

**UNIVERSIDAD MAYOR DE SAN ANDRÉS**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**  
**CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA**



**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Norma Internacional de Contabilidad N° 7 – (NIC N° 7)**

**PLAN EXCEPCIONAL DE TITULACIÓN PARA  
ANTIGUOS ESTUDIANTES NO GRADUADOS**

**MODALIDAD ACTUALIZACION**

**Trabajo Informe presentada para la obtención del Grado de Licenciatura**

**POR: BALVINA RAMIREZ JUBE**

**LA PAZ – BOLIVIA**

**Noviembre, 2016**

## DEDICATORIA

Este informe se lo dedico a todas aquellas personas que lucharon junto a mí en la batalla por la vida, a todas aquellas que perdieron su lucha, pero que lucharon hasta el último segundo de sus vidas y también a todas las que siguen luchando día a día, viviendo intensamente como si fuera el último día.

## AGRADECIMIENTO

Primeramente agradezco a Dios, porque con su infinita bondad me permite estar al lado de las personas que amo, a toda mi familia por el apoyo incondicional, por ayudarme y permitirme culminar mi formación profesional y lograr cerrar éste capítulo de mi vida.

A todas mis amistades, que en su momento preciso me tendieron su mano y me ayudaron a lograr todos los objetivos anhelados.

## RESUMEN

En la actualidad se habla mucho de la internacionalización de la economía, de las transacciones, de las empresas; estos últimos ya no respetan las fronteras físicas entre los países y continentes. Sin embargo una de las actividades que no ha descuidado este avance es sin duda la contabilidad, la misma que día a día continúa su desarrollo permanente y buscando siempre una respuesta oportuna para las personas que se dedican a los negocios.

Siendo la contabilidad una disciplina del conocimiento humano, la misma que permite preparar información con propósitos de carácter general sobre una empresa; y uno de los productos de la contabilidad es el Estado de Flujos de Efectivo (EFE).

Un estado de flujos de efectivo, desde tiempo atrás se fue constituyendo en un estado financiero indispensable, considerando que el efectivo y sus equivalentes son lo fundamental para la toma de decisiones de las personas dedicadas a los negocios.

En torno al flujo de efectivo surgen interrogantes como ser: como financio mi actividad?, como las invierto?, como continuo generando más efectivo y equivalentes para la continuidad de las actividades?, y otras más.

Las interrogantes planteadas, encuentran las respuestas en un estado de flujos de efectivo preparado conforme lo prescribe la Norma Internacional de Contabilidad No 7, emitida por el nuevo Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en sus siglas en ingles IASB (Internacional Accounting Standards Board); y por supuesto el texto que se acompaña en las páginas del xx al xx; los casos ilustrados en las páginas del xx al xx, así como la autoevaluación y los casos de resolución planteados sean de utilidad práctica, al tomar conocimiento y al preparar un estado de flujos de efectivo.

Debemos estar conscientes de que, el no ver lo que ocurre hoy nos puede llevar a tomar decisiones equivocadas o simplemente hipotecar nuestro futuro.

# INDICE

I.	INTRODUCCIÓN .....	8
II.	ASPECTOS METODOLÓGICOS DE ANÁLISIS .....	9
2.1.	OBJETIVO GENERAL .....	9
2.2.	OBJETIVO ESPECÍFICOS .....	9
2.3.	JUSTIFICACIÓN .....	10
2.4.	ALCANCE .....	10
2.5.	NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	11
2.6.	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN .....	11
III.	MARCO PRÁCTICO .....	11
3.1.	HISTORIA Y ANTECEDENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	11
3.2.	CONCEPTOS DE FLUJO DE EFECTIVO .....	13
3.3.	OBJETIVOS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	13
3.4.	FINES DEL CONTROL DE EFECTIVO .....	15
3.5.	VENTAJAS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	17
3.6.	EFECTIVO Y LOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	18
3.7.	RESPONSABLE DE ADMINISTRAR EL FLUJO DE EFECTIVO .....	19
3.8.	PRINCIPIOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO .....	19
3.8.1.	PRIMER PRINCIPIO .....	20
3.8.2.	SEGUNDO PRINCIPIO .....	20
3.8.3.	TERCER PRINCIPIO .....	20
3.8.4.	CUARTO PRINCIPIO .....	20
3.9.	ESTRUCUTRA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	21
3.9.1.	ACTIVIDADES OPERATIVAS .....	23
3.9.2.	ACTIVIDADES DE INVERSIÓN .....	25
3.9.3.	ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN .....	27
3.10.	OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO .....	29
3.10.1.	FLUJOS DE EFECTIVO BRUTOS NETOS .....	29
3.10.2.	FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA .....	30
3.10.3.	INTERESES Y DIVIDENDOS .....	30
3.10.4.	TRATAMIENTO DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES O GANANCIAS .....	31
3.10.5.	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y ASOCIACIONES EN PARTICIPACIÓN .....	32

3.10.6. CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES DE PROPIEDADES EN SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS .....	33
3.10.7. TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	33
3.10.8. COMPONENTES DE LA PARTIDA DE EFECTIVO A EQUIVALENTES A EFECTIVO .....	34
3.11. PREPARACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	34
3.12. HOJA DE TRABAJO .....	35
3.13. BASES DE PREPARACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	37
3.14. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	37
3.15. METODO DIRECTO.....	38
3.15.1. EFECTIVO RECIBIDO DE LOS CLIENTES .....	40
3.15.2. INTERESES Y DIVIDENDOS RECIBIDOS.....	41
3.15.3. EFECTIVO PAGADO POR COMPRA DE MERCANCIAS .....	41
3.15.4. PAGO DE EFECTIVO POR GASTOS .....	42
3.15.5. PAGO DE INTERESES .....	42
3.15.6. PAGO DE IMPUESTOS .....	43
3.16. METODO INDIRECTO .....	45
3.16.1. PRESENTACIÓN DE LOS AJUSTES .....	46
3.16.1. DETERMINACIÓN DE VARIABLES EN LAS CUENTAS RELATIVAS A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN .....	46
3.17. DETERMINACIÓN DE LAS VARIACIONES .....	49
3.18. CARACTERÍSTICAS Y DIFERENCIAS ENTRE MÉTODO DIRECTO E INDIRECTO .....	49
3.19. OTRAS INFORMACIONES A REVELAR.....	51
3.20. ANÁLISIS DE NORMATIVA INTERNACIONAL .....	53
3.20.1. CONSIDERACIONES SOBRE EL EQUIVALENTE A EFECTIVO .....	54
3.20.2. CONSIDERACIONES PARA EL VENCIMIENTO FINAL.....	55
3.20.3. CONSIDERACIONES PARA EL VENCIMIENTO ORIGINAL .....	55
3.21. LOCALIZACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA ORGANIZACIÓN COMERCIAL.....	56
3.22. DIFERENTES MEDIDAS DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	57
3.23. LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	60
3.24. LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO, Y SU DIFERENCIA CON EL ESTADO DE RESULTADOS .....	61
3.25. AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO .....	64
3.26. LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y LOS ACCIONISTAS .....	67
3.27. INTERPRETACIÓN Y DECISIONES FINANCIERAS A BASE DE FLUJO DE EFECTIVO.....	68

IV.	CONCLUSIONES .....	69
V.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	70
VI.	ANEXOS .....	71

## **I. INTRODUCCIÓN**

El flujo de efectivo en su concepto puro y o tradicional “es una concepción dinámica y representa la diferencia entre las entradas y salidas de dinero durante un periodo determinado”. La auténtica variación del flujo de efectivo está dada por la variación de dos corrientes de signo contrario la que corresponde a las entradas (ingreso) y a las salidas (egreso). En síntesis es la diferencia que existe entre los ingresos y las salidas de efectivo en las empresas.

Sus funciones son detectar a la brevedad posible, el origen de todo el dinero que ingresa a la empresa y programar todo lo que se debe pagar, no le corresponde hacer juicios de las compras, pero sí estar conscientes qué conviene pagar primero y qué pagar más tarde.

Esta función se encarga de administrar todo el dinero que la empresa recibe por sus ventas y entregar bajo un programa de pagos a las áreas de pagos a proveedores o cuentas por pagar.

Por otra parte es importante evaluar las políticas financieras de la empresa en relación a aspectos como: otorgamiento de plazos en los créditos a clientes, condiciones de recuperación de las cuentas por cobrar, plazos en los créditos usados por la empresa, montos de pagos periódicos para la amortización de los financieros usados por la empresa, etc.

En este informe, se pretende dar a conocer la importancia que merece el Flujo de efectivo en la toma de decisiones en una empresa, cualquiera que sea su actividad. Ya que la generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios.

La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los



pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

Se puede afirmar que un negocio es sostenible y se puede denominar “Negocio”, sólo cuando genera una cantidad relativamente suficiente de dinero. Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que parezca "ocioso" en el banco, ganando poco. Una forma atractiva para guardar el efectivo ocioso es la inversión en valores negociables.

Por eso la importancia de este trabajo, ya que se pretende que las empresas conozcan ampliamente la función y la metodología del flujo del efectivo dentro de la empresa, lo cual también es un estado que le ayudará a realizar un análisis financiero de la empresa, y podrán tomar decisiones más precisas.

## **II. ASPECTOS METODOLÓGICOS DE ANÁLISIS**

### **2.1. OBJETIVO GENERAL**

Desarrollar el tema de flujo de Efectivo y definir la importancia que tiene para la empresa, determinar la importancia que es tener el control del efectivo y poder dar a las empresas información acerca del Estado de Flujo de Efectivo lo determinante que puede ser en la toma de decisiones oportunas y confiables.

### **2.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS**

- Conocer la elaboración de los flujos de efectivos para actividades de operación, inversión y financiación dentro de la empresa.
- Identificar las funciones del Flujo de Efectivo dentro de la Empresa
- Conocer los principios básicos para la administración de efectivo
- Reforzar el aprendizaje por medio de la elaboración de Casos Prácticos.

### **2.3. JUSTIFICACIÓN**

Como futura profesional, en Contaduría Pública, tengo la visión clara sobre el papel que me tocará desempeñar en la sociedad, el formarme con un alto grado de competencia, independencia, y mentalidad de actualización permanente hará que pueda ser una asesora permanente de organizaciones y comprender en su verdadera dimensión el papel que debo desempeñar en la actividad económica de las instituciones privadas, en las entidades públicas y puedan tomar control sobre los altos niveles de decisión económica que la sociedad en su conjunto requiere.

El desarrollo del presente trabajo referido a uno de los estados financieros que todo negocio debe contar con mucha claridad en cuanto a su preparación, considerando la gran utilidad que brinda este estado financieros, que es justamente el Estado de Flujos de Efectivo preparado en el marco de la Norma Internacional de Contabilidad No 7, que se constituye en una de los pilares en lo que toda empresa debe disponer para fines administrativos, de decisión o de carácter formal.

### **2.4. ALCANCE**

En el presente informe desarrolla conceptos que permitan obtener un conocimiento más claro sobre la utilidad del Estado de flujo de efectivo, los métodos existentes las formas de elaborarlo y cuál es su importancia en su preparación ya que el mismo es un estado complementario que ayuda a tener información más precisa y facilita la toma de decisiones de forma oportuna y confiable.

En este sentido se considera como alcance a la metodología de su preparación, así como a la comprensión de la Norma Internacional de Contabilidad No 7.

## **2.5. NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

Este informe tiene un nivel descriptivo y explicativo, ya que se describe la forma de elaboración del Estado de Flujo de Efectivo, los métodos a utilizar y explica, cuando las actividades son consideradas de operación, de inversión y de financiamiento, y el comportamiento de las mismas.

## **2.6. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN**

A partir de la observación documental, como punto de partida en el análisis de las fuentes documentales, mediante una lectura general de los textos, se iniciará la búsqueda y observación de los hechos presentes en los materiales escritos consultado que son de interés para esta investigación.

Esta lectura inicial, será seguida de varias lecturas más detenidas y rigurosas de los textos, a fin de captar sus planteamientos esenciales y aspectos lógicos de sus contenidos y propuestas, a propósito de extraer los datos bibliográficos útiles para el estudio que se está realizando. La aplicación de la técnica de presentación resumida de un texto, permitirá dar cuenta, de manera fiel y en síntesis, acerca de las ideas básicas que contienen las obras consultadas.

## **III. MARCO PRÁCTICO**

### **3.1. HISTORIA Y ANTECEDENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO**

El estado de flujos de efectivo, es uno de los estados financieros básicos que deben preparar todas las empresas a fin de cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país.

Este Estado, provee de información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento

determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones.

En nuestro país a partir del año 1977, se estableció la obligatoriedad de preparar y presentar Estados financieros básicos, y uno de los estados exigidos era el estado de origen y aplicación de fondos, conocido actualmente como Estado de Flujo de efectivos.

