

Estado de Flujos de Efectivo

Carlos A. MANUS

Analista Financiero de la División de Energía,

Departamento de Análisis de Proyectos, Banco Interamericano de Desarrollo,

1300 New York Avenue, N.W. Washington, D.C. 20577

A) INTRODUCCIÓN

En noviembre 1987, el Financial Accounting Standards Board emitió el **FASB 95**¹ requiriendo que, a partir de los ejercicios cerrados después del 15 de junio de 1988, conjuntamente con los Estados de Resultados y de Situación, las empresas presenten un Estado de Flujos de Efectivo en sustitución del Estado de Cambios en la Posición Financiera (ECPF). Las razones fundamentales para la emisión del FASB 95 fueron (a) la falta de consistencia en la definición de fondos en el ECPF, (b) el reconocimiento de la importancia de la información sobre el flujo de fondos y (c) la carencia de objetivos del ECPF.

Salvo contadas excepciones, el Estado de Flujos de Efectivo no ha sido incorporado aún a las prácticas contables de los restantes países de América y del Caribe que, conjuntamente con los otros estados financieros básicos, presentan el Estado de Cambios en la Situación Financiera o el de Origen y Aplicación de Fondos. Dado el tiempo transcurrido desde la emisión del FASB 95 parecería oportuno recordar sus antecedentes así como resumir sus requerimientos en cuya traducción libre se ha basado parcialmente este trabajo.

B) ANTECEDENTES

Por muchos años los estados financieros básicos de las empresas consistieron únicamente en el Estado de Situación y en el de Resultados. A menudo,

¹ *Statement of Financial Accounting Standards 95, «Statement of Cash Flows», FASB (Stanford: 1987).*

los acreedores requerían la conciliación de la diferencia entre la utilidad neta y los cambios en la caja o en el capital de trabajo, por lo que muchas empresas emitían voluntariamente un Estado de Fondos.

En 1961, el American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) emitió el **Accounting Research Study n.º 2**² que consideró conveniente se suministrara mayor información sobre el flujo de efectivo en los estados anuales, lo que contribuyó a la emisión del primer pronunciamiento oficial sobre el tema, el **APB Opinión n.º 3**³ que recomendaba, pero no exigía, la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

En 1971, el **APB Opinión n.º 19**⁴ requirió la presentación del ECPF preparado en base al concepto de capital de trabajo, mostrando sus fuentes y sus aplicaciones. Indistintamente, definía a los «fondos» como capital de trabajo, efectivo, caja, cuasi-dinero o cualquier otra alternativa más o menos aceptable. Esta flexibilidad en la definición resultó en una gran diversidad de interpretaciones y en falta de comparabilidad entre las empresas.

A fines de la década de los 70 –período de elevadas tasas de interés y de crédito restringido– muchas compañías mostraron altos niveles de utilidad con flujos de efectivo pequeños o hasta negativos. La falla en reportar esta situación despertó una progresiva preocupación respecto a si los estados financieros cumplían adecuadamente con su objetivo de información⁵. Como consecuencia, la National Association of Accountants y el Financial Executives Institute recomendaron que, a efectos del ECPF, los fondos fueran definidos como efectivo. No obstante, persistió la variedad de definiciones comentada.

A principios de la década de los 80 adquirió mayor difusión el concepto de efectivo. Muchas firmas comenzaron a emplear un formato del ECPF que presentaba los flujos de efectivo discriminados en actividades operativas, de inversión y financieras. El progresivo énfasis en el efectivo reflejaba la necesidad de contar con información para formular los pronósticos de caja y complementar los datos de los otros estados financieros.

Para esa fecha, el FASB emitió un Discussion Memorandum (DM)⁶ estimando necesaria una mayor atención al flujo de efectivo y a la estandarización de las notas aclaratorias al ECPF. La mayoría de las respuestas al DM favorecía la definición de fondos como efectivo, revelando la preferencia por éste como la mejor indicación de la liquidez al corto plazo.

En 1984, como parte de su Conceptual Framework Project, el FASB emi-

² *Accounting Research Study n.º 2*, «Cash Flow Analysis and the Funds Statements», Perry Mason, AICPA (New York: 1961).

³ *APB Opinion n.º 3*, «The Statement of Sources and Application of Funds», AICPA (New York: 1963).

⁴ *APB Opinion n.º 19*, «Reporting Changes in Financial Position», AICPA (New York: 1971).

⁵ ST. GOAR, J. «Where's the cash?» *Forbes*, April 8, 1985.

⁶ Discussion Memorandum, «Reporting Funds Flow, Liquidity, and Financial Flexibility», FASB (Stanford: 1980).

tió el Statement of Financial Accounting Concepts (SFAC) n.º 5 recomendando que los estados financieros presenten el flujo de efectivo del período reeportado⁷. Además, el párrafo 37 del SFAC n.º 1⁸ indicó que los estados financieros debían suministrar información que permitiera a los inversionistas y acreedores evaluar la capacidad de la empresa para atender el pago de sus deudas, dividendos e intereses que les facilite, a su vez, formular sus propios pronósticos de caja.

