagar a corto plazo en los bancos.
- 2.Pagó \$166000 por vencimiento de los préstamos y otros documentos por pagar (los pagos de intereses se clasifican como actividades de operación).
- 3.Emitió 4000 acciones en efectivo por valor de \$40 a un precio de \$60 por acción.

4. Emitió bonos por pagar por \$300000 en efectivo.
5. Declaró y pagó a los accionistas dividendos en efectivo por \$121000 durante el año.

Otros datos adicionales:

Saldo al inicio de la cuenta de efectivo: \$81000

Saldo al final de la cuenta de efectivo: 186000

Saldo óptimo de efectivo: 76000

Método directo:

Mediante esta información se ilustrarán los pasos para preparar el estado de flujo de efectivo de la Empresa Alfa; además un informe que revela las actividades de financiamiento y de inversión que no hacen uso de efectivo. En el análisis, a menudo se hará referencia a estas partidas de información adicional.

Empresa ALFA S.A.

Estado de flujo de efectivo

Para el año terminado en diciembre 31, 20XX

MP

Conceptos	Fila	Cálculos	Parcial	Total
Flujo de efectivo neto a partir de operaciones.				
Ventas netas	01	3200,0		
(+)Disminución (-) aumento en cuentas por cobrar	02	(91,0)		
(+,-)Conceptos distintos.	03			
(+)Aumentos (-) disminución en cobros anticipados.	04			
(+,-)Conceptos distintos.	05			
Efectivo recibido de clientes. (01 a 05)	06		3109,0	
Ingresos por intereses.	07	20,0		
(+)Disminución (-) aumento en intereses por cobrar.	08	4,0		
Efectivo recibido por intereses. (07+ 08)	09	24,0		
Ingresos por dividendos.	10	12,0		
(+)Disminución (-) aumento en dividendos por cobrar.	11			
Efectivo recibido por dividendos.(10+ 11)	12	12,0		
Intereses y dividendos recibidos.(09+12)	13		36,0	
	14			
Efectivo proveniente de actividades de operación	15			3145,0

Costo de mercancías vendidas.	16	2000,0		
(+)Aumento (-) disminución en inventarios.	17	31,0		
(+,-)Conceptos distintos.	18			
(+)Disminución (-) aumentos en cuentas por pagar por compra de inventarios.	19	(46,0)		
(+,-)Conceptos distintos.	20			
(-)Depreciación y otros gastos no desembolsables.	21			
	22			
Pago de efectivo por compra de inventarios.(16 a 22)	23	1985,0		
Gastos de operación.	24	980,0		
(-)Depreciación y otros gastos no desembolsables.	25	(150,0)		
(+)Aumento (-) disminución en pagos anticipados.	26	10,0		
(+)Disminución (-) aumento pasivos acumulados relacionados.	27	19,0		
(+,-)Conceptos distintos.	28			
	29			
Pagos de efectivo por gastos de operación.(24 a 29)	30	859,0		
Efectivo pagado proveedores y empleados.(23+30)	31		2844,0	
Gastos por intereses.	32	110,0		
(+)Disminución (-) aumento en intereses por pagar.	33	(16,0)		
(+,-)Conceptos distintos.	34			
Impuestos sobre utilidades.	35	112,0		
(+)Disminución (-) aumento en impuestos por pagar.	36			
(+,-)Conceptos distintos.	37			
Intereses e impuestos pagados.(32 a 37)	38		206,0	
Efectivo desembolsado en actividades de operación.(31+38)	39			3050,0
Flujo defectivo neto proveniente de actividades de operación.(15-39)	40			95,0
Flujo de efectivo neto a partir de inversiones.				
Compra de valores negociables.	41		(196,0)	
Costo de valores negociables vendidos.	42	133,0		
(+)Ganancia (-) pérdida venta de valores negociables.	43	(15,0)		
Producto de venta de valores negociables.(42+ 43)	44		118,0	
Préstamos realizados a otras entidades.	45		(52,0)	
Cobro de los préstamos realizados.	46		37,0	
Compra de activos fijos.	47		(490,0)	
Ganancia en venta de activos fijos.	48	98,0		
Valor en libro de los activos fijos vendidos.	49	133,0		