Mediante la Resolución N° 2/94 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia, en su sesión ordinaria N° CAUB 30/94 de fecha 16 de junio de 1994, aprueban adoptar los pronunciamientos técnicos emitidos por la Federación Internacional de Contadores IFAC e ingresaron en vigencia a partir del 1 de enero de 1995.<sup>1</sup>

El Estado de Flujo de Efectivo, reemplazo al Estado de Origen y Aplicación de Fondos, y también está siendo aceptado, e ingresó y está en plena vigencia desde el año 2012, y es de obligatoriedad la preparación del Estado de Flujo de efectivo, como también el conocer la Norma de Internacional de Contabilidad N° 7 .

El año de 1994 nace la Norma Internacional de Contabilidad # 7 (NIC 7) “Estado de Flujos de Efectivo” cuya vigencia en los Estados Unidos es del 1° de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera # 22 (NCF 22)“El Estado de Flujos de Efectivo”, cuya vigencia es a partir del 1° de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

---

<sup>1</sup> Mendoza, Ramiro (2013) “Estado de Flujos de Efectivo y Equivalentes al efectivo”

La NIC 7 ° establece, que todas las empresas deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en esta norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.

### **3.2 CONCEPTOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

“Se conoce como flujo de efectivo o cash flow al estado de cuenta que consiste en estudiar, analizar y pronosticar los movimientos de efectivo de una empresa en un período determinado, con la finalidad de lograr un mejor uso de sus recursos financieros; constituye además elemento básico del análisis, la planeación y las decisiones de asignación de recursos”<sup>2</sup>

“El estado de Flujo de Efectivo es un Estado financiero que brinda a los usuarios de la información contable el origen de los ingresos y las aplicaciones de pagos en efectivo realizados por la empresa durante un ejercicio o periodo. Explica las causas de los cambios en el efectivo, proporcionando información sobre las fuentes obtenidas y las aplicaciones realizadas en las actividades operativas, de inversión y financiación”<sup>3</sup>

Entonces dados estos conceptos, podríamos decir que el estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

### **3.3 OBJETIVOS DEL FLUJO DE EFECTIVO**

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

---

<sup>2</sup> Charles Moyer, R. MC Guigan James y J. Kretlow “Administración Financiera Contemporánea.

<sup>3</sup> Centellas, Ruben “ Contabilidad Internacional” pag. 201

- a. Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- b. Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- c. Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- d. Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- e. Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- f. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- g. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- h. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo anterior se puede decir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo, es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

Por lo expuesto se comprende la importancia del flujo de efectivo ya que este logra la coordinación de todos los presupuestos de operación traducidos en sus demandas de efectivo, asegurando la marcha fluida del negocio y evitando situaciones financieras embarazosas, peligrosas y costosas y salvaguardando el crédito de la empresa.

Los objetivos a largo plazo, de los presupuestos de flujos de efectivo se consideran: las operaciones a realizar en períodos mayores de un año tales como: el reparto de utilidades de los accionistas y para la obtención de fondos necesarios en el crecimiento de la empresa.

Se considera que el flujo de efectivo es una herramienta que nos ayuda para:

- ☞ La determinación de planes financieros.
- ☞ Financiamientos
- ☞ Evaluar proyectos

La diferencia entre presupuesto de efectivo y flujo de efectivo es que el primero conoce de las entradas y salidas a corto plazo, mientras que el otro estudia las inversiones capital de trabajo, activo fijo y estados proforma.

### **3.4. FINES DEL CONTROL DE EFECTIVO**

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa

contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido.

El efectivo y los valores negociables constituyen los activos más líquidos de la empresa. Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo de alta liquidez, como certificados de emisión monetaria, letras del tesoro y reportos, entre otros, dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces. En vez de reportar "caja o efectivo" como activo circulante en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo"

El área de Control de Efectivo tiene como actividad principal cuidar todo el dinero que entra o entrará y programar todas las salidas de dinero, actuales o futuras, de manera que jamás quede en la empresa dinero ocioso, que nunca se pague de más y que nunca se tengan castigos o se paguen comisiones por falta de pago.

Esta área debe controlar o influir en todas las formas del dinero de la empresa, ya sea en las cuentas por cobrar, como en las inversiones y cuentas por pagar, además debe procurar la mayor visión hacia el futuro de por cobrar y pagar, de manera que pueda vislumbrar la posibilidad de problemas de liquidez o de tendencias de posibles pérdidas, por reducción del margen de utilidad.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.



### 3.5. VENTAJAS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Las siguientes son algunas de las ventajas del flujo de entradas y salidas de efectivo:

\* **Garantía de Ingresos:** La mayor importancia del flujo de efectivo es que la organización de las empresas tiende a tener un ingreso asegurado, independientemente de la situación económica exterior. Muchas empresas de negocios tienen un flujo de caja muy bien equilibrado y uniforme hacia adentro y hacia afuera.

\* **Asegura oportuna de pago:** el flujo de caja El uniforme y segura, tanto en la dirección, proporciona los dos pagos de principal, a saber, los sueldos de los empleados son pagados en tiempo y plazos de los préstamos se hacen a tiempo.

Esto protege la confianza de los empleados y mantiene la calificación crediticia:

\* **Proporción de devolución:** El análisis de flujo de caja se asegura de que la empresa no está invirtiendo en las finanzas de las avenidas mal, y las inversiones ya realizadas están dando sus frutos así. Esta relación se denomina a menudo como el retorno sobre activos relación.

\* **Se mantiene fuera de la Deuda:** La entrada de efectivo a tiempo juega un papel muy útil para mantener a usted salir de la deuda, como la llegada oportuna de dinero le impide tomar pequeños préstamos.

\* **Ahorra gastos innecesarios:** El uso de flujo de caja hacia adentro y hacia fuera, evita todos los gastos innecesarios, como amontonados intereses, cargos por pago tardío, etc.

\* **Las inversiones oportuna:** En la entrada y salida de dinero en efectivo es a tiempo, lo que queda es adecuada las finanzas libre y líquido, que puede invertir en instrumentos vinculados tiempo y valores.

En la medida que las empresas tienen el suficiente efectivo pueden cumplir con tareas como:

- \* Hacer frente a los compromisos adquiridos por su ciclo de explotación, de fabricación o de ventas.
- \* Cumplir con sus obligaciones financieras, como es el caso de préstamos.
- \* Atender necesidades de revisión tanto de corto como de largo plazo.
- \* Aprovechar oportunidades de descuento en los precios de la materia prima
- \* Otorgar crédito a sus clientes.
- \* Aprovechar oportunidades de rebajas de precios en materia prima

### **3.6. EFECTIVO Y LOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

Se entiende como efectivo y equivalentes al efectivo, a las disponibilidades, las existencias de efectivo Cajas, bancos y los saldos existentes en cuentas corrientes, los depósitos a la vista e inversiones temporales.

Los equivalentes al efectivo se tienen para cumplir compromisos de pago a corto plazo. Para una información financiera temporal califique como equivalente al efectivo, debe ser inmediatamente convertible a efectivo; por tanto una inversión califica como equivalente al efectivo, solo si tiene un vencimiento próximo a la fecha de corte de operaciones y preparación de los estados financieros.

En si podemos decir que el Efectivo, es el dinero al contado, al que se pueden reducir todos los activos líquidos. Y los Valores negociables, son los instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

Se puede decir que el efectivo y los valores negociables sirven como una reserva de fondos, que se utiliza para pagar cuentas conforme éstas se van venciendo y además para cubrir cualquier desembolso inesperado.

### **3.7. RESPONSABLE DE ADMINISTRAR EL FLUJO DE EFECTIVO**

La administración es responsable del control interno es decir de la protección de todos los activos de la empresa. El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa. Lo que cada individuo haga afectará de una manera al efectivo de la empresa, esto se puede presentar en los siguientes casos:

- El fijar el precio de venta para los inventarios afectará el flujo de efectivo, ya que el precio influye sobre el tiempo en que se venda y consecuentemente, sobre el monto de efectivo que se generará.
- Al definir y decidir a quién se le venderá a crédito y en qué términos y bajo qué condiciones, determina el tiempo en que el dinero derivado de las ventas a crédito durará "almacenado" en cartera y su monto.
- El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de nuestra empresa, provocará que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada.

### **3.8. PRINCIPIOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO**

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda,

conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

### **3.8.1. PRIMER PRINCIPIO**

"Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo", es decir se deben:

- Incrementar el volumen de ventas.
- Incrementar el precio de ventas.
- Mejorar la mezcla de ventas. (Impulsando las de mayor margen de contribución)
- Eliminar descuentos.

### **3.8.2. SEGUNDO PRINCIPIO**

"Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo", es decir se deben:

- Incrementar las ventas al contado
- Pedir anticipos a clientes
- Reducir plazos de crédito.

### **3.8.3. TERCER PRINCIPIO**

"Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero", es decir se deben:

- Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores
- Hacer bien las cosas desde la primera vez.
- Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.

### **3.8.4. CUARTO PRINCIPIO**

"Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero", es decir se deben:

- Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
- Adquirir los inventarios y otros activos en el momento próximo a utilizar.

Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por ejemplo: Si se vende sólo al contado (cancelando ventas a crédito) se logra acelerar las entradas de dinero, pero se corre el riesgo de que disminuya el volumen de venta. Como se puede ver, existe un conflicto entre la aplicación del segundo principio con el primero.

En estos casos y otros semejantes, hay que evaluar no sólo el efecto directo de la aplicación de un principio, sino también las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo del efectivo.

### **3.9. ESTRUCTURA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Para una adecuada exposición de la información, de los flujos financieros realizados durante un periodo, éstos deben segregarse en tres secciones bien definidas las cuales son las siguientes:

- Actividades operativas
- Actividades de inversión
- Actividades de financiación

La clasificación de los flujos según las actividades mencionadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la empresa, así como el importe final de su efectivo y equivalente al efectivo.

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes.

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés. A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo.

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación.

## **ESTRUCTURA BASICA**

### **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Actividades de operación

(+/-) Actividades de inversión

(=) Efectivo excedente para aplicar o, a obtener en actividades de financiamiento

(+/-) Actividades de financiamiento

(=) Incremento o disminución neto de efectivo

(+/-) Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación

(+/-) Efectivo al principio del periodo

(=) Efectivo al final del periodo

### **3.9.1. ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Se consideran como flujos de efectivo por actividades de operación, cuya principal fuente de ingresos de una empresa se reflejan en los efectos de las transacciones que afectan en la determinación del estado de resultados y aquellos flujos de efectivo que no pueden reflejarse como actividades de inversión ni financiación.

Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Todo ello permite pronosticar los flujos futuros de tales actividades. Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad. Los componentes principales de estas actividades provienen de las operaciones resumidas en el Estado de Resultados, pero ello no quiere decir que deba convertirse al mismo de lo devengado a lo percibido para mostrar su impacto en el efectivo, ya que estas actividades también estarán integradas por las variaciones operadas en los saldos patrimoniales vinculados.

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, la inversión en bienes cambio, obtención de crédito de los proveedores, etc.

Por otra parte, dentro del mismo concepto destaca que “Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual”.

Esto significa que para exponer las actividades operativas deberá tenerse presente el objeto que desarrolla la empresa; por cuanto pueden existir actividades que para un ente sean esporádicas y realizadas al margen de la actividad principal, y para otros constituyan su razón de ser.

En un ente dedicado a la producción y comercialización de indumentaria la compra de un título de deuda – caso de una obligación negociable o un bono del gobierno – puede entenderse hecha con el ánimo de obtener una renta para un recurso que de otra manera estaría ocioso. Pero para una empresa de que hace habitualidad en la compra y venta de títulos, estas operaciones hacen su actividad fundamental y son la fuente principal de generación de recursos financieros.

Constituyen ejemplos de flujos de efectivo de actividades de operación tal como se define en los párrafos 13, 14 y 15 de la NIC N° 7 siendo estas las siguientes:

- a) Entradas o cobros de efectivo por la venta de bienes y la prestación de servicios;
- b) Entradas o cobros de efectivo por las regalías, honorarios, comisiones y otros ingresos;
- c) Pagos o salidas de efectivo a proveedores de bienes y servicios
- d) Pago o salidas de efectivo a trabajadores o por cuenta de ellos;
- e) Entradas y salidas de efectivo respecto a las compañías de seguros por concepto de primas y reclamaciones, anualidades y beneficios de las pólizas;



- f) Pagos o devoluciones por impuesto la renta, a menos que puedan ser específicamente asociados con actividades de financiación e inversión.
- g) Entradas y salidas de efectivo por el cumplimiento de contratos que se tengan por efecto de las transacciones o para fines de comercialización.
- h) Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

En ciertas transacciones, como la venta d un bien, maquinaria o equipo, pueden dar lugar a una ganancia o pérdida que se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida neta. Sin embargo, los flujos de efectivo relacionados con tales transacciones son flujos que corresponden a actividades de inversión, según su naturaleza. Sin embargo pueden darse casos donde resulten activos mantenidos para la venta, conforme se define en la NIC N° 16 Propiedad planta y equipo, los flujos por estos conceptos representan actividades de operación, así como los que resulten por arrendamientos y posterior venta.