Existen varias razones subyacentes en la fundamental decisión de requerir la presentación de un estado de flujos de efectivo en lugar de uno de capital de trabajo, a saber: (1) el capital de trabajo incluye rubros –tales como inventarios y gastos pagados por anticipado– que no contribuyen a la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo, (2) la desconfianza en las cifras de la utilidad por acción ha sido atribuida a la complejidad en la determinación de la utilidad neta bajo los procedimientos contables generalmente aceptados y (3) es prácticamente imposible para el lector de los estados financieros que no tenga acceso a la información interna de la empresa determinar el flujo de efectivo a partir de la utilidad neta, problema al que contribuyen muchos principios contables y el método a base de acumulados.

Una tendencia de resultados positivos bajo el método contable a base de acumulados no constituye necesariamente garantía de empresa en marcha. El caso de W. T. Grant Corporation es un ejemplo elocuente:

Durante varios años previos a su quiebra en 1973, la utilidad neta de W.T. Grant Corporation fue positiva y sus acciones se cotizaban muy sobre la par. Sin embargo, el flujo de efectivo de sus actividades operativas fue negativo durante los ocho años anteriores. La firma tenía serias dificultades financieras debido al continuado incremento de sus inventarios de sus cuentas a cobrar. Un análisis de la tendencia del flujo de efectivo operativo hubiera permitido detectar el problema muchos años antes de que se produjera la quiebra de la empresa. Los flujos históricos de efectivo proveen importante información para pronosticar los futuros⁹.

La demanda por información sobre flujo de efectivo, la necesidad de precisar la definición de fondos y el requerimiento del Financial Accounting Standards Board por mayor aclaración contribuyeron a los trascendentales cambios introducidos al tercer estado financiero mediante el FASB 95.

⁷ *Statement of Financial Accounting Concepts n.º 5*, «Recognition and Measurement in Financial Statements of Business Enterprises», FASB (Stanford: 1984).

⁸ *Statement of Financial Accounting Concept n.º 1*, «Objectives of Financial Reporting by Business Enterprises», FASB (Stanford: 1978).

⁹ Largay J. and C. Stickney, «Cash Flow, Ratio Analysis and the W.T. Grant Company Bankruptcy», *Financial Analysts Journal*, July-August, 1980.

C) OBJETIVO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El propósito primordial del Estado de Flujos de Efectivo¹⁰ es el de presentar los ingresos y egresos de fondos de una empresa en forma tal que permita a sus inversores, acreedores y terceros interesados evaluar:

- a) la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos netos en el futuro;
- b) la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones y pagar dividendos, y sus necesidades de financiamiento externo;
- c) las causas de las diferencias entre la utilidad neta y las entradas y salidas de caja relacionadas con aquélla; y
- d) el efecto en la posición financiera de las actividades operativas, de inversión patrimonial y financieras, tanto monetarias como no monetarias.

D) ENFOQUE EN EL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

1. El Estado de Flujos de Efectivo debe analizar el cambio experimentado en el ejercicio en Caja y Equivalentes, cuyos saldos al inicio y al final del período deben coincidir con los que figuren en el Estado de Situación a esas mismas fechas. De acuerdo con el uso habitual, el término «caja» comprende al efectivo y a los depósitos a la vista en instituciones financieras.

2. A efectos del FASB 95, los «equivalentes de caja» consisten en inversiones financieras a corto plazo y de alta liquidez:

- a) fácilmente convertibles en valores ciertos en efectivo, y
- b) tan próximas a su vencimiento que el riesgo de pérdida en su valor por eventuales modificaciones en la tasa de interés no sea significativo.

Por lo general, califican como equivalentes de caja las inversiones financieras cuyo vencimiento original (para la entidad que posee la inversión) sea de hasta tres meses (obligaciones a corto plazo del gobierno tales como bonos o letras del Tesoro, efectos o documentos comerciales negociables a corto plazo, instrumentos del mercado monetario).

3. Generalmente, las compras y ventas de inversiones consideradas como equivalentes de caja son operaciones habituales de la tesorería de la entidad más que parte de sus actividades operativas, de inversión patrimonial o financieras, por lo que no es necesario detallarlas en el Estado de Flujos de Efectivo.

4. Mediante nota aclaratoria, la empresa debe indicar qué inversiones que satisfagan la definición del punto 2 precedente son consideradas como equi-

¹⁰ Los términos efectivo, fondos y caja son usados indistintamente en este trabajo.

valentes de caja. Cualquier modificación a esa política debe ser indicada mediante nota aclaratoria como un cambio en la aplicación de un principio contable y, como tal, deberán ajustarse en consonancia los estados financieros de los años que se presenten a fines comparativos.