Producto de la venta de los activos fijos.(48+ 49)	50		231,0	
	51			
	52			
	53			
Flujo de efectivo neto usado en actividades de inversión.(41+ 44 a 47+ 50 a 53)	54			(352,0)
Flujo de efectivo neto a partir de financiamiento.				
Préstamos y créditos recibidos a corto plazo.	55		136,0	
Pago de préstamos y créditos recibidos a corto plazo.	56		(166,0)	
Producto de la emisión de bonos.	57		300,0	
Pago de los bonos emitidos.	58		240,0	
Préstamos recibidos a largo plazo.	59		(121,0)	
Pago de los préstamos recibidos a largo plazo.	60			
Dividendos declarados.	61			
(+)Disminución (-) aumento en dividendos por pagar.	62			
Dividendos pagados.(61 + 62)	63			
	64			
	65			
	66			
	67			
Flujo de efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento.(55 a 60 + 63 a 67)	68			389,0
Aumento (disminución) neta de efectivo.(40 + 54 + 68)	69			132,0
Saldo al inicio en caja y banco.	70			81,0
Saldo acumulado en caja y banco.(69 + 70)	71			213,0
Saldo óptimo en caja y banco.	72			76,0
Déficit o exceso de efectivo en caja y banco.(71 – 72)	73			137,0

El flujo de efectivo neto a partir de las operaciones que han sido presentadas en este modelo, utiliza el método directo, es decir, parte de los saldos que muestran las cuentas de ingresos y gastos, ajustándolas por las variaciones de las cuentas del estado de situación que se relacionan con ellas. Otro método utilizado es el indirecto, que parte del cash-flow (utilidad neta más gastos no desembolsables) que es ajustado por las variaciones de las cuentas del balance que se relacionan con las operaciones de la empresa, y también será ajustado con los saldos que muestran las cuentas del estado de rendimiento financiero que determinan utilidad neta, pero no se relacionan con tales operaciones, es decir, tienen un carácter extraordinario.

EMPRESA ALFA S.A.
Estado de flujo a partir de operaciones.

Para el año terminado en diciembre 31, 20XX

MP

Conceptos	Parcial	Total
Utilidad neta.		113,0
Más: Gastos no desembolsables.		150,0
Depreciación.	150,0	
Cash-flow económico (fondos autogenerados)		263,0
Ajustes:		
Más:		81,0
Aumentos de las cuentas de pasivo relacionadas.	62,0	
Disminución de las cuentas de activo relacionadas.	4,0	
Conceptos distintos a su movimiento normal.		
Gastos extraordinarios.	15,0	
Otros ajustes.		
Menos:		249,0
Aumento de las cuentas de activo relacionadas.	132,0	
Disminución de las cuentas de pasivo relacionadas.	19,0	
Conceptos distintos a su movimiento normal.		
Ingresos extraordinarios.	98,0	
Otros ajustes.		
Cash-flow financiero(flujos neto de operaciones)		95,0

Análisis del estado de flujo de efectivo.

Empresa Alfa S.A.

En el período la empresa fue capaz de generar flujos de caja positivos a partir de sus operaciones, situación favorable desde el punto de vista financiero a corto plazo para las operaciones del negocio; se observa una alta relación entre el pago por compra de mercancías y el costo de las mercancías vendidas, más el aumento de la cuenta de inventarios, demostrando capacidad para pagar a proveedores y generar flujos positivos, así como afrontar otros pagos de operaciones sin que se afecte este indicador de eficiencia financiera.

Se puede decir que es una empresa en proceso de crecimiento, pues se observa renovación de sus capacidades de plantas y equipos, porque existen probabilidades de que esté realizando modernización y ampliación de sus capacidades instaladas.

Esta conclusión es realizada a partir de la información analizada en la sección de inversión de este estado. Además, se puede observar el destino de recursos monetarios temporalmente libres a operaciones de carácter especulativo.

Es una empresa lo suficientemente fuerte desde el punto de vista financiero como para obtener financiamiento externo, con el que puede enfrentar los requerimientos de inversión a los que está sometida. Estos requerimientos exceden ampliamente el flujo proveniente de las actividades de operación. Su capacidad de obtención de financiamiento externo debe estar dada por una alta rentabilidad económica y financiera.

Examinemos algunas de las consideraciones de la Norma Internacional para la elaboración y análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las empresas financieras. Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta Norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujo de efectivo.

Beneficios de la información sobre flujos de efectivo

1. El estado de flujo de efectivo, cuando se usa conjuntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar

tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar. La información acerca del flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas. También realza la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes empresas, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

2. Con frecuencia, la información histórica sobre flujos de efectivo se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros. Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

Definiciones

1. Los siguientes términos se usan, en la presente Norma, con el significado que a continuación se especifica:

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de empresa.