### **3.9.2. 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. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

La NIC 7 también aclara que, en el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiación, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir: posición comercial o posición financiera. Se trata entonces, de todas las transacciones que se pueden presentar en la parte izquierda del Estado de Situación Patrimonial, y que por lo tanto involucran a los recursos económicos del ente que no hayan quedado comprendidos en el concepto de equivalentes de efectivo ni en las actividades operativas.

Son ejemplos de flujos de efectivo que producen las actividades de inversión tal como se define en el párrafo 16 de la NIC N° 7, son las siguientes:

- a) Salidas de efectivo para adquirir inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles y otros activos de largo plazo. Entre estas salidas se incluyen a aquellas relacionadas con los costos de desarrollo capitalizados y con construcción de inmuebles, maquinaria y equipo por la empresa misma;
- b) Entradas de efectivo por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, intangibles y otros activos de largo plazo;
- c) Salidas de efectivo para adquirir acciones o títulos de deuda de otras empresa y participaciones patrimoniales en asociaciones en participación (y que se diferencian de los pagos por títulos considerados como equivalentes de efectivo y por aquellos que se mantienen para efectos de las transacciones o con fines de comercialización);
- d) Entradas de efectivo por la venta de acciones o títulos de deuda de otras empresas y de participaciones patrimoniales en asociaciones en participación (y

que se diferencian de lo recaudado por títulos considerados como equivalentes de efectivo y por aquellos que se mantienen para efectos de las transacciones o con fines de comercialización);

- 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 entidades 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, de futuros, 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.

En síntesis en esta actividad, se incluyen todos los flujos de efectivo originados por operaciones de compra y venta de bienes de uso o activos fijos, la adquisición y venta de inversiones, tales como : transacciones relacionadas con aportes de capital en otras empresas, depósitos a plazo fijo, bonos u otros títulos de crédito y certificados de aportación, entre otros.

### **3.9.3. 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 la empresa. Las actividades de

financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

La mayoría de los préstamos y los pagos de éstos son actividades de financiamiento; sin embargo, como ya se hizo notar, la liquidación de pasivos como las cuentas por pagar, que se han incurrido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación

Son ejemplos de flujos de efectivo de actividades de financiación las definidas según el párrafo 17 de la NIC N° 7, las siguientes:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa;
- 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;
- Reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

Estas actividades, generalmente se refieren a los flujos generados por nuevos aportes de los propietarios y por los dividendos pagados por los mismos, así como también los préstamos obtenidos por la empresa, y su amortización o pago correspondiente.

### **3.10. OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO**

Al preparar un Estado de Flujos de Efectivo, se presentan situaciones donde se tenga que considerar el revelar como actividades de operación, inversión o de financiación, las que se analizan a continuación:

#### **3.10.1. FLUJOS DE EFECTIVO BRUTOS NETOS**

Según la NIC 7 Todo flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación pueden ser presentado en términos netos Incluye: Cobro y pagos a cuenta de clientes, cobro y pagos procedentes de partidas en que la rotación es elevada. Ejemplo de éstos son la aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco, compra y venta de inversiones financieras.

Como regla general, el FASB-95 requiere la revelación de los flujos brutos en el Estado de Flujos de Efectivo. Se supone que los importes brutos de las entradas y salidas tienen mayor relevancia que los importes netos. Sin embargo, en ciertos casos puede ser suficiente revelar el importe neto de algunos activos y pasivos y no los importes brutos. Según el FASB-95, pueden revelarse los cambios netos para el ejercicio cuando no se necesita conocer los cambios brutos para entender las actividades de operación de inversión y de financiamiento de la empresa.

Para los activos y pasivos de rotación rápida, de importe elevado y de vencimiento a corto plazo pueden revelarse los cambios netos obtenidos durante el ejercicio. Como ejemplo están las cobranzas y pagos correspondientes a:

- Inversiones, en documentos que no son equivalentes al efectivo.
- Préstamos por cobrar, y

- Deuda, siempre y cuando el plazo original del vencimiento del activo del pasivo no exceda los tres meses

### **3.10.2. FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA**

Los Flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera deben convertirse a la moneda que utiliza la empresa, utilizando la tasa de cambio que esté vigente al momento de haberse realizado cada flujo. De igual forma los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos, utilizando la tasa de cambio vigente al momento de haberse realizado cada flujo.

Para la presentación de flujos de efectivo en moneda extranjera se puede utilizar una tasa de cambio que se aproxime al cambio que se ha dado en las transacciones de un periodo, si se puede, a través de una media ponderada.

Si se dan pérdidas o ganancias por las diferencias en el cambio no se producen flujos de efectivo para conciliar el efectivo al principio y al final del periodo, este importe se presentará por separado de los flujos de actividades de inversión, operación y financiación.

### **3.10.3. INTERESES Y DIVIDENDOS**

Los flujos de efectivo provenientes tanto de intereses como de dividendos percibidos y pagados deben ser revelados separadamente.

Cada uno de ellos debe ser clasificado en forma consistente de un ejercicio a otro como proveniente de actividades de operación, inversión o de financiación.

El monto total de intereses pagados durante un ejercicio se revela en el Estado de Flujos de Efectivo, ya sea que haya sido reconocido como gasto en el Estado de Resultados o que haya sido capitalizado de acuerdo con un tratamiento alternativo permitido según Norma Internacional de Contabilidad N° 23 Costos por Préstamos.

Los intereses pagados y los intereses y dividendos percibidos por una institución financiera suelen clasificarse como flujos de efectivo operativos.

Sin embargo, no hay consenso sobre la clasificación de tales flujos de efectivo para otras empresas. Los intereses pagados y los intereses y dividendos percibidos pueden clasificarse como flujos de efectivo operativos, porque forman parte de la determinación del resultado del periodo.

Alternativamente pueden clasificarse como flujos de efectivo de financiación y flujos de efectivo de inversión, respectivamente porque son costos incurridos para obtener recursos financieros o son rendimiento de inversión.

Los dividendos pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de financiación porque son un costo incurrido para obtener recursos financieros. Alternativamente, los dividendos pagados pueden clasificarse como un componente de los flujos de efectivo de actividades de operación, con el fin de ayudar a los usuarios a determinar la capacidad de la empresa para pagar dividendos con los flujos de efectivo operativos.

Sin embargo, las alternativas presentadas según los párrafos 31, 32, 33 y 34 de la NIC N° 7, deben ser definidas por la empresa a tiempo de elegir la mejor alternativa de presentación para los usuarios, conforme lo establece la NIC N° 8, así como la NIC N° 1 la que debe ser revelado en las notas a los estados financieros, debiendo mantenerse de forma consistente la alternativa elegida.

#### **3.10.4. TRATAMIENTO DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES O GANANCIAS**

Los flujos de efectivo relacionados con el impuesto a las utilidades deben ser revelados separadamente y clasificados como flujos de efectivo de actividades de operación, a menos que se puedan ser específicamente identificados con actividades de financiación o de inversión.

Los impuestos a las utilidades resultan de transacciones que dan lugar a flujos de efectivo que son clasificados como actividades de operación, inversión o financiación en un estado de flujos de efectivo.

No obstante que el gasto tributario puede ser fácil de identificar con actividades de inversión o de financiación, a menudo no es posible identificar los correspondientes flujos de efectivo tributarios, los mismos que pueden surgir en un ejercicio diferente al del flujo de efectivo de la transacción que le dio origen. En consecuencia, los impuestos pagados suelen clasificarse como flujos de efectivo de actividades de operación. Sin embargo, cuando es posible identificar el flujo de efectivo tributario con una transacción individual que origina flujos de efectivo, clasificados como actividades de inversión o de financiación, según sea el caso. Cuando los flujos de efectivo tributarios se atribuyen a más de una clase de actividad, se revela el monto total de los impuestos pagados.

### **3.10.5. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y ASOCIACIONES EN PARTICIPACIÓN**

Cuando se trata de una inversión en una asociada o en una subsidiaria que se contabiliza utilizando el método de participación patrimonial o el método del costo, el inversionista en el estado de flujos de efectivo, restringe la presentación de los flujos entre él y la empresa que ha invertido, a los dividendos y adelantos, por ejemplo: a dividendos y anticipos.

La empresa que presenta su participación patrimonial en otra empresa a la que controla conjuntamente con terceros se debe analizar la Norma Internacional de Contabilidad N° 31, Información Financiera Sobre los Intereses en Negocios Conjuntos, usando una consolidación proporcional incluye en su estado de flujos de efectivo su participación proporcional en los flujos de la empresa controlada.

La empresa que se presenta tal participación usando el método de participación patrimonial, incluye en su estado de flujos de efectivo, los flujos por sus inversiones en



la empresa controlada y las distribuciones y otros pagos o cobros entre ella y dicha empresa.

### **3.10.6. CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES DE PROPIEDADES EN SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS**

En los flujos de efectivo agregados que provienen sean ingresos o pérdidas como resultado del control de subsidiarias u otros negocios deben presentarse por separado y clasificarse como actividades de inversión.

Según el párrafo 40 de la NIC N° 7, establece que la empresa deberá revelar, de forma agregada, respecto de cada obtención y pérdidas del control de subsidiarias y otros negocios habidos durante el periodo, todos y cada una de los siguientes casos:

- a) la contraprestación total derivada de la compra o enajenación;
- b) 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 dependiente o la empresa de otro tipo adquirida o enajenada; y
- d) el importe de los activos y pasivos, distintos de efectivo y equivalentes al efectivo, correspondientes a la dependiente o a la empresa de otro tipo adquirida o enajenada, agrupados por cada una de las categorías principales.

### **3.10.7. TRANSACCIONES NO MONETARIAS**

Las transacciones de inversión o financiación, que no han requerido el uso de efectivo o equivalentes al efectivo, se deben excluir del estado de flujos de efectivo. Estas transacciones deben ser objetos de información, en otros estados financieros, de tal manera que expliquen con toda la amplitud necesaria, de estas actividades sean de inversión o financiación.

Muchas actividades de financiación o inversión, no necesariamente tienen un impacto directo en el efectivo o equivalentes de efectivo durante un periodo, a pesar que tales transacciones logran afectar a la estructura de los activos, pasivos y del capital utilizado por la empresa. Ahora su exclusión del estado de flujos de efectivo de tales transacciones, es coherente con el objetivo de este estado, puesto que los mismos no producen flujos de efectivo en el periodo corriente. Algunas transacciones no monetarias de este tipo son:

- a) La compra de activos, ya sea asumiendo directamente los pasivos por su financiación o entrando en operaciones de arrendamiento financiero.
- b) La compra de una entidad mediante una ampliación de capital
- c) La conversión de deuda en patrimonio.

### **3.10.8. COMPONENTES DE LA PARTIDA DE EFECTIVO A EQUIVALENTES A EFECTIVO**

Una empresa deberá revelar los componentes de efectivo y equivalentes al efectivo, y adicionalmente presentará una conciliación de los importes de su estado de flujos de efectivo, como las partidas de equivalentes sobre las que se informan en el estado de situación financiera.

Conforme a la NIC. N° 1 Presentación de Estados Financieros, se deberá revelar en nota a los Estados Financieros los criterios adoptados para la clasificación del efectivo y de los equivalentes al efectivo. Asimismo cualquier cambio que pudiera presentarse para la clasificación de efectivo o equivalentes al efectivo, deberá de igual forma procederse a la NIC N° 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

### **3.11. PREPARACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

La información que se precisa para la preparación del estado de flujo de efectivo, consiste fundamentalmente en lo siguiente:

- Balance General inicial, es decir de la fecha de cierre del periodo anterior;
- El Balance General a la fecha del cierre del periodo;
- El Estado de Ganancias y Pérdidas del periodo; e
- Información adicional sobre las operaciones y los eventos registrados en el periodo o ejercicio.

La preparación de este estado implica la comparación de 2 balances generales, expresados en valores monetarias de la misma base; es decir que se debe re expresar de valor el Balance General del ejercicio o periodo anterior, en función de la paridad cambiaria existente a la fecha de corte de operaciones del Balance General Actual.