E) FLUJOS BRUTOS Y FLUJOS NETOS DE EFECTIVO

1. Por lo general, la información sobre los flujos brutos de efectivo es más relevante que la de los flujos netos. Sin embargo, los ingresos y egresos netos de caja proporcionan información suficiente respecto a (a) los equivalentes de caja y (b) otros ítems de rápida rotación, de valor significativo y de vencimiento a corto plazo.

2. Califican para ser reportados por su valor neto los ingresos y egresos de caja correspondientes a inversiones (que no sean equivalentes de caja), préstamos efectuados y deudas, siempre que el vencimiento original del activo o del pasivo sea de hasta tres meses.

F) CLASIFICACIÓN DE LOS INGRESOS Y EGRESOS DE CAJA

El Estado de Flujos de Efectivo debe promover las entradas y salidas de fondos en actividades operativas, de inversión patrimonial y financieras.

G) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS

1. Se consideran actividades operativas a todas aquellas no definidas como inversiones patrimoniales o como actividades financieras. Comprenden la producción y venta de bienes y servicios y son el resultado de las transacciones que determinan la utilidad neta.

2. Son ingresos de caja provenientes de las actividades operativas:

a) los ingresos de fondos por venta de mercaderías y servicios, incluyendo el cobro o la venta de documentos a cobrar recibidos en pago de esas ventas.

b) los intereses cobrados sobre préstamos concedidos a otras entidades y los dividendos recibidos por las inversiones en el capital accionario de otras empresas. (El cobro del principal constituye una actividad de inversión patrimonial).

c) los ingresos por arreglos extrajudiciales e indemnizaciones percibidas de aseguradoras (excepto las directamente relacionadas con actividades de inversión patrimonial o actividades financieras, tales como las recibidas por destrucción de un activo fijo o créditos recibidos de proveedores).

3. Son salidas de caja de actividades operativas:

a) los pagos por compra de materiales para la fabricación de mercaderías o por compra de mercaderías para su reventa, incluyendo el pago del principal de las cuentas y de los documentos a pagar a proveedores.

b) los pagos a empleados y a proveedores de bienes y servicios.

c) los pagos al gobierno de impuestos, derechos, multas, honorarios y penalidades.

d) los intereses pagados a los prestamistas. (El repago del principal constituye actividad financiera).

e) los pagos por arreglos extrajudiciales, donaciones a entidades de beneficencia y reembolsos a clientes.

H) FLUJOS DE EFECTIVOS RESULTANTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN PATRIMONIAL

1. Las actividades de inversión patrimonial incluyen:

a) el otorgamiento de préstamos y el cobro de la amortización del principal.

b) la adquisición y la disposición de instrumentos de deuda y de inversiones accionarias, activos fijos utilizados (o retenidos para ser utilizados) en la producción de bienes o servicios y que no sean materiales que formen parte de los inventarios de la empresa.

2. Son fondos recibidos de las actividades de inversión patrimonial:

a) los cobros de la amortización del principal de los préstamos efectuados pro la empresa y de los instrumentos de deuda adquiridos a otras entidades (que no sean equivalentes de caja). (El cobro del interés es actividad operativa).

b) los cobros por la venta de las inversiones en el capital accionario de otras empresas.

c) los ingresos por venta de activos fijos.

d) las indemnizaciones percibidas de aseguradoras por siniestros en propiedades, planta y equipos.

3. Constituyen egresos de fondos por actividades de inversión patrimonial:

a) los desembolsos de los préstamos efectuados por la empresa y los pagos para adquirir instrumentos de deuda (que no sean equivalentes de caja) de otras entidades.

b) los pagos por la compra de capital accionario de otras empresas.

c) los pagos efectuados al momento de la compra (o poco tiempo después de la misma) de propiedades, planta y equipos.

Sólo el pago anticipado o el pago al contado al momento de la compra (o

efectuado poco tiempo antes o después de la misma) de activos productivos es considerado egreso de fondos de inversiones patrimoniales.

Los pagos para adquirir activos productivos incluyen el interés capitalizado como parte de su costo (intereses intercalares).

Los pagos del principal por la compra de activos productivos financiados por el vendedor de los mismos son considerados salidas de fondos de actividades financieras.

D) FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES FINANCIERAS

1. Las actividades financieras comprenden:

a) los fondos proporcionados por los titulares de la empresa y el pago de intereses sobre los mismos.

b) los préstamos obtenidos y su amortización u otra forma de cancelación.

c) los préstamos recibidos a largo plazo y su amortización.

2. Constituyen ingresos de fondos de actividades financieras:

a) los recursos obtenidos por la emisión de capital accionario.

b) los ingresos obtenidos mediante emisión de bonos, hipotecas, pagarés y préstamos a corto o largo plazo.

3. Son egresos de fondos de actividades financieras:

a) los pagos de dividendos u otras distribuciones de utilidades a los accionistas de la empresa, incluyendo los pagos para comprar las propias acciones de la entidad (acciones de tesorería).

b) los repagos del capital de préstamos a corto o largo plazo. (El pago del interés es actividad operativa).

c) los pagos del principal a los acreedores de créditos a largo plazo. Como se inició anteriormente, los pagos del principal por la adquisición de activos productivos financiados por el vendedor de los mismos son salidas de fondos de actividades financieras.

J) FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en divisas deben presentarse convertidas a moneda nacional utilizando la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción, o el cambio promedio ponderado del ejercicio si el resultado de la conversión fuera sustancialmente el mismo. El Estado de Flujos de Efectivo debe informar el efecto de los cambios en la paridad cambiaria de los valores en efectivo mantenidos en divisas como una parte independiente de la conciliación del cambio en Caja y Equivalentes del período.

K) CONTENIDO Y FORMA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

1. El estado de Flujos de Efectivo debe presentar:

- a) el flujo neto generado por y aplicado a actividades operativas, inversiones patrimoniales y actividades financieras.
- b) el efecto neto de esos flujos de manera tal que concilie los saldos inicial y final de Caja y Equivalentes del Estado de Situación.

2. Los flujos de efectivos de las actividades operativas pueden presentarse utilizando el método directo o el método indirecto¹¹:

a) El Método Directo. Mediante este método las empresas reportan los items principales de las entradas y salidas totales de caja y su suma algebraica, o sea el flujo neto de efectivo de sus actividades operativas. Como mínimo, deben promenorizarse los siguientes ingresos y egresos de fondos:

- 1) los cobros a clientes.
- 2) los intereses y dividendos (percibidos y/o pagados).
- 3) los pagos a empleados y a proveedores de bienes y servicios, incluyendo seguros y publicidad.
- 4) los pagos por impuesto a la renta.

Por separado debe presentarse la conciliación entre la utilidad neta y el flujo neto de efectivo de las actividades operativas, tal como se efectúa cuando se utiliza el método indirecto.

b) El Método Indirecto. En este método se concilia en el mismo Estado de Flujos de Efectivo, o en un listado aparte, la diferencia entre la utilidad neta y el flujo neto de efectivo resultante de las actividades operativas¹². A tal fin deben anularse los efectos de:

- 1) los ingresos y egresos de operaciones diferidas en ejercicios previos, tales como los cambios en el corriente período en inventarios y en ingresos diferidos relacionados con actividades operativas;
- 2) las acumulaciones de ingresos y egresos de caja futuros, tales como los

¹¹ El FASB 95 recomienda, pero no requiere, la utilización del método directo. Sólo 15 de las 600 compañías encuestadas en 1990 utilizaban el método directo. (AICPA - *Accounting Trends and Techniques*, 1991) citado por The Center for Financial Strategy.

¹² Si la conciliación se efectúa por separado el Estado de Flujos de Efectivo sólo debe presentar el flujo neto de fondos resultante de las actividades operativas.

- cambios en el ejercicio en cuentas a cobrar y en cuentas a pagar relacionados con las actividades operativas;
- 3) los ítems no monetarios deducidos o adicionados en la determinación de la utilidad neta, tales como depreciación, amortización, el resultado de ventas de activos fijos y de actividades descontinuadas; y
 - 4) los ítems cuyo efecto monetario es financiar flujos de efectivo, tales como el resultado de la liquidación o reestructuración de deudas.

La conciliación entre la utilidad neta y el flujo neto de las actividades operativas debe pormenorizar los ítems principales incluyendo, como mínimo, los cambios en las cuentas a cobrar, en inventarios y en cuentas a pagar correspondientes a las actividades operativas. Adicionalmente, mediante nota aclaratoria, deben informarse los intereses pagados (deducidos los capitalizados) y el impuesto a la renta pagado.

3. Exceptuando los ítems mencionados en E.2., el Estado de Flujos de Efectivo debe promenorizar aquellas transacciones resultantes del efecto combinado de ingresos y egresos de fondos. Ejemplos: las erogaciones por compra de propiedades, planta y equipos deben presentarse separadamente del resultado de la venta de esos activos; los ingresos por los préstamos recibidos deben mostrarse independientemente del repago de deuda; el ingreso por la venta de acciones debe presentarse por separado de los egresos por compra de acciones de tesorería.

L) VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LOS MÉTODOS DIRECTO E INDIRECTO DE PRESENTACIÓN

Cada uno de los dos métodos de presentación del Estado de Flujos de Efectivo tiene sus ventajas así como sus desventajas respecto del otro. Describir las ventajas de uno de ellos equivale, por consiguiente, a comentar las desventajas del otro, y viceversa.

El método directo es más consistente con el objetivo de presentar los ingresos y egresos de fondos operativos durante un período dado, lo cual sirve de base para pronosticar a) los flujos de efectivo, b) las necesidades de fuentes externas de fondos y c) la capacidad para atender el servicio de esas obligaciones.

La desventaja del método directo, por otra parte, consistiría en no informar los desfases en el tiempo entre la utilidad neta y el flujo de efectivo, así como en no conciliar las diferencias entre ambos al no mostrar como los cambios en el capital de trabajo relacionados con las actividades operativas afectan a los flujos operativos de efectivo. Esta desventaja es sólo aparente dado que esas diferencias se concilian en un anexo al Estado de Flujos de Efectivo.