Efectivo y equivalentes al efectivo

4. Los equivalentes al efectivo se tienen, más que para propósitos de inversión o similares, para cumplir los compromisos de pago a corto plazo. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, debe poder ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Por tanto, una inversión así será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Las participaciones en el capital de otras empresas quedarán excluidas de los equivalentes al efectivo a menos que sean, sustancialmente, equivalentes al efectivo, como por ejemplo las acciones preferidas adquiridas con proximidad a su vencimiento, siempre que tengan una fecha determinada de reembolso.

5. Los préstamos bancarios se consideran, en general, como actividades de financiación. En algunos países, sin embargo, los sobregiros exigibles en cualquier momento por el banco forman parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa. En tales circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo. Una característica de los acuerdos bancarios que regulan los sobregiros, u operaciones similares, es que el saldo con el banco fluctúa constantemente de deudor a acreedor.

6. Los flujos de efectivo no incluirán ningún movimiento entre las partidas que constituyen el efectivo y equivalentes al efectivo, puesto que estos componentes son parte de la gestión de efectivo de la empresa más que de sus actividades de operación, de inversión o financiación. La gestión del efectivo comprende también la inversión de los sobrantes de efectivo y equivalentes al efectivo.

Presentación del estado de flujo de efectivo

7. El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.

8. Cada empresa presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta estructura de la información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre tales actividades.

9. Una transacción puede contener flujos de efectivo pertenecientes a las diferentes categorías. Por ejemplo, cuando los reembolsos correspondientes a un préstamo incluyen capital e interés, la parte de intereses puede clasificarse como de actividades de operación, mientras que la parte de devolución del principal se clasifica como actividad de financiación.

Actividades de operación

10. El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades.

11. Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios;
- (b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos;
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- (d) pagos a y por cuenta de los empleados;
- (e) cobros y pagos de las empresas de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;
- (f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- (g) cobros y pagos derivados de contratos de intermediación u otros acuerdos comerciales.

Algunas transacciones, tales como la venta de un elemento de la partida propiedades, planta y equipo, puede dar lugar a una pérdida o ganancia que se incluirá en la ganancia neta. Sin embargo, los flujos derivados de tales transacciones se incluirán entre las actividades de inversión.

12. Una empresa puede tener títulos o conceder préstamos por razones de intermediación u otro tipo de acuerdos comerciales habituales, en cuyo caso estas inversiones se considerarán similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender. Por tanto, los flujos de efectivo de tales operaciones se clasifican como procedentes de actividades de operación. De forma similar, los anticipos de efectivo y préstamos realizados por instituciones financieras se clasificarán habitualmente entre las actividades de operación, puesto que están relacionados con las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa.

Actividades de inversión

13. La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- (a) pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la empresa para sus propiedades, planta y equipo;
- (b) cobros por desapropiación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;
- (c) pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de capital, emitidos por otras empresas, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- (d) cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras empresas, así como inversiones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- (e) anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por empresas financieras);
- (f) cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por empresas financieras);
- (g) pagos derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación; y
- (h) cobros procedentes de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

Cuando un contrato se trata contablemente como cobertura de una posición comercial o financiera determinada, los flujos de efectivo del mismo se

clasifican de la misma forma que los procedentes de la posición que se está cubriendo.

Actividades de financiación

14. Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la empresa. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- (b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa;
- (c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;
- (d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- (e) pagos realizados por el arrendatario para reducir el capital vivo procedente de un arrendamiento financiero.

Información sobre flujos de efectivo de las actividades de operación

15. La empresa debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los dos siguientes métodos:

- (a) método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o bien
- (b) método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

16. Se aconseja a las empresas que presenten los flujos de efectivo utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. En este método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede ser obtenida por uno de los siguientes procedimientos:

- (a) utilizando los registros contables de la empresa, o
- (b) ajustando las ventas y el costo de las ventas (para el caso de las empresas financieras, los intereses recibidos e ingresos asimilables y los intereses pagados y otros gastos asimilables), así como otras partidas en el estado de resultados por:
 - (I) los cambios ocurridos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
 - (II) otras partidas sin reflejo en el efectivo, y
 - (III) otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

17. En el método indirecto, el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

- (a) los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
- (b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de
- (c) cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Alternativamente, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación puede presentarse, utilizando este mismo método indirecto, mostrando las partidas de ingresos y gastos contenidas en el estado de resultados, junto con

los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación.

Información sobre flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación

18. La empresa debe informar por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto por lo que se refiere a los flujos de efectivo descritos en los párrafos 22 y 24, que pueden ser incluidos en términos netos.