El siguiente paso consiste en analizar cada variación producida en las cuentas integrantes del Balance General, para determinar si corresponde efectivamente a un flujo de efectivo; caso contrario, se deben formular los ajustes que sean necesarios para reflejar la inexistencia del movimiento de efectivo real por esas operaciones.

La operación del Estado de flujos de efectivo implica convertir a una base de efectivo los estados financieros preparados sobre la base de acumulaciones o devengamientos.

Adicionalmente, se debe proceder a la expresión de valor de los Estados Financieros del ejercicio o periodo anterior, sobre la base de la moneda del cierre del periodo actual, y considerar los registros contables relativos a las acciones de re expresión contabilizadas por la empresa.

### **3.12. HOJA DE TRABAJO**

Para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo se hará una hoja de trabajo, con el objetivo de obtener un mejor panorama del análisis de las variaciones. El primer paso para en la elaboración de la hoja de trabajo es vaciar los balances comparativos con sus respectivas variaciones, luego deberá ir analizando la variación de cada cuenta para identificar si

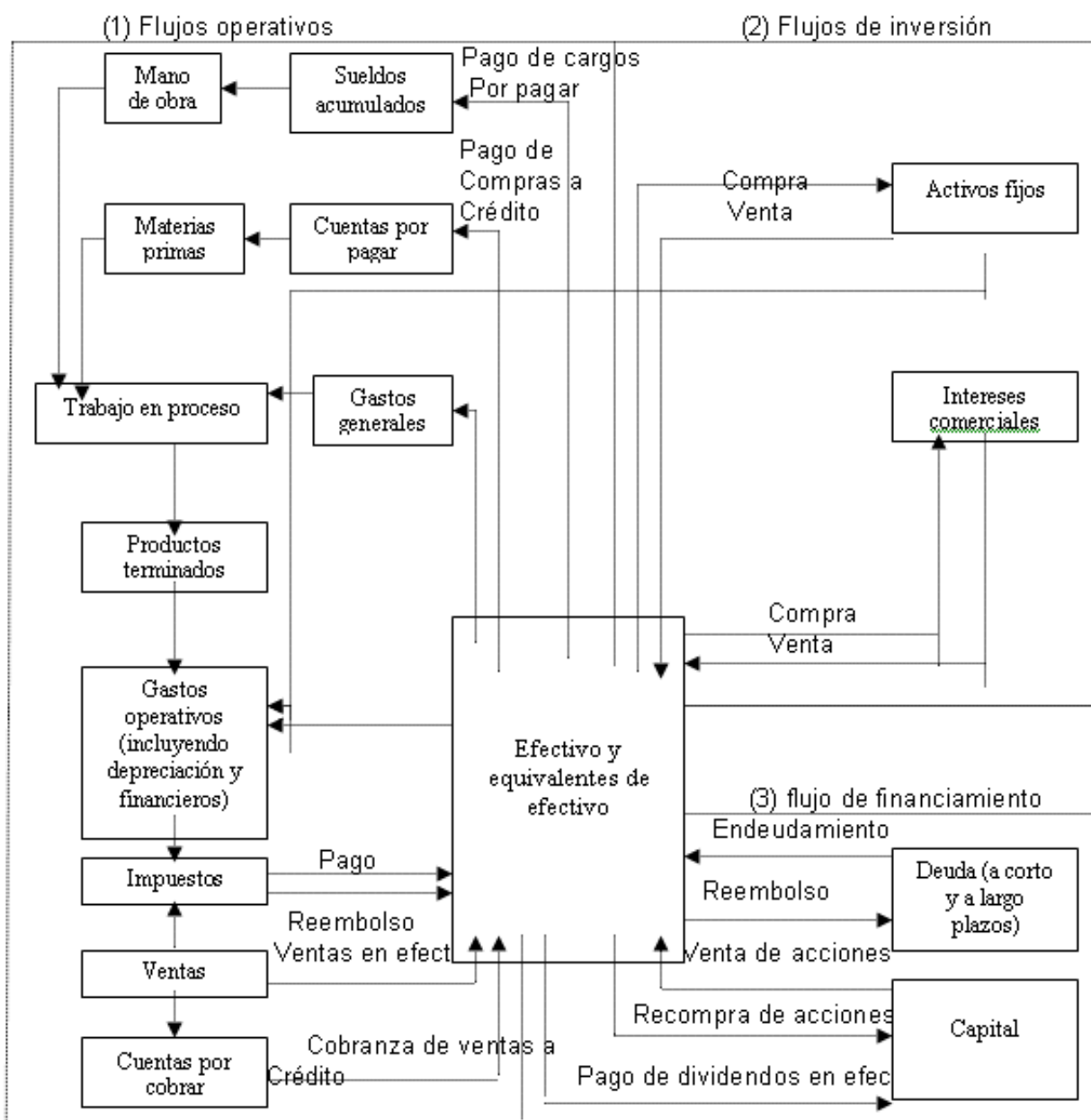
originó una fuente o un uso de efectivo y posteriormente clasificarla entre los tres tipos de flujos.

Dentro de la misma hoja podrá utilizar una columna como referencia del análisis de cada cuenta, valiéndose de letras del alfabeto ó números, ya que estos procedimientos son extracontables no debe afectar en ningún momento los registros legales.

Las cuentas del balance general de la compañía se enumeran en la porción izquierda de la hoja de trabajo, con los saldos iniciales en la primera columna y los saldos de final de año en la segunda columna. Las dos columnas siguientes se utilizan para explicar los cambios en cada cuenta del balance general durante el año e indicar la forma cómo cada cambio afectó el efectivo. La siguiente columna es para reflejar el saldo en las cuentas de balance durante el último año.

Las siguientes dos columnas son para las correspondientes eliminaciones de las cuentas de balance contra las que tengas relación con ellas en el estado de resultados. Seguidamente, se encuentran las últimas dos columnas, las cuales son de las variaciones en efectivo; los saldos que aparecen en estas columnas son el efectivo neto que entró o salió de la empresa, luego de las correspondientes eliminaciones.

### 3.13. BASES DE PREPARACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO



### 3.14. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las bases para preparar El estado de Flujo de Efectivo la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.
- Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo.

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

### **3.15. METODO DIRECTO**

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.
- b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:
  - i. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)
  - ii. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
  - iii. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Cabe agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

Habida cuenta que ajustar las partidas del Estado de Resultados por las variaciones de los rubros patrimoniales relacionados tiene limitaciones, como por ejemplo en el caso de ventas y créditos por ventas, donde los saldos iniciales y finales de éstos últimos pueden estar afectados por distintas tasas de IVA, debiendo efectuarse una estimación de la

incidencia del impuesto, se presenta como una buena aproximación considerando la relación costo – beneficio comparada con la alternativa de llevar una contabilidad más engorrosa.

### **3.15.1. EFECTIVO RECIBIDO DE LOS CLIENTES**

El rubro ventas del Estado de Resultados contiene tanto las ventas del ejercicio efectuadas al contado como a crédito. La cifra que se traslada al Estado de Flujo de Efectivo es la correspondiente a las ventas cobradas, por lo que deberán convertirse las ventas devengadas a ventas percibidas, debiendo tenerse en cuenta las ventas que al cierre del ejercicio aún no habían sido cobradas, y que inciden en el saldo de Créditos por Ventas.

Asimismo deberán tenerse en cuenta los saldos de clientes al inicio que se originaron en ventas de ejercicios anteriores y que también han generado ingresos de efectivo. Así, el importe a exponer en el estado no es la cifra de ventas del ejercicio, sino lo recaudado durante el mismo por ventas del propio ejercicio más lo recaudado de ejercicios precedentes.

Deberá vincularse el saldo de la cuenta Ventas con el saldo inicial y final de los Créditos por Ventas.

Las actividades de operación serán el conjunto de cobros por ventas, tanto de las efectuadas en el ejercicio como las realizadas en el ejercicio anterior que se perciben en éste. En la exposición del estado no se hará la distinción de cuánto se ha cobrado por cada uno de sus componentes, sino que se expondrá el cobro total de los conceptos relacionados con las ventas.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:



Ventas netas

- Aumento en cuentas por cobrar ó
- + Disminución en cuentas por cobrar

### **3.15.2. INTERESES Y DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Dado que el ingreso de dividendos se registra sobre la base de efectivo, utilizaremos la información contenida en el estado de resultados. Sin embargo, los intereses, ya que se reconocen sobre la base de acumulación, tendremos que convertirlos a base de efectivo, mediante la siguiente fórmula:

Ingreso de intereses

- Aumentos en los intereses por cobrar ó
- + Disminución en los intereses por cobrar.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo, intereses y dividendos recibidos, será el resultado de sumar los dividendos recibidos más el resultado de la fórmula antes mencionada, la cual indica los intereses recibidos.

### **3.15.3. EFECTIVO PAGADO POR COMPRA DE MERCANCIAS**

Las actividades de operación indicarán el conjunto de los pagos por las compras de mercaderías, tanto de las efectuadas en el ejercicio y que pueden haber pasado al costo de ventas o estar en existencia, como las realizadas en el ejercicio anterior que se cancelan en éste.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

Costo de ventas

- Disminución en inventario ó
- + Aumento en inventario y
- Aumento en cuentas por pagar ó

- + Disminución en cuentas por pagar

Esto quiere decir que si una compañía está aumentando su inventario es porque está comprando más mercadería de la que vende en el periodo. Sin embargo, si la compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

#### **3.15.4. PAGO DE EFECTIVO POR GASTOS**

Es ya sabido que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo. Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

Gastos

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo.
- + Aumento en prepagos relacionados. ó
- Disminución en prepagos relacionados.
- + Disminución en pasivos acumulados relacionados. ó
- Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo se denomina pagos de efectivo a proveedores y empleados, y constituye la suma de los resultados de las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

#### **3.15.5. PAGO DE INTERESES**

El hecho de que el pasivo intereses por pagar aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo. Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la

porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total. Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

Gasto de intereses

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- + Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

### **3.15.6. PAGO DE IMPUESTOS**

Incurrir en el gasto de impuestos sobre la renta, aumenta el pasivo de impuestos; asimismo, la realización de pagos de efectivo a las autoridades tributarias lo reduce. Por lo tanto, si el pasivo ha disminuido durante el año, los pagos de efectivo a las autoridades tributarias deben haber sido mayores que el gasto de impuestos sobre la renta para el año en curso. Por tanto, el monto de los pagos en efectivo se determina así:

Gasto de impuestos sobre la renta

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó
- + Disminución en el pasivo acumulado relacionado.

Finalmente, las actividades de operación del flujo de efectivo, quedará ilustrado de la siguiente manera:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL CEPAL SRL

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO PARA EL AÑO

FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012)

EXPRESADO EN BOLIVIANOS

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	5000
menos: Pagos de efectivo por compras y gastos	<u>-1000</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4000

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compra de propiedades planta y equipo	-2000
Adquisición de inversiones	-1000
Ganancia por venta de equipos	<u>1000</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2000

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Producto de líneas de financiamiento	3000
Pagos o amortizaciones de líneas de financiamiento	-500
Producto por venta de acciones	-750
Dividendos pagados	<u>-250</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE

FINANCIACIÓN 1500

INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO EN

EL EJERCICIO 3500

EFFECTIVO EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO 2000

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL

EJERCICIO 5500

### **3.16. METODO INDIRECTO**

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama “de la conciliación”.

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.
- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero.

En el método indirecto los ajustes sí pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

### **3.16.1. PRESENTACIÓN DE LOS AJUSTES**

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma. En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la Información Complementaria mediante una nota. Con ello el estado puede mejorar en claridad.

### **3.16.1. DETERMINACIÓN DE VARIABLES EN LAS CUENTAS RELATIVAS A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados. Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

Por la particularidad del método indirecto, en el cual, como ya se describió, para mostrar el efecto financiero de las actividades de operación se parte de la cifra de pérdida o ganancia final del Estado de Resultados, la que se ajusta por los aumentos o disminuciones habidos en los saldos de los rubros patrimoniales relacionados, deberán determinarse estas variaciones y aplicarse a la cifra del resultado final.

El formato general de este cálculo se resume a continuación:

Utilidad neta

Sumar:

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo en el periodo.
- Entradas de efectivo operacional no registradas como ingreso en el periodo.

