

¿QUÉ NOS DICE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

Por: Lidia Beatriz Cabrera

I. INTRODUCCION.

El Estado de Flujo de Efectivo (variante del denominado Estado de origen y aplicación de fondos, basado en el movimiento de efectivo precisamente) es el modelo indicado en las normas profesionales en la actualidad¹, pero asimismo constituye una poderosa herramienta para la toma de decisiones de los usuarios de la información contenida en los estados contables.

En este trabajo se describe el estado de flujo de efectivo y sus objetivos, así como su elaboración mediante el desarrollo de un ejemplo práctico. En esta primera entrega se describirá la elaboración de un Estado de flujo de efectivo sobre la base de información histórica, y en una posterior se efectuará el trabajo sobre estados contables ajustados integralmente para exponer los efectos de la pérdida de poder adquisitivo de la moneda.

II. ¿QUÉ NOS DICE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?.

Este estado pretende explicar las variaciones producidas en el flujo de efectivo y sus equivalentes a través de las variaciones ocurridas en el resto de los rubros patrimoniales. El estado de flujo de efectivo es el que informa sobre la evolución del efectivo generado por la empresa mediante sus operaciones ordinarias y extraordinarias durante un periodo determinado, así como el producido por otras fuentes de financiación que generaron efectivo (es decir, detallar todos los orígenes del efectivo y sus equivalentes) y detalla en que se utilizó, en que se invirtió toda esa masa de dinero (aplicaciones de efectivo)

Se considera como efectivo a las disponibilidades y las inversiones de alta liquidez, siendo estas últimas aquellas cuyo plazo de vencimiento opere como máximo dentro de los tres meses de realizada la operación.

Puede ocurrir, por ejemplo, que la empresa haya tenido un resultado positivo y sin embargo no tenga dinero para distribuir utilidades porque lo ha utilizado en inversiones alternativas.

Este estado nos está contestando preguntas como las siguientes:

¿En qué se ha utilizado el efectivo generado por la utilidad del ejercicio?.

¿Existieron otras fuentes de financiación, además de lo generado por la empresa?

Lo que estamos haciendo es replantear la utilidad presentada en el estado de resultados, y que está calculada sobre la base del criterio contable (criterio de lo devengado), y volver a calcularla para el estado de flujo de efectivo considerando el criterio financiero (aproximación al criterio de lo percibido, o del movimiento de fondos), teniendo en cuenta el ingreso o el egreso de dinero que efectivamente la sociedad generó. En el estado de resultados habrá partidas como las amortizaciones o las provisiones que no representan desde el punto de vista financiero salidas de fondos por lo que deberán eliminarse a los fines de la información a presentar.

Los objetivos de la presentación del Estado de Flujo de efectivo son los siguientes:

- a) Detallar los Orígenes de fondos según su origen ya sea que provengan de los resultados del ejercicio como de otras fuentes de financiación.
- b) Detallar las Aplicaciones de los fondos ya sea que se trate de actividades de inversión cómo de financiación.

¹ La R.T. 8 F.A.C.P.C.E. modificada por la R.T. 19 F.A.C.P.C.E. El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) convirtió en obligatorias esas modificaciones, que incluyen la presentación del Estado de Flujo de Efectivo, en obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de Julio de 2002.

III. UN EJEMPLO PRÁCTICO.

A continuación se desarrollará un ejemplo práctico completo sobre estados contables en moneda histórica (sin ajustar por inflación) a los fines de explicar la mecánica de la elaboración del estado. En una entrega posterior se efectuará el mismo trabajo basado en cifras ajustadas por inflación. Se presentan los balances comparativos a dos fechas consecutivas, x0 y x1, y los estados de resultados y de resultados acumulados correspondiente al período transcurrido entre ambas fechas.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	miles de \$	miles de \$
Estado de situación patrimonial	31/12/x0	31/12/x1
	Histórico	Histórico
Disponibilidades	126	200
Créditos a corto plazo	600	1000
Bienes de Cambio	740	800
Créditos a largo plazo	400	600
Bienes de Uso		
Valores originales	1200	1300
Amortizaciones Acumuladas	-232	-322
Bienes Intangibles	0	20
	-----	-----
Total Activo	2834	3598
	=====	=====
Pasivo a corto plazo	606	1020
Pasivo a largo plazo	200	300
Capital	1400	1600
Resultados Acumulados	628	678
	-----	-----
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2834	3598
	=====	=====