Información sobre flujos de efectivo en términos netos

19. Los flujos de efectivo que proceden de los siguientes tipos de actividades de operación, de inversión y de financiación, pueden presentarse en términos netos:

- (a) cobros y pagos por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad del cliente más que la correspondiente a la empresa; y
- (b) cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada, los importes grandes y el vencimiento próximo.

20 Ejemplos de cobros y pagos:

- (a) la aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco;
- (b) los fondos de clientes que posee una empresa dedicada a la inversión financiera;
- (c) los alquileres cobrados por cuenta y pagados a los poseedores de propiedades de inversión.

Ejemplos de cobros y pagos a los que se ha hecho referencia en el párrafo 22(b) son los anticipos y reembolsos hechos por causa de:

- (a) saldos relativos a tarjetas de crédito de clientes (principal);
- (b) compra y venta de inversiones financieras; y
- (c) otros préstamos tomados a corto plazo, por ejemplo los convenidos con periodos de vencimiento de tres meses o menos.

21. Los siguientes flujos de efectivo, procedentes de las actividades de una empresa financiera, pueden presentarse en términos netos:

- (a) pagos y cobros por la aceptación y reembolso de depósitos con una fecha fija de vencimiento;
- (b) colocación y recuperación de depósitos en otras instituciones financieras, y
- (c) anticipos y préstamos hechos a clientes, así como el reembolso de tales partidas.

Flujos de efectivo en moneda extranjera

22. Los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera deben convertirse, a la moneda utilizada por la empresa para presentar sus estados financieros, aplicando a la partida en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas vigente a la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

23. Los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos utilizando la tasa de cambio, entre la moneda de la empresa y la moneda extranjera de la subsidiaria, vigente a la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

24. Los flujos en moneda extranjera se presentarán de acuerdo con la NIC 21, Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera. En ella se permite utilizar una tasa de cambio que se aproxime al cambio efectivo de los conjuntos de transacciones. Por ejemplo, esto supone que puede utilizarse una media ponderada de las tasas de cambio de un periodo para contabilizar las transacciones en moneda extranjera o la conversión de los flujos de efectivo de una empresa subsidiaria.

25. Las pérdidas o ganancias no realizadas, por diferencias de cambio en moneda extranjera, no producen flujos de efectivo. Sin embargo, el efecto que la variación en las tasas de cambio tiene sobre el efectivo y los equivalentes al efectivo, mantenidos o debidos en moneda extranjera, será objeto de presentación en el estado de flujo de efectivo para permitir la conciliación entre las existencias de efectivo al principio y al final del periodo. Este importe se

presentará por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, y en el mismo se incluirán las diferencias que, en su caso, hubieran resultado de haber presentado esos flujos al cambio de cierre.

Partidas extraordinarias

26. Los flujos de efectivo asociados con partidas extraordinarias deben ser clasificados, según su origen, entre las actividades de operación, de inversión o de financiación, y presentados por separado dentro de tales agrupamientos del estado de flujo de efectivo.

27. Los flujos de efectivo asociados con partidas extraordinarias se revelarán por separado entre los flujos de actividades de operación, de inversión o de financiación, según proceda, para permitir a los usuarios comprender su naturaleza y efecto tanto en los flujos de efectivo presentes como futuros de la empresa. Tales informaciones a revelar son adicionales a las específicamente requeridas, sobre la naturaleza y cuantía de estas partidas, por la NIC 8, Ganancia o Pérdida Neta del Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables.

Intereses y dividendos

28. Los flujos de efectivo correspondientes tanto a los intereses recibidos y pagados, como a los dividendos percibidos y satisfechos, deben ser revelados por separado. Cada una de las anteriores partidas debe ser clasificada de forma coherente, periodo a periodo, como perteneciente a actividades de operación, de inversión o de financiación.

29. El importe total de intereses pagados durante el ejercicio se presentará, en el estado de flujo de efectivo, tanto si ha sido reconocido como gastos del mismo como si ha sido capitalizado, de acuerdo con la NIC 23, Costos por Intereses.

30. Los intereses pagados, así como los intereses y dividendos percibidos se clasificarán usualmente, en las empresas financieras, como flujos de efectivo por actividades de operación. Sin embargo, no existe consenso para la

clasificación de este tipo de flujos en el resto de las empresas. Los intereses pagados, así como los intereses y dividendos percibidos, pueden ser clasificados como procedentes de actividades de operación, porque entran en la determinación de la ganancia o pérdida neta. De forma alternativa, los intereses pagados pueden clasificarse entre las actividades de financiación, así como los intereses y dividendos percibidos pueden pertenecer a las actividades de inversión, puesto que los primeros son los costos de obtener recursos financieros y los segundos representan el rendimiento de las inversiones financieras.