Las ventajas del método directo parecerían sustentar la recomendación del FASB 95 en el sentido de optar por ese método de presentación.

M) INFORMACIÓN SOBRE TRANSACCIONES NO MONETARIAS EN INVERSIONES PATRIMONIALES Y EN ACTIVIDADES FINANCIERAS

Mediante notas aclaratorias deben indicarse las transacciones en inversiones patrimoniales y en actividades financieras que no resulten en ingresos e egresos de fondos. Estas notas aclaratorias pueden ser narrativas o resumidas en un listado aparte y deben describir los aspectos monetarios y no monetarios de las transacciones que involucren items similares. Ejemplos: conversión de deuda por capital; compra de activos mediante absorción de los pasivos que los gravan (compra de un edificio mediante una hipoteca a favor del vendedor; adquisición de un bien mediante un «capital lease»; intercambio de activos o pasivos no monetarios por otros activos o pasivos no monetarios). Si la misma transacción comprendiera aspecto monetarios y no monetarios sólo debe reportarse la porción monetaria.

N) CONCLUSIÓN

El financial Accounting Standards Board (FASB 95) satisfizo una sentida necesidad de los usuarios de la información contable al requerir que, como parte integrante de los estados financieros básicos, las empresas presenten un Estado de Flujos de Efectivo mostrando el origen y la canalización de sus recursos financieros promenorizados por actividades.

El Estado de Flujos de Efectivo enfoca el tema de la solvencia de la empresa analizando cómo obtiene y emplea sus recursos financieros, lo que permite tener una idea de la estrategia operativa de la entidad y de su viabilidad en el tiempo. Estos beneficios hacen del Estado de Flujos de Efectivo una herramienta muy útil para la propia empresa así como para los demás usuarios de su información contable.

No obstante haber transcurrido más de cinco años de la emisión de ese importante pronunciamiento, la utilización del Estado de Flujos de Efectivo ha tenido escasa difusión en los países de América Latina y el Caribe. Es de esperar que, dadas sus evidentes ventajas, las empresas en general y, en particular, las entidades prestatarias y ejecutoras del Banco opten a corto plazo por la presentación del Estado de Flujos de Efectivo.

BIBLIOGRAFÍA

BERNSTEIN, L. A.

1993 *Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation*. 5th. ed. Homewood, Ill.: Richard D. Irwin.

DAVIDSON, S.

1988 *Financial Accounting: An Introduction to Concepts, Methods and Uses*.
5th. ed. Chicago: The Dryden Press.

GALLINGER, G. W.

1991 *Liquidity Analysis and Management*. 2nd. ed. Reading, Mass.: Addison
- Wesley.

HIGGINS, R. G.

1992 *Analysis for Financial Management*. 3rd. ed. Homewood, Ill.: Richard
D. Irwin.

NIKOLAI, L. A.

1983 *Intermediate Accounting*. 2nd. ed. Kent Publishing Company. Boston,
Mass.

A & B
ESTADO DE RESULTADOS
Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1982
(En millones de Pesos)

Ventas		13.695
Gastos operativos:		
Costo de ventas	10.290	
Gastos generales, administ. y comerc.	1.890	
Depreciación y amortización	445	
		12.625
Ingreso operativo neto		1.340
Otros ingresos y gastos:		
Participación en el ingreso de compañía afiliada	45	
Ganancia venta equipo	80	
Intereses ganados	55	
Indemnizaciones cobradas	15	
Intereses pagados	(235)	
Pérdida en demanda judicial	(30)	
		(70)
Utilidad antes del impuesto a la renta		1.270
Impuesto a la renta		510
Utilidad neta		760

EJEMPLO ILUSTRATIVO

Seguidamente se presentan los Estados de Situación de la empresa A / B al 31 de diciembre de 19X2 y 19X1 y el Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 19X2.

A & B
ESTADOS DE SITUACIÓN
Al 31 de diciembre de 19X2 y de 19X1
(En millones de Pesos)

	19X2	19X1	Aumento- (Disminución)
Activo			
Caja y equivalentes	2.530	600	1.930
Cuentas a cobrar, netas de la provisión para incobrables de 450 y 600	1.785	1.770	15
Documentos a cobrar	150	400	(250)
Inventarios	1.025	1.230	(205)
Gastos pagados por adelantado	135	110	25
Inversiones	275	250	25
Intangibles, netos	25	40	(15)
Propiedades, planta y equipos	7.560	6.460	1.100
Depreciación acumulada	2.300	2.100	200
Total activo	11.185	8.760	2.425
Pasivo			
Cuentas a pagar	835	1.085	(250)
Intereses a pagar	45	30	15
Impuesto a la renta a pagar	25	50	(25)
Deuda a corto plazo	750	450	300
Capital lease a pagar	725	-	725
Impuestos diferidos	525	375	150
Otros pasivos	275	225	50
Deuda a largo plazo	2.050	2.150	(100)
Total pasivo	5.230	4.365	865
Patrimonio			
Capital	3.000	2.000	1.000
Utilidades acumuladas	2.995	2.395	560
Total patrimonio	5.995	4.395	1.560
Total pasivo y patrimonio	11.185	8.760	2.425

Nota: Este ejemplo ha sido adaptado de un ejercicio presentado en el seminario «Credit Analysis and Financial Reporting» organizado por J.L. Kellogg Graduate School of Management, Northwestern University, Evanston, Ill., nov. 1992.