Estado de resultados	miles de \$
	31/12/x1
	Histórico
Ventas	4000
Costo de ventas	-2400
Depreciación	-130
Gastos operativos	-1014
Diferencia de cambio	-100
Resultados extraordinarios(Vta Bs. Uso)	34

Resultado del Ejercicio	390
	=====

Movimiento de resultados acumulados	miles de \$
Saldo al 31/12x0	628
Dividendos en efectivo	-340
Ganancia del ejercicio	390

Saldo al 31/12x1	678
	=====

ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación

Otros datos		
1) Bienes de Uso (movimiento del ejercicio)		
Altas por compra en efectivo	100	Junio x1
Altas por aporte de capital	200	Junio x1
Amortización del ejercicio	-130	
Valor residual Bajas (Vta. En feb. X1)	-160	

	10	
2) El pasivo a largo plazo es en moneda extranjera de diciembre de x0, el único movimiento fue la revaluación originando la diferencia de cambio de \$ 100.		
3) Bienes Intangibles corresponden a Gastos de organización del mes de diciembre de x1.		
4) El incremento del crédito a largo plazo se produce en el mes de junio de x1		

Para efectuar el trabajo de elaboración del estado deberá confeccionarse la siguiente planilla de trabajo que presentamos en dos secciones para su mejor lectura pero que es en realidad una sola planilla apaisada.

Planilla de trabajo flujo de efectivo histórico									
	Saldo al	Saldo al	Variación	Ventas	Cobros	Costo de Ventas			Pago de
	Inicio	Final			Ventas	Exist. Inic.	Compras	Exist. Final	Compras
Disponibilidades	126	200	74		3400				-2046
Créditos por Ventas	600	1000	400	3800	-3400				
Bienes de Cambio	740	800	60			-740		800	
Créditos a largo plazo	400	600	200	200					
Bienes de Uso	968	978	10						
Bienes Intangibles	0	20	20						
Pasivo Corriente	-606	-1020	-414				-2460		2046
Pasivo a largo plazo	-200	-300	-100						
Capital	-1400	-1600	-200						
Resultados Acumulados	-628	-288	340						
Resultado del Ejercicio	0	-390	-390	-4000		740	2460	-800	
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Planilla de trabajo flujo de efectivo histórico (continuación)									
	Deprec.	Gastos	Diferencia	Resultado	Alta de	Bienes	Pago de	Variación	Control
		operativos.	de Cambio	Extraord.	Bs.de Uso	Intangibles	Dividendos		
Disponibilidades		-1014		194	-100	-20	-340	74	0
Créditos por Ventas								400	0
Bienes de Cambio								60	0
Créditos a largo plazo								200	0
Bienes de Uso	-130			-160	300			10	0
Bienes Intangibles						20		20	0
Pasivo Corriente								-414	0
Pasivo a largo plazo			-100					-100	0
Capital					-200			-200	0
Resultados Acumulados							340	340	0
Resultado del Ejercicio	130	1014	100	-34				-390	0
Control	0	0	0	0	0	0	0	0	0

En la misma se observa:

- se han determinado las variaciones entre los saldos iniciales y finales de cada uno de los rubros de los balances.
- Luego se han abierto cada una de las variaciones netas de acuerdo a los movimientos que afectan el flujo de efectivo. Por ejemplo, la variación neta de \$ 74 de Disponibilidades está originada en los siguientes movimientos: cobranza de ventas \$ 3.400, pago de compras \$ 2.046, pago de gastos operativos \$ 1.014, etc y de la misma forma se va trabajando cada una de las variaciones.
- Al tratarse de una planilla de doble entrada cada movimiento tiene su contrapartida y las sumas tanto horizontales como verticales deben ser igual a cero. Por ejemplo, los \$ 4.000 de Ingresos por Ventas que se observan en el estado de resultados tienen como contrapartida el aumento de \$ 3.800 en Créditos corrientes y \$ 200 en Créditos no corrientes.

Con esta planilla terminada se observa la explicación de cada una de las variaciones patrimoniales y asimismo se identifican las que afectan el flujo de efectivo.

En cuanto a la presentación de los fondos generados por la empresa (tanto en forma ordinaria, como en forma extraordinaria) hay dos formas previstas en la normativa vigente: los denominados Método Directo y Método Indirecto.