31. Los dividendos pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de actividades financieras, puesto que representan el costo de obtener recursos financieros. Alternativamente, pueden ser clasificados como componentes de los flujos procedentes de las actividades de operación, a fin de ayudar a los usuarios a determinar la capacidad de la empresa para atender los dividendos con flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación.

Impuestos sobre las ganancias

32. Los flujos de efectivo procedentes de pagos relacionados con el impuesto sobre las ganancias deben revelarse por separado, y deben ser clasificados como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, a menos que puedan ser específicamente asociados con actividades de inversión o de financiación.

33. Los impuestos sobre las ganancias aparecen en transacciones clasificadas tanto como actividades de operación, de inversión o de financiación en el estado de flujo de efectivo. Aun cuando el gasto acumulado (o devengado) por impuestos sobre las ganancias puede ser fácilmente identificable con determinadas actividades de inversión o financiación, los flujos de efectivo asociados al mismo son, a menudo, imposibles de identificar y pueden surgir en un periodo diferente del que corresponda a la transacción subyacente. Por eso, los impuestos pagados se clasifican normalmente como flujos de efectivo de actividades de operación. No obstante, cuando sea posible identificar el flujo impositivo con operaciones individuales, que den lugar a cobros y pagos

clasificados como actividades de inversión o financiación, se le clasificará igual que la transacción a la que se refiere. En caso de distribuir el pago por impuestos entre más de un tipo de actividad, se informará también del importe total de impuestos pagados en el periodo.

Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

34. La empresa inversora, ya contabilice las inversiones en empresas subsidiarias y asociadas usando el método del costo o el de la participación, limitará su información, en el estado de flujo de efectivo, a los flujos de efectivo habidos entre ella misma y las empresas participadas. Esto quiere decir, por ejemplo, que incluirá en el estado de flujo los dividendos y anticipos.

35. La empresa que informe sobre su participación en una entidad controlada conjuntamente, utilizando la consolidación proporcional (véase la NIC 31, Información Financiera sobre los Intereses en Negocios Conjuntos), incluirá en su estado de flujo de efectivo consolidado su parte proporcional de los flujos de efectivo de la citada entidad. Por otra parte, la empresa que informe sobre tal entidad utilizando el método de la participación, incluirá en su estado de flujo de efectivo consolidado los flujos efectivos habidos por inversiones en la susodicha entidad controlada conjuntamente, así como las distribuciones de ganancias y otros pagos y cobros entre ambas empresas.

Adquisiciones y desapropiaciones de subsidiarias y otras unidades de negocio

36. Los flujos de efectivo agregados derivados de adquisiciones y desapropiaciones de subsidiarias y otras empresas deben ser presentados por separado, y clasificados como actividades de inversión.

37. La empresa debe revelar, de forma agregada, respecto de cada adquisición y desapropiación de subsidiarias y otras empresas, habidas durante el periodo, todos y cada uno de los siguientes extremos:

- (a) la contraprestación total derivada de la compra o desapropiación;
- (b) la proporción de la contraprestación anterior satisfecha o cobrada mediante efectivo o equivalentes al efectivo;

- (c) el importe de efectivo y equivalentes con que contaba la subsidiaria o la empresa de otro tipo adquirida o desapropiada; y
- (d) el importe de los activos y pasivos, distintos de efectivo y equivalentes al efectivo, correspondientes a la subsidiaria o a la empresa de otro tipo adquirida o desapropiada, agrupados por cada una de las categorías principales.

38. La presentación separada, en una sola partida, de las consecuencias que, en el efectivo y equivalentes al efectivo, han producido las adquisiciones y desapropiaciones de subsidiarias y otras empresas, junto con la información ofrecida aparte de los importes de activos y pasivos comprados o desapropiados, ayudará a distinguir estos flujos de efectivo de aquéllos otros que surgen de las actividades de operación, de inversión o de financiación. Los flujos de efectivo procedentes de desapropiaciones no se presentarán compensados con los correspondientes a adquisiciones.

39. En el estado de flujo de efectivo se incluirán los importes agregados que se han pagado o cobrado por la compra o desapropiación de una empresa, respectivamente, netos de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo adquiridos o desapropiados, según el caso, en la operación.