- Pérdidas no operacionales deducidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el periodo.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el periodo.
- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

Finalmente, las actividades de operación calculadas por medio del método indirecto, generan el siguiente formato:

DISTRIBUIDORA COMERCIAL CEPAL SRL  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
(INCREMENTO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO PARA EL  
AÑO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012)  
EXPRESADO EN BOLIVIANOS

<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Resultado neto del ejercicio	2000
Mas (menos): Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida neta con el efectivo neto proveniente (utilizado ) en actividades de operación	
Depreciaciones y amortizaciones	500
Previsión para cuotas dudosas	300
Provisión para impuestos	200
Gastos administrativos por pagar	1000
	-
Ventas al crédito	2000
Costo de Ventas	1000
Cuentas por pagar proveedores	<u>1000</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>4000</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
	-
Compra de propiedades planta y equipo	2000
	-
Adquisición de inversiones	1000
Ganancia por venta de equipos	<u>1000</u>
	-
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b><u>2000</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Producto de líneas de financiamiento	3000
Pagos o amortizaciones de líneas de financiamiento	-500
Producto por venta de acciones	-750
Dividendos pagados	<u>-250</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>1500</b>
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO EN EL EJERCICIO</b>	<b><u>3500</u></b>
<b>EFFECTIVO EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2000</u></b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b><u>5500</u></b>



### 3.17. DETERMINACIÓN DE LAS VARIACIONES

Tanto por el método directo e indirecto se debe efectuar los cálculos de las variaciones, la determinación de las variaciones patrimoniales de un ejercicio, considerando los estados financieros de dos años de forma comparativa, es decir el Saldo final respecto del saldo inicial de un ejercicio.

### 3.18. CARACTERÍSTICAS Y DIFERENCIAS ENTRE MÉTODO DIRECTO E INDIRECTO

Entre los diferentes métodos de aplicación y elaboración del Estado de Flujos de Efectivo están: Método Directo e Indirecto.

MÉTODO DIRECTO	MÉTODO INDIRECTO
En este método se presentan las fuentes de efectivo para las operaciones y los usos de éste; la principal fuente de efectivo es el que se recibe de los clientes y su uso está representado por el efectivo pagado a proveedores (por compras de mercancías o pago de servicios), y el efectivo pagado como sueldos y salarios a los empleados. Es de esta relación que se genera la diferencia entre los ingresos de efectivo y los pagos de efectivo dando origen al flujo neto de las actividades de operación.	Por este método se presentan los flujos de efectivo de operación empezando por las utilidades netas y ajustándolas a ingresos y gastos que no se relacionan con el ingreso o el pago en efectivo; en otras palabras se ajustan los ingresos netos para determinar la cantidad neta de los flujos de efectivo por actividades de operación.
La característica principal del método directo es que la fuente de efectivo de las operaciones, es el efectivo que se recibe de	Este método establece que las empresas que deciden no proveer información de acuerdo al método directo sobre las

<p>los clientes. En el método indirecto la principal característica es que un cambio en cualquier cuenta de balance, puede analizarse en términos de los cambios que registran las otras cuentas del balance general, es decir, que si cambia la cuenta de efectivo, entonces también debe cambiar una cuenta de pasivo, el capital contable de los accionistas o una cuenta de activo que no representa efectivo.</p>	<p>principales clases de cobranzas y pagos relacionados, deben indirectamente, determinar y reportar el mismo importe de flujo de efectivo por actividades de operación.</p>
<p>El método Directo tiene la ventaja de presentar las fuentes y los usos del efectivo en el Estado de Flujos de Efectivo; aunque quizás no siempre esté disponible la información necesaria y por lo tanto puede resultar costoso recabarlos.</p>	<p>La ventaja del método Indirecto es la de concentrar las diferencias entre las utilidades netas y los flujos de caja por operaciones; pero no refleja los importes brutos de los principales componentes de las cobranzas y pagos por actividades de operación.</p>
<p>El Método Directo nos informa sobre la naturaleza y sobre los valores en moneda corriente de las entradas y salidas específicas de efectivo que conforman las actividades de operación; en comparación con el método indirecto, este último explica porque el flujo de efectivo neto de las actividades de operación difiere de otra medida de desempeño la utilidad neta.</p>	

La diferencia principal entre ambos métodos es la forma en que se obtienen, analizan y reportan los datos acerca de flujos de efectivo por actividades de operación.

Esta norma internacional exige 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 efectivos que se presenten en términos netos.

Ejemplos de estos últimos mencionados pueden ser:

- Cobros y pagos por cuenta de clientes, y
- Cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada.

### **3.19. OTRAS INFORMACIONES A REVELAR**

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. Este es el caso de los fondos restringidos.

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.

Otras veces, el uso de algunas cuentas bancarias está restringido, de manera que no están disponibles para satisfacer las necesidades de operación normal de la compañía. Por ejemplo, una cuenta bancaria puede contener efectivo destinado específicamente a la adquisición de activos fijos. El efectivo que no está disponible para pagar pasivos corrientes no se debe considerar un activo corriente.

Incluso, con frecuencia, como condición para otorgar un préstamo, los bancos exigen al prestatario mantener un saldo de compensación o saldo promedio mínimo en depósito, en una cuenta corriente que no produce intereses. Este acuerdo no impide realmente que el prestatario utilice el efectivo, pero significa que la compañía debe restablecer rápidamente el nivel de esta cuenta bancaria. Esta clase de activos se deben revelar en las notas que acompañan los estados financieros.

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 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 aquellos 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.

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.

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.

Esta información por segmentos ayuda a los usuarios de los estados financieros a entender mejor el desempeño de la empresa en el pasado, evaluar mejor los rendimientos y riesgos de la empresa, y realizar juicios más informados acerca de la empresa en su conjunto.

### **3.20. ANÁLISIS DE NORMATIVA INTERNACIONAL**

La Norma Internacional de Contabilidad 7, Estados de Flujo de Efectivo, exige a todas las empresas que presenten un estado de flujo de efectivo; ya que éste les servirá para que otros usuarios de los estados financieros, observen cómo la empresa genera flujos de efectivo positivos y decidan invertir en ésta, ya que permite evaluar su liquidez y solvencia.

Esta información sirve para evaluar los cambios en los activos netos de la compañía, su estructura financiera y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos.

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.

Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo de alta liquidez, como certificados de emisión monetaria, letras del tesoro y reportos, entre otros. Dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces en vez de reportar "caja o efectivo" como activo circulante en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo".

En esta normativa también existen consideraciones que se deben tomar en cuenta al momento de realizar el flujo de efectivo las cuales son:

- a) Consideraciones sobre el equivalente a efectivo
- b) Consideraciones para el vencimiento final
- c) Consideraciones para el vencimiento original

### **3.20.1. CONSIDERACIONES SOBRE EL EQUIVALENTE A EFECTIVO**

Los equivalentes de efectivo se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de efectivo en el corto plazo, más bien que como inversión. Para que una inversión sea calificada como equivalente de efectivo debe ser fácilmente convertible en cantidad conocida de efectivo y no estar sujeta a riesgo significativo de cambios en su valor.

En consecuencia, una inversión es normalmente calificada como equivalente de efectivo solamente si tiene vencimiento a corto plazo, digamos tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

Las inversiones patrimoniales se excluyen de los equivalentes de efectivo a menos que sean sustancialmente equivalentes de efectivo, como es el caso de las acciones preferenciales adquiridas dentro de un corto periodo previo a su vencimiento y con una fecha específica de redención.

Los préstamos bancarios generalmente se consideran como parte de las actividades de financiación. Sin embargo, en algunos países los sobregiros bancarios que son pagaderos a requerimientos del banco forman parte integral de la administración de efectivo de una

empresa. En estas circunstancias, los sobregiros bancarios se incluyen como un componente de efectivo y equivalentes de efectivo. Una característica de tales transacciones bancarias es que el saldo bancario suele fluctuar entre positivo y sobregirado.

### **3.20.2. CONSIDERACIONES PARA EL VENCIMIENTO FINAL**

Para considerar el vencimiento final lo importante es que, se toma en cuenta la fecha de corte de un estado financiero, o se establece la fecha en que debe cubrirse con la obligación, es decir cuánto tiempo esta para realizarlo como efectivo o cancelar con efectivo, y bajo esta consideración de vencimiento final sirve para exponer tanto en el Balance General, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Resultados. Por ejemplo, para las inversiones solo faltan un mes para recuperar y convertirse como efectivo, aparentemente es menor a tres meses desde la perspectiva de vencimiento final, sin embargo su fecha de emisión es mucho anterior a los tres meses, por tanto no se considerará como equivalente de efectivo.

### **3.20.3. CONSIDERACIONES PARA EL VENCIMIENTO ORIGINAL**

Para determinar el vencimiento original hay que averiguar o determinar lo siguiente:

¿Cuándo es que las cuentas por cobrar han sido emitidas?

¿O cuando se han otorgado créditos?

Y muchas preguntas más se pueden formular, en el párrafo 7 de la NIC / nos define “Para ser considerado efectivo o equivalente a efectivo debe considerarse las inversiones temporarias cuyos vencimientos original sean menores o iguales a tres meses”, entonces el saldo de la inversión propuesta en el ejemplo no es equivalente de efectivo, aunque así resten 30 días para ser recuperado el Depósito a Plazo Fijo.

Para poder aclarar esta situación damos un ejemplo conciso:

Fecha de corte 31/12/2013:

#### SITUACIÓN A

Fecha de origen:	30/11/2013	Vencimiento original de 2 meses
Fecha de Vencimiento	30/01/2014	<b>“ Es equivalente de efectivo”, porque es una inversión menor a 3 meses</b>

#### SITUACIÓN B

Fecha de origen:	30/07/2013	Vencimiento original de 2 meses
Fecha de Vencimiento	30/01/2014	<b>“ No Es equivalente de efectivo”, porque es una inversión mayor a 3 meses</b>

### 3.21. LOCALIZACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA ORGANIZACIÓN COMERCIAL

Debido a que una empresa comercial necesita efectivo para solventar sus cuentas, la prioridad radica en la caja, el efectivo en existencia, o el saldo de efectivo. Hacia esta caja el efectivo fluye intermitentemente por las partidas de valores y por préstamos. Estas son fuentes externas de efectivo, relacionadas con la caja están los valores realizables o la caja del “casi efectivo”. En las grandes empresas pueden presentarse casi a diario flujos entre el efectivo y los valores negociables. Estos últimos son ciertos cuando los tipos de interés pagado sobre los valores negociables están en niveles altos, ya que las inversiones en tales valores, incluso por periodos muy cortos pueden aumentar significativamente las utilidades de la empresa.

La segunda fuente de flujos de entrada de efectivo de caja es interna: proviene de las ventas al contado y de la cobranza de las cuentas por cobrar. Cuando se vende de contado rápidamente fluye en la caja. Con más frecuencia el inventario se vende a crédito así que se reúne un grupo de cuentas por cobrar, y no es sino hasta que se reciben



los pagos sobre estas cuentas, que el efectivo regresa a la caja. Se supone que este flujo de entrada y salida de efectivo es regular aunque en algunas empresas reciben gran parte del producto en efectivo de sus ventas a principios de cada mes o en alguna temporada en particular. Otras, como las Constructoras de casa habitación, pueden recibir pagos en efectivo sobre contrato a intervalos mucho más largos.

También hay flujos intermitentes de efectivo de la caja a entidades externas del negocio por concepto de interés, dividendos o efectivo por parte de los propietarios. Hay un flujo de salida de efectivo de caja para inventarios o materiales y suministros, salarios y gastos de venta y de administración. Para asegurar un flujo constante de material a la línea de producción, es necesario mantener una existencia de materias primas, la cual fluye a manufacturera en proceso y de ahí con el agregado de la mano de obra y de otros gastos, al inventario de artículos terminados. El cuadro 1.3 ayuda a visualizar el “flujo de efectivo a través de un negocio”

### **3.22. DIFERENTES MEDIDAS DEL FLUJO DE EFECTIVO**

Las empresas y analistas a menudo se refieren a diferentes medidas del flujo de efectivo: free cash flow (flujo efectivo libre), equity cash flow (flujo de efectivo para el accionistas), capital cash flow (flujo de efectivo para accionistas y acreedores), operative cash flow (flujo de efectivo operativo), etc. Son las medidas diferentes de un mismo flujo<sup>4</sup>

Los flujos de efectivo hacia los acreedores y los accionistas representan los pagos netos a los acreedores y propietarios durante el año. Su cálculo es similar al flujo de efectivo de los activos. El flujo de efectivo pagado a los acreedores es el interés pagado menos los fondos netos de la venta de deuda a largo plazo, el flujo de efectivo a los accionistas son los dividendos pagados menos los fondos de emisión de nuevas acciones.

---

<sup>4</sup> Guillermo L. Dumrauf “Finanzas Corporativas”

### **Flujo de efectivo de los acreedores**

“El flujo de efectivo a los acreedores en ocasiones se llama flujo de efectivo a los tenedores de bonos. Estos dos términos se utilizaran de manera intercambiable”

### **Flujo de efectivo a accionistas**

“para obtener los fondos de la emisión de nuevas acciones se necesita ver las acciones comunes y la cuenta del superávit pagado. Esta cuenta indica cuantas acciones ha vendido la compañía”

### **Flujo de efectivo operativo**

Para calcularlo se requiere calcular los ingresos menos los costos, pero no se necesita incluir la depreciación, porque no es un flujo de salida de efectivo, ni incluir el interés por que es un gasto financiero pero requiere incluir los impuestos debido a que los impuestos se pagan en efectivo.