A & B
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el Ejercicio Finalizado el 31 de diciembre de 19X2
(En millones de Pesos)

Método Directo

Flujo de efectivo de actividades operativas:

Cobros a clientes	13.850	
Pagos a proveed. y a empleados	(12.000)	
Dividendos de afiliada	20	
Intereses cobrados	55	
Indemn. recibida de aseguradora	15	
Int. pagados (netos de intercalares)	(220)	
Pago juicio fallado en contra	30	
Pago impuesto a la renta	385	
		1.305

Flujo de efectivo de actividades de inversión:

Cobro pagaré por venta de activo	150	
Construcción de planta	(1.000)	
Cobro venta de equipo	600	
		(250)

Flujo de efectivo de actividades financieras:

Préstamos netos bajo línea crédito	300	
Pago amortización «capital lease»	(125)	
Obligaciones emitidas a LP	400	
Emisión de acciones	500	
Dividendos pagados	200	
		875
Incremento neto en caja y equivalentes	1.930	
Caja y equivalentes al 1ro. de enero 19X2	600	
Caja y equivalentes al 31 de diciembre de 19X2	2.530	

Información Adicional:

- a) Durante 19X2 se dio de baja por incobrable cuentas a cobrar por \$350 y se constituyó una provisión para incobrables por \$200.
- b) Durante 19X2 se cobró un pagaré por \$100 por venta de mercaderías y otro por \$150 por la venta de activo fijo. Los intereses sobre esos pagarés ascendían a \$55 durante 19X2 y fueron cobrados en ese año.
- c) Los gastos generales, administrativos y comerciales incluyen una acumulación de \$50 en concepto de compensación diferida que se incluye en otros pasivos.
- d) Se recibió \$20 en dividendos de una compañía afiliada.
- e) Se recibió una indemnización de \$15 de una entidad aseguradora.
- f) Se pagó \$30 por una demanda judicial que le entablaran.
- g) La depreciación fue de \$430 y la amortización ascendió a \$15.
- h) Se construyó y puso en servicio una planta a un costo de \$1.000 que incluye intereses intercalares por \$10.
- i) Se vendió por \$600 un equipo con valor en libros de \$520 y costo original de \$750 y se constituyó un «capital lease» por un nuevo equipo cuyo valor en plaza es de \$850. el pago de la amortización del «lease» durante 19X2 fue de \$125.
- j) Se tomaron préstamos y efectuaron repagos por varios importes bajo una línea de crédito que requiere amortizaciones dentro de los 60 días de la fecha del préstamo, lo que resultó en un incremento neto de \$300 en la deuda a corto plazo.
- j) Se emitieron obligaciones a largo plazo por \$400.
- l) Se emitieron acciones comunes por \$1.000, de las cuales recibió \$500 en efectivo y \$500 mediante conversión de deuda a largo plazo.
- m) Durante 19X2 se pagaron dividiendos por \$200.

A & B
Conciliación entre la Utilidad Neta
con el Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas
(En Millones de Pesos)

Utilidad Neta	760
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades operativas:	
Gastos de depreciación y amortización	445
Provisión para incobrables	200
Utilidad no distribuida de afiliada	(25)
Utilidad en venta equipo	(80)
Incremento en cuentas a cobrar	(215)
Cobro de pagaré	100
Disminución en inventarios	205
Aumentos en gastos pag. p/anticipado	(25)
Disminución en cuenta a pagar	(250)
Aumento en intereses a pagar	15
Disminución en impuesto a la renta a pagar	(25)
Aumento en impuestos diferidos	150
Aumento en otros pasivos	50
Efectivo Neto Proveniente de Activ. Operativas	1.305

Notas: Como puede apreciarse en la página 12 de este Anexo, esta conciliación es igual a la sección «Flujo de caja de actividades operativas» tal como figura en el Estado de Flujos de Efectivo cuando el mismo se presenta utilizando el método indirecto.

A & B
Estado de Actividades de Inversión
y Financieras No Monetarias
(En Millones de Pesos)

A & B contrajo una deuda por \$850 por un «capital lease» por un equipo. Se emitieron acciones de capital por conversión de una deuda a largo plazo de \$500.