Transacciones no monetarias

40. Las operaciones de inversión o financiación, que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo, deben excluirse del estado de flujo de efectivo. No obstante, tales transacciones deben ser objeto de información, en cualquier otra parte dentro de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de tales actividades de inversión o financiación.

41. Muchas actividades de inversión o financiación no tienen un impacto directo en los flujos de efectivo del periodo, a pesar de que afectan a la estructura de los activos y del capital utilizado por la empresa. La exclusión de esas transacciones no monetarias del estado de flujo de efectivo resulta coherente con el objetivo que persigue este documento, puesto que tales partidas no

producen flujos de efectivo en el periodo corriente. Ejemplos de transacciones no monetarias de este tipo son:

- (a) la adquisición de activos, ya sea asumiendo directamente los pasivos por su financiación, o entrando en operaciones de arrendamiento financiero;
- (b) la compra de una empresa mediante una ampliación de capital; y
- (c) la conversión de deuda en patrimonio neto.

Componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo

42. La empresa debe revelar los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, y debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance de situación general.

43. Las empresas revelarán los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, por causa de la variedad de prácticas de gestión de efectivo y de servicios bancarios relacionados con ella en todos los países del mundo, y además para dar cumplimiento a lo previsto en la NIC 1, Presentación de Estados Financieros.

44. El resultado de cualquier cambio en las políticas de determinación del efectivo y equivalentes al efectivo, por ejemplo un cambio en la clasificación de instrumentos financieros que antes se consideraban parte de la cartera de inversión, se presentará, en los estados financieros de la empresa, de acuerdo con la NIC 8, Ganancia o Pérdida Neta del Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables.

Otras informaciones a revelar

45. La empresa debe revelar en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, cualquier importe significativo de sus

saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece.

46. Existen diversas circunstancias en las que los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, mantenidos por la empresa, no están disponibles para su uso por parte del grupo. Un ejemplo de tal situación son los saldos de efectivo y equivalentes de una subsidiaria que opera en un país donde existen controles de cambio u otras restricciones legales, de manera que los citados saldos no están disponibles para uso de la controladora o de las demás subsidiarias.

47. Puede ser relevante, para los usuarios, conocer determinadas informaciones adicionales, sobre la empresa, que les ayuden a comprender su posición financiera y liquidez. Por tanto, se aconseja a las empresas que publiquen, junto con un comentario de la gerencia, informaciones tales como las siguientes:

- (a) el importe de los préstamos no dispuestos, que pueden estar disponibles para actividades de operación o para el pago de operaciones de inversión o financiación, indicando las restricciones sobre el uso de tales medios financieros;
- (b) el importe agregado de los flujos de efectivo, distinguiendo los de actividades de operación, de inversión y de financiación, relacionados con participaciones en negocios conjuntos que se integran en los estados financieros mediante consolidación proporcional;
- (c) el importe acumulado de flujos de efectivo que representen incrementos en la capacidad de operación, separado de aquéllos otros que se requieran para mantener la capacidad de operación de la empresa; y
- (d) el importe de los flujos de efectivo por actividades de operación, de inversión y de financiación, que procedan de cada uno de los segmentos de negocio y geográficos considerados para elaborar los estados financieros (véase la NIC 14, Información Financiera por Segmentos).

48. La información, por separado, de los flujos de efectivo que incrementan la capacidad operativa, distinguiéndolos de aquellos otros que sirven para

mantenerla, es útil por permitir a los usuarios juzgar acerca de si la empresa está invirtiendo adecuadamente para mantener su capacidad operativa. Toda empresa que no esté invirtiendo adecuadamente en el mantenimiento de su capacidad operativa, puede estar perjudicando su rendimiento futuro a cambio de mejorar la liquidez presente y las distribuciones de ganancias a los propietarios.

49. La presentación de flujos de efectivo por segmentos, permitirá a los usuarios obtener una mejor comprensión de las relaciones entre los flujos de efectivo de la empresa en su conjunto y los de cada una de sus partes integrantes, así como de la variabilidad y disponibilidad de los flujos de los segmentos considerados.

Fecha de vigencia

50. Esta Norma Internacional de Contabilidad tendrá vigencia para los estados financieros que cubran periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 1994.

Apéndices

Apéndice 1 - Estado de flujo de efectivo para una empresa no financiera

Arrendamiento financiero. Los pagos por estas compras ascendieron a 350.

- Se vendió una planta por 20, a la cual correspondía un costo histórico de 80 y una depreciación acumulada de 60.
- Los saldos de deudores, a finales de 19X2, incluían 100 de intereses por cobrar.