### **Gastos de capital**

El gasto neto de capital es simplemente dinero gastado en activos fijos, pero a veces el gasto neto de capital podría ser negativo esto sucede la empresa vende más activos de los que compra. Aquí el término neto se refiere a las compras netas de activo fijo de cualquier venta de activo fijo.

### **Cambio en el capital de trabajo neto**

Además de invertir en activos fijos una empresa invertirá en activos circulantes. A medida a que la empresa cambia su inversión en activos circulantes, sus pasivos circulantes por lo común cambian también.

## **Una nota sobre el flujo de efectivo “libre”**

“El flujo de efectivo de los activos en ocasiones se conoce con un nombre diferente: el flujo de efectivo libre”.

En nombre se refiere al efectivo que la empresa está en libertad de distribuir entre sus acreedores y accionistas, porque no se necesita para capital de trabajo o para inversiones en activos fijos”<sup>11</sup>. Se apega al flujo de efectivo de los activos como clasificación de este concepto debido a que en la práctica ahí una variación en la forma en que se calcula exactamente el flujo de efectivo libre; los diferentes usuarios lo deducen en distintas maneras. No obstante, siempre que se vea la frase flujo de efectivo libre debemos de entender que se está hablando del flujo de efectivo de los activos o algo muy parecido.

### **Flujo de efectivo contable**

Simplemente consiste en sumar al resultado neto después de impuestos la amortización del ejercicio, teniendo en cuenta que esta no representa un egreso real de fondos:

Flujo de efectivo contable=resultado después de impuesto + amortizaciones  
Normalmente, el flujo de efectivo es diferente del flujo de efectivo contable y es muy raro que coincidan. Podrían darse situaciones en la práctica donde el resultado neto sea muy parecido al flujo de efectivo cuando la empresa ha madurado y sus ventas ya no crecen, por lo cual sus resultados y flujos de fondos se asemejan a una perpetuidad. Para que esto suceda, deberían cumplirse simultáneamente las siguientes condiciones:

- 1) Que la empresa invierta todo lo que amortiza en el periodo (la amortización se gasta en nuevas inversiones y por lo tanto no hay efecto en el flujo de fondos).
- 2) Que la empresa no tenga crecimiento, por lo tanto no habría variaciones en el capital de trabajo.
- 3) Que la empresa tenga la deuda constante.

O también:

- 1) Que la empresa invierta todo lo que amortiza en el periodo.
- 2) Que la empresa cobra y pague todo al contado.
- 3) Que la empresa mantenga la deuda constante.

### **3.23. LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO**

Como ha quedado estipulado anteriormente la condición necesaria para construir un patrimonio (y en su caso, dejar atrás nuestras deudas) es gastar menos de lo que ganamos.

Es decir, tener un sobrante, algo que podamos destinar al ahorro. Esto significa, en palabras un poco más técnicas pero también entendibles, tener un flujo de efectivo positivo.

Si nuestro flujo de efectivo es positivo, tenemos capacidad de ahorro, que es el punto de partida para construir un patrimonio. Por el contrario, “si es negativo, significa que cada mes estamos gastando más de lo que ganamos, es decir, nos estamos endeudando más”<sup>15</sup>. En lugar de construir, estamos destruyendo. Mucha gente, incluso, tiene patrimonio negativo por esta razón.

Aunque esto suene sencillo, mucha gente no comprende este concepto en su totalidad. Cuando uno gasta más de lo que gana, termina por usar, al final de mes, dinero que no tiene. Recurre a las tarjetas de crédito o a pedir prestado a algún amigo o familiar. Es claro que alguien con este patrón, terminará mal.

Sin embargo, a veces no es fácil darse cuenta. Esto se deriva de muchas razones, entre ellas el uso inadecuado de ciertos instrumentos (como las tarjetas de crédito), que pueden distorsionar un poco la percepción de nuestra realidad.

Por eso la gente cae en la Trampa de las Tarjetas de Crédito. Por eso es importante no sólo hacer un presupuesto, sino también llevar un registro detallado de nuestros ingresos y de nuestros gastos.

¿Cómo mejorar nuestro flujo de efectivo?

Como se dice, “tenemos de dos sopas” por así decir dos opciones: o incrementamos los ingresos, o reducimos nuestros gastos. La mayoría de las personas que elaboran presupuestos se van por el lado del gasto, porque es, de alguna manera, la solución más obvia en las empresas.

De cualquier forma, es lo primero que uno tiene que intentar hacer. Por ejemplo, donde uno vive muchas veces con lo mínimo, quizá esto no sea una opción. Entonces, hay que ver alternativas por el lado del ingreso.

Hay muchas cosas que se pueden hacer en este sentido, como por ejemplo:

Vender algún bien, buscar un segundo trabajo, hacer un negocio paralelo, entre muchas otras.

### **3.24. LA IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO, Y SU DIFERENCIA CON EL ESTADO DE RESULTADOS**

Como se sabe los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período.

La información presentada en los estados financieros interesa a las siguientes partes:

- La administración, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado.

- Los propietarios para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.
- Posibles Inversionistas o socios comerciales.

Sin embargo, la pregunta radica en que si el Flujo de Efectivo es importante y que diferencia existe entre el Flujo de Efectivo y el Estado de Resultados, ya que tienen casi las mismas cuentas.

Del balance General podemos ver su liquidez y el grado de adeudos que tenemos contra nuestro capital y utilidades.

La diferencia principal entre el Estado de Resultados y el de Flujo de efectivo, es que este último mide la liquidez de la empresa (lo que realmente entra de dinero o cash a la empresa en un periodo determinado), y el Estado de resultados mide la rentabilidad de la empresa (la operación de la empresa en un periodo determinado).

El Estado de Resultados nos da información del estado de nuestras ventas, costos, gastos y, si sabemos manejar bien el negocio, la utilidad que esperamos obtener.

Pero esa utilidad es únicamente un reflejo contable y una posible promesa de hacerla efectivo. No se deben confundir jamás las utilidades con el efectivo porque son dos conceptos distintos.

El Flujo de Efectivo nos muestra los movimientos enteramente de efectivo o cash (movimientos de entradas o salidas de dinero a la empresa) es decir, el flujo de efectivo no toma en cuenta por ejemplo “las cuentas por cobrar”, porque finalmente por qué no ha entrado el dinero a la empresa, no toma en cuenta la depreciación, puesto que no sale ningún gasto en efectivo. El flujo de efectivo tomara en cuenta las ventas, solo si estas pudieron convertirse en efectivo y tomara en cuenta un gasto solo si este fue pagado con

efectivo (por ejemplo impuesto por contribuir no entra, a menos que ese mes se haya desembolsado el dinero). Este Estado ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

Para dejar más claro este punto , por ejemplo supongamos una empresa de venta de pasteles, debemos de considerar todos los gastos que necesitamos realizar para hacer los pasteles que venderemos o exhibiremos en nuestra área comercial, es decir materias primas necesarias, como serian; la harina, el azúcar, la leche, y todos los ingredientes necesarios para la elaboración de pasteles, además de estas compras necesitamos considerar otros gastos como serán; el sueldo del pastelero y otros empleados, los gastos de luz, agua, teléfono, publicidad, renta de instalaciones, desgaste y mantenimiento de nuestra infraestructura, etc.

En un flujo de efectivo se dividen los gastos totales en gastos fijos y gastos variables, los segundos se refieren a los relacionados con la producción de los pasteles o bienes de consumo en general, los productos que se venderán al público y los primeros se refieren a los gastos indirectos o relacionados con todo nuestro negocio pero que no están influenciados por la producción de pasteles o bienes de venta.

Los gastos fijos entonces, son aquellos que se tienen que realizar independientemente de la producción de pasteles en caso extremo aun en caso de no producir nada en el mes.

Y los gastos variables, serán entonces todos los gastos relacionados con la producción de los citados pasteles y dependen del volumen de producción La suma de ambos gastos fijos y variables nos dará el total de capital necesario para cumplir con tal o cual volumen de producción, mismo que a su vez servirá para proyectar los ingresos esperados.

De la diferencia de los gastos contra los ingresos proyectados se obtiene una ganancia o utilidad antes de impuestos, pero más que una proyección e ingresos y costos, el flujo de

efectivo nos permite supervisar ya en el plano de la realidad de un negocio concreto, cómo y en qué nivel de recuperación o ganancias netas está nuestro plan original en nuestra empresa.

Un buen flujo de efectivo proyectado, junto con estos tres reportes nos dirá de dónde, cuánto y cuándo vamos a generar el efectivo suficiente para solventar nuestros gastos, manejar nuestras operaciones y pagarnos una parte de las utilidades que esperábamos tan ansiosamente.

El Flujo de Efectivo, siempre es subestimado, parece algo muy simple y obvio pero es un tema fundamental para entender la realidad de un negocio.

Él pone un ejemplo muy claro y simple. Empecemos por entender como aplica en el día a día. ¿Qué pasa cuando la fecha de pago de tu tarjeta de crédito vence antes de que recibas tu sueldo? Si no tienes efectivo para cubrir el pago, tus acreedores no van a aceptar un simple “no tengo dinero”, tienes un problema de Flujo de Efectivo.

El Flujo de Efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

Muchas veces, muy buenos negocios se van a la ruina porque los dueños pensaron que podían meterse a una oportunidad mucho más grande de lo que podían soportar con su Flujo de Efectivo.

### **3.25. AUMENTO DEL FLUJO DE EFECTIVO**

Uno de los principales indicadores de que un negocio está en buena situación, es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes. Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales?



La incertidumbre que rodea al mundo ha paralizado las economías y ha hecho escaso el efectivo. Algunos países han empleado restricciones a la cantidad de efectivo circulante por lo que se ha agravado el problema.

Todas las empresas parecen solventar 2 meses después de cuando se les ocurre pagar sus adeudos, haciendo caso omiso a políticas de pagos y cobros de las empresas. Este ambiente nos lleva a la conclusión de que todas las entidades están cuidando como nunca el manejo de su efectivo.

Pero el dinero en las empresas no se encuentra solamente en los cobros y pagos, está presente en cada una de las actividades que se realizan.

Los empleados deben estar conscientes de que cada acción que realizan o dejan de realizar representa un costo adicional para la empresa.

Si se hace un análisis detallado de los procesos de la empresa, los recursos empleados, las políticas de operación, activos utilizados, junto con los empleados y con la ayuda de un Asesor, se podrá concretar un plan de acción de fácil implementación con actividades y responsables definidos que traerá resultados inmediatos y en el medio plazo en el flujo de efectivo de la empresa.

Definitivamente, el efectivo es el recurso que más debe cuidarse en la empresa. Los empleados deben estar reflexivos de ello. Y debemos tener en cuenta que tanto generamos gastos, como podemos obtener cobranza, podemos evitar presupuestando gastos y dejando en claro el nivel de responsabilidad de cada quien la administración dicta pagaremos “tal vez esto” y “tal vez nos paguen aquello” sin tomar en cuenta los gastos extra o inesperados que surgen, o que tal vez un cliente no cumpla con su pago oportuno pero para eso también está el flujo de caja y por todas estas razones, todas las empresas, incluidas las pequeñas, deben tener un presupuesto de efectivo, para administrar los flujos de efectivo, el cual se ocupa específicamente del dinero recibido y pagado; muy diferente a los Estados Contables.

Con este presupuesto, un empresario puede predecir y planear los flujos de efectivo de su negocio; evitando problemas de dinero cuando éste escasea, o para anticipar oportunidades de inversión de corto plazo, si se dispone de un excedente del mismo.

Los empresarios deben comprender, que cuanto más largo es el periodo de cobro por ventas (ya sin la ventaja del financiamiento del proveedor), mayores serán los problemas de flujo de caja de la empresa.

En este caso los empresarios deben encontrar la manera de financiar las mercancías vendidas a crédito, aunque éstas sean en volúmenes elevados.

Una empresa debe tratar de obtener pagos más rápidos de sus clientes, de preferencia con anticipación y negociar fechas de pagos más largos con los proveedores.

Con el presupuesto de efectivo, se hace una proyección precisa del flujo de caja. Este pronóstico toma en cuenta la demora que ocurre entre la emisión de la factura al cliente y la acreditación de pagos, entre originar un gasto y pagarlo y la retención de impuestos. Si está bien hecha la proyección, permite anticipar las posiciones de flujo de caja proyectadas en el tiempo. Nos ayudan a prever, cuando nos quedamos sin dinero con tiempo para actuar, protegiéndonos así de una eventual crisis.

