

Primera Parte:

Contabilidad Financiera

Estado de Flujo de Efectivo

Introducción

- La generación de flujos de efectivo es un objetivo relevante dentro del contexto de la administración financiera de las empresas.
- La capacidad para producirlos es materia de constante atención por parte de quienes se interesan por la marcha financiera de la entidad, tales como inversionistas, acreedores y otros entes involucrados.
- Tal situación hace necesario incorporar un estado financiero que de cuenta de ello.

Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo (EFE) es un estado financiero cuyo objetivo es proveer información relevante sobre los Ingresos y Egresos de Efectivo de una entidad producidos durante un determinado período.

Bibliografía:

- (1) Meigs & Meigs: “Contabilidad, la base para las decisiones gerenciales”, capítulo 19 (“Medición del Flujo de Efectivo”)
- (2) Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores
- (3) Circular N° 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros

Estado de Flujo de Efectivo

El EFE ayuda a los inversionistas, acreedores y otros a:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo netos positivos.
- Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y repartir utilidades en efectivo.
- Determinar sus necesidades de financiamiento externo.
- Identificar las causas que explican la diferencia entre el Resultado del Ejercicio y el flujo de efectivo neto operacional.
- Conocer los efectos que producen, en la posición financiera de la empresa, las actividades de financiamiento e inversiones que involucran efectivo y aquellas que no lo involucran.

El concepto de Efectivo incluye dos elementos:

Efectivo: Saldos disponibles en caja y bancos

Efectivo equivalente: Inversiones de corto plazo que cumplen los siguientes requisitos:

- Se pueden convertir rápidamente en efectivo
- Existe intención de convertirlos en efectivo antes de 90 días
- Existe riesgo mínimo de pérdida significativa de valor producto de la conversión, (Ej: depósitos a plazo no superiores a 90 días)

El EFE tiene dos partes:

- A Flujo neto total del periodo, o flujo clasificado por actividades.
- B Conciliación entre flujo neto originado y el resultado del ejercicio.

A. FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO

(1) Actividades de la Operación

Ingresos de efectivo:

- + Recaudación de ventas
- + Ingresos financieros percibidos
- + Dividendos y otros repartos percibidos
- + Otros ingresos percibidos

Egresos de efectivo:

- Pago a proveedores y personal
 - Intereses pagados
 - Impuesto a la renta pagado, IVA y otros
 - Otros gastos pagados
- = **Flujo Neto Originado por Actividades de Operación**

(2) Actividades de Financiamiento

Ingresos de efectivo:

- + Aumentos de capital
- + Obtención de préstamos
- + Obligaciones con el público
- + Otras fuentes de financiamiento

Egresos de efectivo:

- Pago de dividendos
 - Repartos de capital
 - Pago de préstamos
 - Pago de obligaciones con el público
 - Otros desembolsos por financiamiento
- = Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento**

(3) Actividades de Inversión

Ingresos de efectivo:

- + Ventas de activo fijo
- + Venta de inversiones permanentes
- + Venta de otras inversiones
- + Otros ingresos de inversión

Egresos de efectivo:

- Incorporación de activos fijos
- Inversiones permanentes
- Inversiones en instrumentos financieros
- Otros desembolsos de inversión

= Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión

$$\begin{aligned} &+ \text{ Flujo Neto Originado por Actividades de Operación} \\ &+ \text{ Flujo Neto Originado por Actividades de} \\ &\quad \text{Financiamiento} \\ &+ \text{ Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión} \\ \hline &= \text{ Variación Neta del Efectivo y Efectivo} \\ &\quad \text{Equivalente} \end{aligned}$$

B. Conciliación entre flujo neto originado y el resultado del ejercicio.

Resultado del Ejercicio

- + Gastos que no son flujo de efectivo (depreciación, provisiones, etc)
- Variaciones en los activos circulantes (clientes, existencias, etc)
- + Variaciones en los pasivos circulantes (proveedores, retenciones, etc.)
- = Total Flujo Operacional

Ejemplo de EFE

Balance Inicial (en M\$):

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
Disponible	1.000	Obligaciones con Bancos	3.000
Deudores por ventas	1.500	Cuentas por Pagar	1.000
Existencias	2.000	Ingresos Anticipados	1.000
Seguros	500	Total Pasivos Circulantes	5.000
Total Activo Circulante	5.000	Total Pasivos a Largo Plazo	0
Activo Fijo Bruto	3.200	Capital Aportado	3.000
Depreciación Acumulada	-200	Total Patrimonio	3.000
Activo Fijo Neto	3.000		
TOTAL ACTIVOS	8.000	TOTAL PAS. Y PATRIM.	8.000