Estado de rendimiento financiero consolidado para el periodo 19X2

Ventas	30.650
Costo de las ventas	(26.000)
Ganancia bruta	4.650
Depreciación	(450)
Gastos de administración y venta	(910)
Gastos financieros	(400)
Ingresos financieros	500
Pérdidas de cambio en moneda extranjera	(40)
Beneficio neto de las actividades de operación antes de impuestos	3.350
Partidas extraordinarias por indemnizaciones del seguro contra	180

terremotos	
Resultado del periodo antes de impuestos	3.530
Impuesto sobre las ganancias	(300)
Ganancia neta del periodo	<u>3.230</u>

Estado de situación consolidado a final de 19X2

Activos	19X1	19X2
Efectivo y equivalentes de efectivo	410	160
Deudores a corto plazo	1.900	1.200
Inventarios	1.000	1.950
Inversiones financieras	2.500	2.500
Propiedades, Planta y Equipo al costo	3.730	1.910
Depreciación acumulada	(1.450)	(1.060)
Propiedades, Planta y Equipo neto	<u>2.280</u>	<u>850</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>8.090</u>	<u>6.660</u>
Pasivo exigible		
Acreedores comerciales	250	1,890
Intereses por pagar	230	100
Impuestos por pagar	400	1,000
Acreedores a largo plazo	<u>2.300</u>	<u>1.140</u>
TOTAL PASIVO	<u>3.180</u>	<u>4.030</u>
Patrimonio neto		
Capital en acciones	1.500	1.250
Ganancias retenidas	<u>3.410</u>	<u>1.380</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>4.910</u>	<u>2.630</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>8.090</u>	<u>6.660</u>

Estado de flujo de efectivo (Método directo, apartado a del párrafo 18a)

19X2

Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Cobros de clientes	30.150	
Pagos a proveedores y al personal	<u>(27.600)</u>	
Efectivo generado por las operaciones	2.550	
Intereses pagados	(270)	
Impuestos sobre las ganancias pagados	<u>(900)</u>	
Flujos de efectivo antes de operaciones extraordinarias	1.380	
Indemnizaciones del seguro contra terremotos	<u>180</u>	
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>		1.560
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de la subsidiaria X, neta de las partidas líquidas existentes (Nota A)	(550)	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(350)	
Cobros por venta de equipos	20	
Intereses cobrados	200	

Dividendos cobrados	200	
<i>Flujos netos de efectivo usados en actividades de Inversión</i>		(480)
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Cobros por emisión de capital	250	
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	250	
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(90)	
Dividendos pagados a los propietarios (*)	(1.200)	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación		(790)
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo		290
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del periodo (nota C)		<u>120</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo en el final del periodo (nota C)		<u>410</u>

(*) Podrían haber sido clasificados entre los flujos por actividades de operación.

**Estado de flujo de efectivo (Método directo, apartado b del párrafo 18a)
19X2**

Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancias de las actividades de operación antes de impuestos y partidas extraordinarias	3.350	
Ajustes por:		
Depreciaciones	450	
Pérdidas de cambio	40	
Ingresos financieros	(500)	
Gastos financieros	400	
Ganancia ordinaria antes de cambios en el capital de trabajo	3.740	
Incremento en deudores comerciales y otros	(500)	
Disminución de inventarios	1.050	
Disminución de acreedores comerciales	(1.740)	
Efectivo generado por las operaciones	2.550	
Intereses pagados	(270)	
Impuestos sobre las ganancias pagados	(900)	
Flujos de efectivo antes de operaciones extraordinarias	1.380	
Indemnizaciones del seguro contra terremotos	<u>180</u>	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		1.560
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de la subsidiarias X, neta de las partidas líquidas	(550)	

existentes (Nota A)		
Adquisición de Propiedades, planta y equipo	(350)	
Cobros por venta de equipos	20	
Intereses cobrados	<u>200</u>	
<i>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</i>		(480)
Flujos de efectivo usados en actividades de financiación		
Cobros por emisión de capital	250	
Cobros de préstamos tomados a largo plazo	250	
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(90)	
Dividendos pagados a los propietarios (*)	<u>(1.200)</u>	
<i>Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación</i>		(790)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		290
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (nota C)		<u>120</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (nota C)		<u>410</u>

(*) Podrían haber sido clasificados entre los flujos por actividades de operación.