2. Efectivo pagado a proveedores y a empleados:

Costo de ventas			10.290
Gastos generales admin. y comerc.	1.890		
Menos prov. p/incobrables	(200)	(a)	
Gastos grales., adm. y comerc. monet.			1.690
Ajustes por cambios en cuentas patrimoniales asociadas:			
Menos disminución inventarios (1)			(205)
Más aumento en gastos pag. antic. (2)			25
Más dism. en cuentas a pagar (3)			250
Menos aum. en otros pasivos (4)			(50) (c)
Total efectivo pagado a prov. y empl.			12.000

1) La disminución n inventarios fue cargada al costo de ventas. Al no requerir salida de efectivo en el período se deduce de los gastos para determinar el flujo de caja.

2) El incremento en gastos pagados por adelantado resultó de un pago en efectivo no cargado a resultados. Se agrega a gastos para determinar el flujo de caja.

3) El decremento en cuentas a pagar requirió un pago en efectivo que no afectó a resultados. Se agregó a los gastos para determinar el flujo de caja.

4) Acumulación de un gasto que no requirió salida de caja. Se deduce de gastos para determinar el flujo de caja.

3. Por no ser items monetarios, la depreciación y la amortización se excluyen del efectivo proveniente de actividades operativas.

4. Dividendos recibidos de compañía afiliada:

Participación en la utilidad	45
Menos dividiendos recibidos	20 (d)
Incremento en inversiones	25

La participación en la utilidad de la compañía afiliada se excluye del flujo de caja de actividades operativas por no ser un item monetario.

5. La ganancia en la venta de equipo se excluye del flujo de caja de actividades oprativas por no ser el total en efectivo recibido por esa venta y por tratarse de una actividad de inversión.

Las cifras con indicaciones en letras entre paréntesis hacen referencia cruzada a las notas de la Información Adicional.

**Cálculo de Flujo de Efectivo Proveniente
de Actividades Operativas
(En millones de Pesos)**

I. Cobros a clientes:

Ventas		13.965
Menos aumento en CxC:		
Aumento neto en cuentas a cobrar	15	
Aumento en la provisión para incobrables	200 (a)	
Aumento en CxC por ventas pendientes de cobro		(215) *
Más: cobro de pagaré		100 (b)
Total Cobro a Clientes		13.850

Calculo alternativo:

Saldo inicial (1.770 CxC netas, más \$600 de provisión p/incobrables)		2.370
Menos cuentas dadas de baja por incobrables		(350) (a)
Saldo inicial ajustado		2.020
Saldo final (\$1.785 CxC netas más \$450 provisión incobrables)		2.235
Aumento en CxC por ventas a cobrar		215

12. Cambios en activo fijo y en depreciación acumulada:

	Activo Fijo		Deprec. Acumul. \$430 (operativo)
Depreciación del período (g)			
Construcción planta (h)	\$1.000	(inversión)	
Venta equipo por \$600 (i) (\$750 costo - \$520 valor libros)	(750)	(inversión)	(230)
Activo en «lease» (i)	850	(+) (no monetaria)	
Cambio neto	\$1.100		\$200

(+) Ver 16 - Cambio en «capital lease».

13. Cambio en inversiones:

Participación en la utilidad de empresa afiliada	\$45	(operativa/no monetaria)	
Menos dividendos recibidos (4)	(20)	(operativa)	
Aumento en inversiones	\$25		

14. Cambio en intangibles:

La disminución de \$15 corresponde a su amortización (g).

15. Cambio en deuda a corto plazo:

El aumento de \$300 resulta de los préstamos netos obtenidos dentro de una línea de crédito. Esta transacción puede mostrarse por su monto neto dado que el vencimiento original de la deuda es igual o inferior a los tres meses. Ver (j) en Información Adicional.

16. Cambio en

Importe original (i)	\$850	(+) (no monetaria)	
Menos: Pago de amortización (i)	(125)	(financiera)	
Aumento en «capital lease»	\$725		

(+) Ver 12. Cambio en activo fijo y en depreciación acumulada.

17. Cambio en deuda a largo plazo:

Emisión de obligaciones contra efectivo (k)	\$400	(financiera)	
Conversión deuda por capital (1)	(500)	(no monetaria)	
Disminución en DLP	\$(100)		

6. El interés recibido (\$55) es igual al que figura en el Estado de Resultados por lo que no hay que ajustar la acumulación efectuada. La información Adicional (b) indica que el interés se cobró conjuntamente con el pagaré.

7. Las indemnizaciones recibidas (\$15) coinciden con las del Estado de Resultados. Ver (e) en Información Adicional.

8. Intereses pagados:

Intereses cargados a gastos	\$235
Menos aumento en intereses a pagar	(15)
	\$220

El gasto en concepto de intereses es neto de los capitalizados. Ver Información Adicional (h).

9. El pago por arreglo judicial coincide con el del Estado de Resultados. Ver Información Adicional (f).

10. Pago de impuesto a la renta:

Provisión p/impuesto a la renta	\$510
Más dism. en impuesto a pagar	25
	\$535

Menos aumento en imp. diferido a pagar	(150)
	\$385

Cómpusto y clasificación de flujos de caja provenientes de actividades de inversión y financieras e identificación de transacciones nomonetarias correspondientes a las mismas.