Además de esto nos permite detectar tendencias en las ventas, también revelan si los clientes, están tardando demasiado en ingresar, nos permiten planificar la compra de activos importantes.

De otro lado, nos sirve para gestionar préstamos bancarios, ya que estas Instituciones exigen la presentación del flujo de caja mes a mes en forma anual.

Un nivel de control interno adecuado facilita este objetivo. Y de más ayuda resulta realizar una planificación de ingresos y gastos con una frecuencia semanal o quincenal, para evitar sorpresas y no poner en riesgo a la empresa Pero no solo a nivel interno la

información de la empresa se altera o mejora también la inflación incide sobre los flujos de efectivo de un proyecto y sobre la tasa de descuento requerida por la empresa, así la inflación distorsiona las decisiones en la elaboración del presupuesto de capital. La principal razón es que los cargos por depreciación se basan en el costo original del activo y no en el costo de reposición. Con la inflación la utilidad aumenta y una parte creciente es gravada, así que los flujos en términos reales disminuyen.

La inflación puede afectar en mayor o menor intensidad a los flujos de efectivo, dependiendo de la naturaleza de éstos. Así la inflación podría afectar más a los precios de venta, o bien a los costos. “El empresario generalmente combate la inflación tratando de disminuir los costos y manteniendo precios competitivos, pero no puede nada en contra de la inflación generalizada en la economía, y en consecuencia sus flujos de caja podrían ser, en términos reales, cada vez menores, por la pérdida del poder de compra del dinero. De ese modo la inflación incentiva las inversiones con recuperación rápida y que requieran una menor inversión de capital”

En virtud de lo anterior, para considerar el efecto de la inflación, ya que los flujos de efectivo se deducen en términos nominales y no reales, es necesario considerar algún factor de deflación al calcular el valor actual neto del proyecto. El factor fundamental es que si el criterio de aceptación, es decir, la tasa de rendimiento requerida, incluye una prima por la inflación esperada, entonces los flujos de efectivo estimados también tienen que reflejar la inflación.

### **3.26. LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y LOS ACCIONISTAS**

A pesar de la estrecha unión que existe entre el concepto del flujo de efectivo y el objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas al parecer muchos gerentes no le ponen suficiente énfasis a este concepto. Algunos se centran en medidas alternas de desempeño incluyendo el ingreso neto contable, las razones de utilidad contable (como rendimiento sobre la participación o sobre los activos, la tasa de crecimiento de ventas y la participación en el mercado). El enfoque de estas medidas basadas en la contabilidad

quizá haga deslucir el rendimiento a largo plazo de la empresa debido a que las mediciones del desempeño que no se basan en flujo de efectivo están sujetas a una manipulación a corto plazo por parte de los gerentes y dueños de la empresa.

Al considerar los flujos de efectivo por encima de las mediciones contables del desempeño para la toma de decisiones, es más probable que un gerente alcance el objetivo de maximizar la riqueza de los accionistas. Una empresa que emprende acciones para maximizar el valor presente de los flujos de efectivo que espera en el futuro, alcanzara un desempeño financiero que se reflejara tanto en los estados financieros de la empresa como en el valor de mercado de sus acciones.

### **3.27. INTERPRETACIÓN Y DECISIONES FINANCIERAS A BASE DE FLUJO DE EFECTIVO**

Tener conocimiento pormenorizado del flujo de efectivo es importante para los accionistas, los administradores financieros de la compañía, los proveedores, acreedores diversos, bancos, etc. Pues permite determinar la cantidad de efectivo que la empresa tendrá en un periodo de tiempo específico, y en formación que ayuda a determinar la capacidad de la empresa para generar ingresos.

“El análisis de flujo de fondos suministra una visión completa de los recibos y desembolsos de la empresa. Es particularmente útil para determinar que tan bien se realiza una empresa sus planes establecidos para obtener fondos (de ventas, así como de prestamistas e inversionistas) y para utilizarlos. Los prestamistas están interesados particularmente en un estado de fuentes y usos por que proporciona un vistazo de los que aconteció durante el año y así los acontecimientos financieros ocurrieron como se planearon antes”.

El presupuesto de efectivo ayuda a evaluar si los ingresos serán suficientes para cumplir con sus obligaciones como consecuencia del ciclo de explotación, sufragar las obligaciones financieras derivadas de préstamos y conocer si tendrá el efectivo

suficiente para las inversiones de activos programadas en la planeación de un largo plazo además del cálculo cuidadoso de las entradas del presupuesto de caja existen, dos maneras de enfrentar la incertidumbre de este presupuesto. Una es preparar varios presupuestos de caja con base en tres pronósticos: pesimista, más probable y optimista. A partir de estos niveles de flujos de efectivo el administrador financiero determina el monto de financiamiento necesario para cubrir la situación más adversa.

En la evaluación del flujo de efectivo de la empresa, se identifica con detalle si se espera un faltante o excedente de caja para planear con anticipación sus inversiones de excedentes de dinero y buscar las fuentes de financiamiento para los faltantes.

El análisis de flujo de fondo es particularmente útil para determinar que tan bien realiza una empresa sus planes establecidos para obtener fondos.

A partir del análisis de flujo de efectivo de la empresa, se inicia un estudio que permite identificar específicamente las causas de la falta de flujos de efectivo, cuando sea el caso; entre ellas se encuentra la revisión sobre la evaluación de la solvencia de los clientes al otorgárseles crédito, quizá se otorgue crédito a quien no tiene capacidad de pago, lo que no afecta directamente el flujo de efectivo por no pagar a tiempo las cantidades acordadas. Aspectos como este se tiene que investigar para conocer las causas de los problemas de efectivo; por tal motivo, el análisis del flujo de efectivo en las pequeñas y medianas empresas es trascendental, porque permite invertir los excedentes de efectivo. Financiar con anticipación los faltantes en las condiciones más ventajosas para la empresa es un mecanismo de control en la planeación financiera, y ayuda a investigar las causas de los problemas financieros de flujo de efectivo.

#### **IV. CONCLUSIONES**

En la actualidad muchos usuarios de los Estados Financieros desconocen los beneficios que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, es por ello que no le dan la importancia que merece y al momento de tomar decisiones únicamente utilizan el balance de

situación general y el estado de resultados, lo cual no está mal, pero serían decisiones más acertadas si se tomaran en cuenta los cuatro estados financieros en su conjunto, lo cual no se está practicado por la muchas de empresas.

La falta de aplicación del Estado de Flujos de Efectivo en algunas empresas puede crear desventajas, restando competitividad con relación a otras empresas que sí lo aplican, debido a que dicho estado permite ver con claridad y certeza la utilización del efectivo, cuánto ingresa y cuánto se utiliza y evaluar qué tipo de actividad es la que genera mayor fuente de ingreso a la empresa.

Luego de haber analizado la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, se puede señalar que existen varias formas de elaborar el mismo. Sin duda un estado de flujo de efectivo se convierte en una herramienta casi irremplazable por otros informes, porque en ella uno puede constatar cómo la empresa logro obtener o financiar el recurso denominado efectivo y sus equivalentes, por un lado; por otro lado también se puede apreciar de manera resumida y clara el uso o aplicación de los recursos, es decir donde en que se lo ha invertido; finalmente este estado revela también como, en qué y cuanto se utilizó en las actividades ordinarias de la empresa y como y cuanto logro obtener por estas mismas actividades el efectivo y equivalentes en un ejercicio.

La presentación o revelación de este estado, tal vez sea un problema cuando uno decida el método a elegir; en este sentido la misma Norma Internacional de Contabilidad No 7, nos la recomiendo por elegir el método directo, por su sencillez y de fácil elaboración.

## **V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

- Mendoza Cáceres Ramiro, Contabilidad Intermedia con enfoque desde la NIIFs, Primera Edición 2014, La Paz Bolivia.
- Enrique Fowler Newton, Contabilidad Superior
- Centellas Ruben, “Contabilidad Internacional”, La Paz - Bolivia

- Van Greuning, Hennie; “Estándares Internacionales de Información Financiera”; Mayol Ediciones; Bogotá – Colombia; 2005.
- IASPLUS Spain; “Guía Rápida de NIIF - NIC”; [www.iasplus.deloitte.es](http://www.iasplus.deloitte.es); 2011.
- IASPLUS Spain; “NIIF para PYMES en su Bolsillo”; [www.iasplus.deloitte.es](http://www.iasplus.deloitte.es); 2010.
- Mantilla, Samuel; “IFRS, Valor Razonable y Gobierno Corporativo”; Ediciones ECOE; Bogotá – Colombia; 2007.
- FOWLER NEWTON, Enrique; “Normas Internacionales de Información Financiera”; Ediciones Interoceánica S. A., Buenos Aires – Argentina, 2006.
- MEJIA, Eutimio; MONTES, Carlos; MONTILLA, Omar de Jesús; “Contaduría International”; Segunda Edición; Ediciones ECOE; Bogotá – Colombia; 2006.
- ERNST & YOUNG; “Normas Internacionales de información Financiera – Claves para el Análisis”; [www.ey.com/es/niif](http://www.ey.com/es/niif); 2006.
- VIEGAS, Juan Carlos; FRONTI DE GARCÍA, Luisa; PAHLEN ACUÑA, Ricardo; CHAVES, Osvaldo; “Contabilidad – Presente y Futuro”, Ediciones Macchi, Buenos Aires – Argentina, 1996.
- Normas de Información Financiera, IMCP 2011
- Normas Contables y resoluciones del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC), dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia (CAUB)
- Normas Internacionales de Información Financiera - Normas Internacionales de Contabilidad (NICs), de la Federación Internacional de Contabilidad (IFAC)
- Miller – Guía de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

## **VI. ANEXOS**

## CASO DE ILUSTRACIÓN

### Caso Distribuidora Comercial "DELUX" SRL ENUNCIADO

"DELUX" SRL. Es una Empresa que se dedica a la compra y venta de artículos electrodomésticos. La Gerencia General habiendo concluido el año al 31 de diciembre de 2012, desea conocer la gestión de efectivo y equivalentes y tomar decisiones de planificación y control, con tal motivo se requiere que prepare un Estado de Flujo de Efectivo, para ello cuenta con la siguiente información:

#### 1, Balance General

#### **DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL.**

#### **BALANCE GENERAL**

(Al 31 de diciembre de 2012 y 2011)

(expresado en bolivianos)

#### **ACTIVO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Caja y bancos	10650	7750
Cuentas por cobrar	3200	41770
Inventarios	10650	11800
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24500</b>	<b>61320</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones permanentes	0	19200
Propiedad planta y equipo	41300	27900
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41300</b>	<b>47100</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65800</b>	<b>108420</b>

#### **PASIVO Y PATRIMONIO**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar comerciales	5200	17600
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5200</b>	<b>17600</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Prestamos por pagar	0	13440
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>13440</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	50000	51500
Resultados acumulados	10600	25880
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60600</b>	<b>77380</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>65800</b>	<b>108420</b>



2. Estado de Resultados

**DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL.**

**BALANCE GENERAL**

(Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012)

(expresado en bolivianos)

**INGRESOS**

	Ventas	58670
<b>Menos:</b>	<b>COSTO DE VENTAS</b>	<u>25050</u>
	<b>Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>33620</b>
<b>Menos:</b>		
	<b>GASTOS DE OPERACIONES</b>	
	Gastos de administración	13800
	Perdida de valuación de inventarios	200
	Gastos financieros	0
	Gastos por intereses	1440
	Gastos de comercialización	<u>5000</u>
	<b>Total gastos de operación</b>	<b>20440</b>
	<b>Utilidad en operación</b>	<b>13180</b>
<b>Mas(Menos): OTROS RESULTADOS</b>		
	Intereses ganados por ventas	3000
	Ganancias por venta de activos	1900
	Ganancias por tenencia de inversiones	<u>700</u>
	<b>Total otros resultados</b>	<b>5600</b>
	<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>18780</b>
<b>Menos:</b>	Impuesto a las utilidades de las empresas	<u>0</u>
	<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b><u>18780</u></b>

3. Estado de evolución del patrimonio neto

DETALLE	CAPITAL SUSCRITO	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldo inicial	50000	10600	60600
Pago de dividendos en efectivo		-2000	-2000
Pago de dividendos en acciones	1500	-1500	0
Resultado del ejercicio		18780	18780
<b>Saldo final</b>	<b>51500</b>	<b>25880</b>	<b>77380</b>

#### 4. Otra información adicional

- a. Las cobranzas de las ventas al crédito fueron por Bs. 23,100.
- b. Los pagos por deudas comerciales fueron por Bs. 16,500.
- c. Los gastos administrativos fueron por Bs. 2,200 en efectivo y por el saldo de Bs. 2,500.- se incurrió en una deuda comercial de corto plazo
- d. Los gastos comerciales se cancelan en efectivo.
- e. La depreciación de propiedad Planta y equipo ascendió a Bs. 9,100 y se encuentra incluida en los gastos administrativos.
- f. Los gastos por intereses, corresponden a los gastos por pagar, y no fueron cancelados.
- g. Se vendió una parte de propiedad planta y equipo en efectivo a Bs. 9,200.
- h. Durante el año se distribuyeron y pagaron dividendos en efectivo por Bs. 2,000.- y en acciones por Bs. 1,500.
- i. Durante el año se compró parte de propiedad Planta y equipo por Bs. 3,000, el mismo que fue con préstamo bancario por Bs. 9,000.
- j. Se consiguió otro préstamo bancario por Bs. 9,000.
- k. Se compraron acciones como inversiones permanentes por Bs. 19,200.- en efectivo.
- l. Las inversiones permanentes durante el año ganaron Bs. 700 que fueron percibidos en efectivo.