Notas al Estado de flujo de efectivo (métodos directo e indirecto)

A. Adquisición de la subsidiaria

Durante el periodo el grupo ha adquirido la subsidiaria X. El valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos asumidos ha sido como sigue:

Efectivo	40
Inventarios	100
Cuentas por cobrar	100
Propiedades, planta y equipo	650
Acreedores a corto plazo	(100)
Acreedores a largo plazo	<u>(200)</u>
TOTAL PRECIO PAGADO	590
menos Efectivo de X	<u>(40)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LA ADQUISICIÓN	
NETOS DEL EFECTIVO EXISTENTE	<u>550</u>

B. Propiedades, planta y equipo

En el transcurso del periodo, el grupo compró propiedades, planta y equipo con un costo total de 1.250, de las cuales 900 fueron adquiridas mediante arrendamiento financiero. Se hicieron pagos por importe de 350 por la compra de los anteriores elementos.

C. Efectivo y equivalentes al efectivo

Las partidas de efectivo y equivalentes al efectivo líquidos se componen de efectivo, saldos en bancos e inversiones en instrumentos del mercado monetario. El análisis de los saldos inicial y final que figuran en el estado de flujo de efectivo es como sigue:

	19X2	19X1
Efectivo en caja y bancos	40	25
Inversiones a corto plazo	<u>370</u>	<u>135</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo según figuran en cuentas	410	160
Efectos de las diferencias en las tasas de cambio		(40)
Efectivo y equivalentes al efectivo reexpresados	<u>410</u>	<u>120</u>

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo incluye depósitos en cuentas bancarias, procedentes de una subsidiaria, por importe de 100, que no son libremente transferibles a la controladora, a causa de las restricciones de cambio existentes.

El grupo no ha utilizado préstamos disponibles por importe de 2.000, de las cuales 700 pueden ser utilizadas sólo para su futura expansión.

D. Información segmentada

Flujos de efectivo por	Segmento A	Segmento B	TOTAL
Actividades de operación	1.700	(140)	1.560
Actividades de operación	(640)	160	(480)
Actividades de financiación	<u>(570)</u>	<u>(220)</u>	<u>(790)</u>
	<u>490</u>	<u>(200)</u>	<u>290</u>

Presentación alternativa (método indirecto)

Como alternativa, al emplear el método indirecto para presentar el estado de flujo de efectivo, la ganancia de operación antes de cambios en el capital de trabajo se presenta a veces como sigue:

Ingresos, excluidos los financieros	30.650	
Gastos de operación, excluida la depreciación	<u>(26.910)</u>	
Ganancia de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		<u>3.740</u>

Apéndice 2 - Estado de flujo de efectivo para una empresa financiera

Este Apéndice no forma parte de la Norma, es meramente ilustrativo acerca de la aplicación de la misma, con la finalidad de ayudar a clarificar su significado.

1. El ejemplo sólo contiene cifras del periodo corriente. De acuerdo con la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, las cantidades correspondientes al periodo anterior deben incluirse en los estados financieros.
2. El ejemplo se presenta utilizando el método directo.

19X2

Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Cobros de intereses y comisiones	28.447	
Pagos por intereses	(23.463)	
Recuperación de préstamos dados de baja por incobrables	237	
Pagos a empleados y proveedores	(997)	
Beneficio de las actividades de operación antes de cambios en los activos de operación	4.224	
<i>Incremento (decremento) en los activos de operación</i>		
Fondos colocados a corto plazo	(650)	
Depósitos mantenidos por motivos de control y regulación monetaria	234	
Fondos anticipados a clientes	(288)	
Incremento neto en cuentas por cobrar de tarjetas de crédito	(360)	
Otros títulos a corto plazo negociables	(120)	
<i>Incremento (decremento) en pasivos de operación</i>		
Depósitos de clientes	600	
Certificados de depósito negociables	(200)	
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos	3.440	
Impuestos sobre las ganancias pagadas	(100)	
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>		3.340
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Venta de la subsidiaria Y	50	
Dividendos recibidos	200	
Intereses cobrados	300	
Cobros por venta de títulos (cartera permanente)	1.200	
Compra de títulos (cartera permanente)	(600)	
Compra de propiedades, planta y equipo	(500)	
<i>Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de inversión</i>		650
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Emisión de obligaciones para financiar inversiones	1.000	
Emisión de acciones preferidas en subsidiarias	800	
Reembolso de préstamos a largo plazo	(200)	
Decremento neto en otros préstamos	(1.000)	

Dividendos pagados a los propietarios	(400)	
<i>Flujos netos de efectivo procedentes de actividades de financiación</i>		200
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y equivalentes al efectivo		<u>600</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.790
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		<u>4.050</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (nota C)		<u>8.840</u>