Durante los tres meses siguientes realiza las siguientes transacciones:

1. Se vende mercadería por un monto de M\$ 1.200, pagándose 50% a plazo y el resto al contado. El costo de la mercadería fue de M\$ 900.
2. Los clientes pagan M\$ 500 que adeudaban a la empresa.
3. Se paga M\$ 400 que se adeudaba a los proveedores.
4. Se entrega el 50% de los bienes pagados por anticipado, obteniendo un margen de ganancia, sobre ingresos, del 40%.
5. Se paga M\$ 200 por concepto de remuneraciones.
6. Se emite acciones de pago por M\$ 700.
7. Se pide un préstamo bancario por M\$ 800, al 2% mensual.
8. Se compra activo fijo por M\$ 2000, pagando al contado.
9. Se amortiza el 10% de las obligaciones con bancos vigentes a fines del ejercicio anterior y se cancelan los intereses devengados en el trimestre.

NOTAS:

- La deuda inicial se contrajo a un tasa del 2% mensual.
- Al activo fijo le resta una vida útil de 20 años y su valor residual es cero.
- El seguro tiene una duración de 1 año y fue contratado hace 2 meses.

Libro Diario

FECHA	Nº	CUENTAS	DEBE	HABER
	1	Disponible	600	
		Deudores por venta	600	
		Ingresos de Explotación		1,200
		Costo de Explotación	900	
		Existencias		900
	2	Disponible	500	
		Deudores por venta		500
	3	Cuentas por pagar	400	
		Disponible		400
	4	Ingreso pagado por anticipado	500	
		Ingresos de Explotación		500
		Costo de Explotación	300	
		Existencias		300
	5	Remuneraciones	200	
		Disponible		200
	6	Disponible	700	
		Capital		700
	7	Disponible	800	
		Obligaciones con bancos		800
	8	Activo Fijo	2,000	
		Disponible		2,000
	9	Obligaciones con bancos	300	
		Disponible		300
		Gastos Financieros	183.6	
		Disponible		183.6
	10	Depreciación	37.5	
		Depreciación Acumulada		37.5
	11	Gasto Seguro	150	
		Seguro		150

Balance Final

ACTIVOS		PASIVO Y PATRIMONIO	
Disponible	516,4	Obligaciones con bancos	3.500,0
Deudores por venta	1.600,0	Cuentas por pagar	600,0
Existencias	800,0	Ingresos anticipados	500,0
Seguros	350,0	Total Pasivos Circulantes	4.600,0
Total Activos Circulantes	3.266,4		
Activo fijo	5.200,0	Capital Inicial	3.700,0
Depreciación acumulada	-237,5	Utilidad del ejercicio	-71,1
Total Activo Fijo	4.962,5	Total Patrimonio	3.628,9
Total Activos	8.228,9	Total Pasivos y Patrimonio	8.228,9

Estado de Resultados

Ingresos de la explotación	1700,0
Costos de la explotación	-1200,0
Margen de la explotación	500,0
Gastos de adm. y ventas	-387,5
Resultado Operacional	112,5
Gastos financieros	-183,6
Pérdida del Ejercicio	-71,1

A. FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO

Actividades de Operación:

Recaudación de ventas	1.100
Pago a proveedores	(400)
Remuneraciones	(200)
Intereses pagados	(183,6)
Flujo Neto Positivo por Actividades de Operación	316,4

Actividades de Financiamiento:

Aumentos de capital	700
Préstamos obtenidos	800
Pago de préstamos	(300)
Flujo Neto Positivo por Actividades de Financiamiento	1.200

Actividades de Inversión:

Compra de activo fijo	(2.000)
Flujo Neto Negativo por Actividades de Inversión	(2.000)

Flujo Neto Total Negativo	(483,6)
---------------------------	---------

B. Conciliación entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto.

Pérdida del Ejercicio	(71,1)
Depreciación del ejercicio	37,5
Aumento deudores por venta	(100)
Disminución existencias	1.200
Disminución seguros	150
Disminución cuentas por pagar	(400)
Disminución ingresos anticipados	(500)
Flujo Neto Operacional	316,4