**Se pide:** con la información suministrada se le pide que prepare lo siguiente:

1. Análisis de variaciones
2. Hoja de trabajo matricial de evolución de la situación financiera
3. Hoja de trabajo preparatoria para el Estado de Flujo en Efectivo método directo indirecto.
4. Prepare el Estado de Flujo por el método directo e indirecto.

## PROPUESTA DE SOLUCIÓN

### DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL.

#### BALANCE GENERAL

(Al 31 de diciembre de 2012 uy 2011)

(expresado en bolivianos)

#### ACTIVO

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>VARIACIONES</b>
Caja y bancos	10650	7750	-2900
Cuentas por cobrar	3200	41770	38570
Inventarios	10650	11800	1150
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>24500</b>	<b>61320</b>	<b>36820</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	0	19200	19200
Propiedad planta y equipo	41300	27900	-13400
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>41300</b>	<b>47100</b>	<b>5800</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65800</b>	<b>108420</b>	<b>42620</b>

#### PASIVO Y PATRIMONIO

<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar comerciales	5200	17600	12400
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5200</b>	<b>17600</b>	<b>12400</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Prestamos por pagar	0	13440	13440
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>13440</b>	<b>13440</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	50000	51500	1500
Resultados acumulados	10600	25880	15280
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>60600</b>	<b>77380</b>	<b>16780</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>65800</b>	<b>108420</b>	<b>42620</b>

Las variaciones son metas y se debe proceder a analizar, considerando la otra información adicional del enunciado. La misma que se explica en el siguiente punto.

2. Hoja de trabajo matricial de evolucion de la situacion financiera.
- para elaborar la hoja de trabajo matricial se debe considerar lo siguiente:
- a) se debe volcar las cuentas de balance general de forma horizontal, habilitando una columna por cada cuenta.
  - b) Se debe insertar los saldos tanto iniciales como finales, debajo de las respectivas cuentas.
  - c) Se de insertar una columna para el estado de resultados, al final de las cuentas, copiando en las
  - d) Los saldos deudores se insertan en positivo y los saldos acreedores en negativo o entre parentisis.
  - e) Luego se van insertando los importes que resultan del analisis de cada una de las cuentas.

**DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL**

**HOJA DE TRABAJO MATRICIAL DE ANALISIS Y EVOLUCION DE LA SITUACION FINANCIERA**

(por el ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2012)

DETALLE	FECHA	CAJA Y BANCOS	CUENTAS POR COBRAR	INVENTARIOS	INVERSIONES PERMANENTES	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	PRESTAMOS POR PAGAR	CAPITAL SOCIAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL AÑO
Saldo inicial	31-dic-11	10650	3200	10650		41300	-5200		-50000	-10600	0
Ventas	1 Del año	23100	35570								-58670
Costo de Ventas	2 Del año			-25050							25050
Gastos de administración	3 Del año	-2200					-2500				4700
Depreciación propiedad planta y equipo	4 Del año					-9100					9100
Pérdida en Valuación de Inventarios	5 31-dic			-200							200
Gastos financieros	6 Del año							-1440			1440
Gastos de comercialización	7 Del año	-5000									5000
Intereses pagados por ventas	8 Del año		3000								-3000
Ganancia por venta de activos	9 Del año	9200				-7300					-1900
Ganancia por tenencia de inversiones	10 30-jun	9200									-700
Compra de inventarios	11 31-dic	700					-26400				0
Compra popiedad planta y equipo	12 Del año			26400							0
Cancelación de cuentas comerciales	13 31-oct					3000		-3000			0
Distribución de dividendos	14 Del año	-16500					16500				0
Préstamos bancarios obtenidos	15 30-abr	-2000									0
Colocación de inventarios	16 16-jul	9000						-9000			0
Cobranza de cuentas comerciales	17 24-dic	-19200			19200						0
	18 Del año	0									0
Saldo final	31/12/2012	7750	41770	11800	19200	27900	-17600	-13440	-51500	-7100	-18780

## ANÁLISIS DE VARIACIONES

A continuación se presenta el análisis de las variaciones netas del ejercicio. Los mismos una vez identificado se deben insertar o vaciar en la Hoja Matricial, de tal manera que podamos demostrar y completar los saldos finales, tal como se ven en los siguientes incisos, apoyando en la información adicional proporcionada.

- a) Nos señala que las cobranzas de las ventas al crédito fueron por Bs. 23100.- esto supone que del total de las ventas de Bs 58.670.- se cobró Bs 23100.- y que el saldo aún queda como cuenta por cobrar. Entonces esta información se introduce en la fila 1 de la HT.
- b) Los pagos por deudas comerciales fueron por Bs. 16.500.- Esto tiene relación con la compra de inventarios, que fueron por Bs. 26.400.- por deducción del análisis de inventarios. Y esta cuenta se incrementó en Bs. 2500.- Por gastos devengados, estos observamos en la fila 14, 12 y 3 con el efecto respectivo en el efectivo y demás cuentas.
- c) Los gastos administrativos fueron por Bs 2.000.- en efectivo, el mismo que se observa en la fila 3 de la HT.
- d) Los gastos comerciales se cancelaron en efectivo, esto supone que los Bs. 5.000.- tiene su efecto directo al efectivo, tal como se observa en la fila 8 de la HT.
- e) La depreciación del año fue por Bs. 9.100.- importe que se apropia en la columna de Propiedad Plata y Equipo, tal como se observa en la fila 4 de la HT.
- f) Los gastos por intereses no fueron pagados,.. el importe fue por Bs. 11.440.- según estado de resultados, lo que supone que solo se devengó en el ejercicio, la misma que se observa en la fila 7 de la HT.
- g) Se vendió una parte de propiedad plata y equipo en efectivo por Bs. 9.200.- Esto supone que su valor neto fue de Bs. 7.300.- y se produjo una ganancia por Bs. 1.900.- según estado de resultados tal como se observa en la fila 10 de la HT
- h) Se distribuyeron dividendos en efectivo por Bs. 2000 y en acciones por Bs. 1500. Esta información se inserta en la fila 15 de la HT.

- i) Se compró parte de propiedad planta y equipo por Bs. 3000.- con préstamos bancarios. La misma que se inserta en la fila 13 de la HT
- j) Se logró un préstamo bancario por Bs. 9000.- esta información se inserta en la fila 16 de la HT.
- k) SE compraron inversiones por Bs. 19.200.-, esta información se inserta en la fila 7 de la HT.
- l) Las inversiones ganaron Bs 700, según estado de resultado, esto fue en efectivo tal como se ve en la fila 11 de la HT.

### 3,1 Hoja de trabajo preparatoria para EFE Método Directo

#### DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL.

#### HOJA DE TRABAJO MATRICIAL DE ANALISIS Y EVOLUCION DE LA SITUACION FINANCIERA

(por el ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2012)

Expresado en Bolivianos

DETALLE	FECHA	CAJA Y BANCOS	OPERACIÓN	INVERSIÓN	FINACIAMIENTO
Saldo inicial	31-dic-11	10650			
Ventas	Del año	23100	23100		
Costo de Ventas	Del año				
Gastos de administración	Del año	-2200	-2200		
Depreciación propiedad planta y equipo	Del año				
Pérdida en Valuación de Inventarios	31-dic				
Gastos financieros	Del año				
Gastos intereses	Del año				
Gastos de comercialización	Del año	-5000	-5000		
Intereses pagados por ventas	Del año				
Ganancia por venta de activos	30-jun	9200		9200	
Ganancia por tenencia de inversiones	31-dic	700		700	
Compra de inventarios	Del año				
Compra propiedad planta y equipo	31-oct				
Cancelación de cuentas comerciales	Del año	-16500	-16500		
Distribución de dividendos	30-abr	-2000			-2000
Préstamos bancarios obtenidos	16-jul	9000			9000
Colocación de inventarios	24-dic	-19200			
Cobranza de cuentas comerciales	Del año	0			
Saldo final	31/12/2012	7750	-600	9900	7000
Variación del efectivo en el año		-2900			

Disminución del efectivo en el año

-2900

METODO DIRECTO

DISTRIBUIDORA COMERCIALES "DELUX" SRL.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Disminución de efectivo y equivalente al efectivo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012)

Expresado en bolivianos

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobranza de cuentas comerciales	23100
Cancelación de cuentas comerciales	-16500
Gastos de comercialización	-5000
Gastos de administración	<u>-2200</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-600</u>

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ganancia por venta de activos	9200
ganancia por tenencia de inversiones	700
Colocación de inversiones	<u>-19200</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>-9300</u>

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Distribución de dividendos	-2000
Préstamo bancario obtenido	9000
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>7000</u>
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO EN EL EJERCICIO	-2900
EFECTIVO EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>10650</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>7750</u>



### 3,2 Hoja de trabajo preparatoria para EFE Método Indirecto

#### DISTRIBUIDORA COMERCIAL "DELUX" SRL.

#### HOJA DE TRABAJO MATRICIAL DE ANALISIS Y EVOLUCION DE LA SITUACION FINANCIERA

(por el ejercicio comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de 2012)

Expresado en Bolivianos

DETALLE	FECHA	CAJA Y BANCOS	OPERACIÓN	INVERSIÓN	FINACIAMIENTO	ESTADO DE RESULTADOS	CIFRAS A CONCILIAR
Saldo inicial	31-dic-11	10650					
Ventas	Del año	23100	23100			-58670	-35570
Costo de Ventas	Del año					25050	25050
Gastos de administración	Del año	-2200	-2200			4700	2500
Depreciación propiedad planta y equipo	Del año					9100	9100
Pérdida en Valuación de Inventarios	31-dic					200	200
Gastos financieros	Del año					0	0
Gastos intereses	Del año					1440	1440
Gastos de comercialización	Del año	-5000	-5000			5000	0
Intereses ganados por ventas	Del año					-3000	-3000
Ganancia por venta de activos	30-jun	9200		9200		-1900	-1900
Ganancia por tenencia de inversiones	31-dic	700		700		-700	-700
Compra de inventarios	Del año					0	0
Compra propiedad planta y equipo	31-oct					0	0
Cancelación de cuentas comerciales	Del año	-16500	-16500			0	-16500
Distribución de dividendos	30-abr	-2000			-2000	0	0
Préstamos bancarios obtenidos	16-jul	9000			9000	0	0
Colocación de inventarios	24-dic	-19200				0	0
Cobranza de cuentas comerciales	Del año	0				0	0
Saldo final	31/12/2012	7750	-600	9900	7000	-18780	-19380
Variación del efectivo en el año		-2900				900	

Disminución del efectivo en el año

1700

METODO INDIRECTO

DISTRIBUIDORA COMERCIALES "DELUX" SRL.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Disminución de efectivo y equivalente al efectivo para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012)

Expresado en bolivianos

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Resultado neto del ejercicio	18780
Mas (menos): Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida neta con el efectivo neto proveniente (utilizado ) en actividades de operación	
Gastos de administración	
Ventas	-35570
Costo de ventas	25050
Gastos de administración	2500
Depreciación planta equipo	9100
Perdida en valuación de inventarios	200
Gastos por intereses	1440
Intereses ganados por ventas	-3000
Ganancia por venta de activos	-1900
Ganancia por tenencia de inversiones	-700
Cancelación de cuentas comerciales	<u>-16500</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>-600</u>

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Ganancia por venta de activos	9200
ganancia por tenencia de inversiones	700
Colocación de inversiones	<u>-19200</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>-9300</u>

FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Distribución de dividendos	-2000
Préstamo bancario obtenido	9000
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>7000</u>
INCEMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO EN EL EJERCICIO	-2900
EFECTIVO EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>10650</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>7750</u>