11. Cambio en documentos a cobrar (b):

Cobro de pagaré por venta de mercad.	\$100 (operativo)
Idem, por venta de activo fijo	150 (inversión)
Disminución en doc. a cobrar	\$250

A & B
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el Ejercicio Finalizado el 31 de diciembre de 19X2
(En millones de Pesos)

Método Indirecto

Flujo de efectivo de actividades operativas:		
Utilidad neta	760	
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto generado por las actividades operativas:		
Depreciación y amortización	445	
Provisión para incobrables	200	
Utilidad no distribuida de afiliada	(25)	
Ganancia en venta de equipo	(80)	
Aumento en cuentas a cobrar	(215)	
Cobro de pagaré por ventas	100	
Disminución en inventarios	205	
Aumento en gastos pag. p/adel.	(25)	
Dism. en cuentas a pagar	(250)	
Aum. en interés a pagar	15	
Dism. en imp. a la renta a pagar	(25)	
Aum. en imp. diferidos	150	
Aum. en otros pasivos	50	
		1.305
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Cobro de pagaré por venta de activo fijo	150	
Pago p/construcción planta	(1.000)	
Ingreso por venta de equipo	600	
		(250)
Flujo de efectivo de actividades financieras:		
Préstamos netos bajo línea de crédito	300	
Pago de amortiz. «capital lease»	(125)	
Ingreso p/emisión deuda largo plazo	400	
Ingreso por emisión acciones de capital	500	
Dividendos pagados	(200)	
		875
Aumento neto en caja y equivalentes		1.930
Caja y equivalentes al 1.º de enero 19X2		600
Caja y equivalentes al 31 de dic. 19X2		2.530

Nota: Complementariamente a este Estado debe informarse (1) el interés pagado (neto de los intereses intercalares), (2) el impuesto a la renta pagado, y (3) las actividades financieras y de inversión no monetarias. Ver notas 8 y 10 y 11 al 19 del método directo.

18. Cambio en capital social:

Emisión acciones contra efectivo	\$500	(financiera)
Conversión deuda por capital (1)	\$500	(no monetaria)
Aumento en capital social	\$1.000	

19. Cambio en utilidades acumuladas:

Utilidad neta del período	\$760	(operativa)
Menos dividendos pagados	(200)	(financiera)
Aumento en utilidades acumuladas	\$560	

8. El incremento en los gastos pagados por adelantado proviene de erogaciones que no se cargan a los gastos del corriente ejercicio por lo que dicho incremento se deduce de la utilidad neta.
9. La disminución en cuentas por pagar proviene de erogaciones no cargadas a gastos por lo que se deducen de la utilidad neta.
10. El aumento en intereses a pagar resulta de un interés acumulado o impago por lo que se adiciona a la utilidad neta.
11. La disminución en el impuesto a la renta a pagar es consecuencia de una salida de caja que no se ha cargado al impuesto del año por lo que se deduce de la utilidad neta.
12. El incremento en impuestos diferidos resulta de una acumulación de los impuestos correspondientes al corriente ejercicio y no abonados durante el mismo. Por ello, dicho incremento se suma a la utilidad neta.
13. El aumento en otros pasivo resulta de una compensación acumulada o diferida (c) relacionada con actividades operativas por lo que se agrega a la utilidad neta.

Análisis y Cálculos de Soporte (Método Indirecto)

Seguidamente se presenta el análisis y los cálculos de soporte correspondiente al flujo de efectivo generado por las actividades operativas. Los correspondientes a las actividades financieras y de inversión son los mismos que se han mostrado al aplicar el método directo.

1. Por tratarse de ítems no monetarios, la depreciación, la amortización y la provisión para incobrables (a) se revierten a la utilidad neta para determinar el efectivo proveniente de las actividades operativas.

2. Cambio en inversiones

Participación en la utilidad de empresa afiliada	\$45 (operativa/no monetaria)
Menos dividendos recibidos (d)	(20) (operativa)
Aumento en inversiones	\$25

3. La ganancia por la venta de equipo no está relacionada con las actividades operativas sino con las de inversión. Por ello, esa ganancia se resta de la utilidad neta para eliminar su efecto.

4. Aumento en cuentas a cobrar-neto	\$15
Aumento en la provisión para incobrables (a)	200
Aumento en cuentas a cobrar	215

Cálculo alternativo:

Saldo inicial en CxC (\$7.770 CxC + \$600 de provisión)	\$2.370
Menos cuentas dadas de baja (a)	(350)
Saldo inicial ajustado	\$2.020
Saldo final (\$1.785 CxC + 450 de provisión)	2.235
Aumento en CxC por ventas pendientes de cobro	\$215

5. El cobro de un pagaré por venta (b) por \$100 resulta en un efectivo generado por actividades operativas.

6. El decremento en inventario debería haber aumentado el costo de ventas y disminuído la utilidad neta en el período corriente. Se agrega a la utilidad neta para determinar el efectivo originado en actividades operativas porque ese decremento no es un ítem monetario.