En el Método Directo se considera cada una de las partidas que han afectado el movimiento de fondos, por ejemplo las ventas cobradas, las compras pagadas, los gastos pagados, los ingresos cobrados. Todo el detalle partida por partida pero considerando el que afectó el movimiento de fondos o sea lo realmente cobrado o pagado por la empresa en el periodo considerado, como puede observarse en el ejemplo, a continuación.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
METODO DIRECTO		
<i>Actividades Operativas</i>		
Cobros de Ventas	3400	
Pago de Compras	-2046	
Pago de Gastos operativos	-1014	
<i>Fondos Generados por Actividades Ordinarias</i>		340
Ingreso por Venta de Bienes de Uso	194	
<i>Fondos Generados por Actividades Extraordinarias</i>		194

<i>Fondos Generados por Actividades Operativas</i>		534
<i>Actividades de Inversión</i>		
Adquisición de Bienes de Uso	-100	
Adquisición de Bienes Intangibles	-20	
<i>Fondos Aplicados a las Actividades de Inversión</i>		-120
<i>Actividades de Financiación</i>		
Pago de dividendos	-340	
<i>Fondos Aplicados a Actividades de Financiación</i>		-340
<i>Variación Neta de Fondos</i>		74
<i>Saldo al Inicio</i>		126

<i>Saldo al cierre</i>		200
		=====

En cuanto al Método Indirecto se parte del resultado generado en el ejercicio, considerando las partidas ordinarias y extraordinarias y se llega al mismo resultado que en el Método Directo pero por medio de partidas que ajustan ese total de resultados.

¿ Cuales son estas partidas de ajuste?

Por ejemplo las amortizaciones y provisiones, en el Método Directo no se las considera porque no afectan el movimiento de fondos, en el Método Indirecto las debemos sumar a la utilidad

ORIENTAR el desarrollo empresario – Consultoría y Capacitación

para eliminarlas (amortización de bienes de uso, se suman \$ 130 a la utilidad del ejercicio, como puede verse a continuación)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
METODO INDIRECTO		
<i>Actividades Operativas</i>		
Resultado Ordinario	356	
Amortización de Bienes de Uso	130	
Incremento de Créditos por Ventas corrientes	-400	
Incremento de Créditos por Ventas no corrientes	-200	
Aumento de Bienes de Cambio	-60	
Incremento de Pasivo Corriente	414	
Incremento de Pasivo a largo plazo	100	
<i>Fondos Generados por Actividades Ordinarias</i>		340
Utilidad Extraordinaria	34	
Valor residual de la Venta del Bien de Uso	160	
<i>Fondos Generados por Actividades Extraordinarias</i>		194

<i>Fondos Generados por Actividades Operativas</i>		534
<i>Actividades de Inversión</i>		
Adquisición de Bienes de Uso	-100	
Adquisición de Bienes Intangibles	-20	
<i>Fondos Aplicados a las Actividades de Inversión</i>		-120
<i>Actividades de Financiación</i>		
Pago de dividendos	-340	
<i>Fondos Aplicados a Actividades de Financiación</i>		-340
<i>Variación Neta de Fondos</i>		74
<i>Saldo al Inicio</i>		126

<i>Saldo al cierre</i>		200

Otro caso que se observa en el ejemplo es el relacionado con las ventas, en el Método Directo se considera el total de las ventas cobradas (este total supongamos esta formado por haber cobrado la totalidad de las ventas del ejercicio y parte del saldo de ventas del año anterior) En el Método Indirecto deberá sumarse como partida de conciliación la porción de ventas del año anterior para determinar el total cobrado.

Podría suceder que una parte de las ventas no se haya cobrado, en ese caso en el Método Indirecto se deberá deducir lo no cobrado para arribar al saldo realmente cobrado de las ventas. Este es el caso del ejemplo analizado, dónde el total de ventas del ejercicio fue de \$ 4000, y cómo se cobraron \$ 3400, debemos restar \$ 400 que quedaron a cobrar en Créditos corrientes y \$ 200 en Créditos no corrientes.

El pago de compras de bienes de cambio fue de \$ 2046, esto está vinculado con el Costo de Ventas que fue de \$2400, el aumento de bienes de cambio genera una aplicación por \$ 60, llegando a formar el total de las compras \$ 2460, de ese total de compras quedaron impagas \$ 414 que está representado por el incremento en el Pasivo corriente.

La última partida de ajuste es el incremento del Pasivo a largo plazo por Diferencia de cambio, que debe ser eliminada porque no afectó el movimiento de efectivo.

Otras partidas de ajuste podrían ser aquellas que forman parte del resultado del ejercicio pero que se haya decidido exponerlas como de inversión o financiación.

En cuanto a la estructura del estado como podemos observar en el ejemplo lo hicimos de las dos formas en forma Directa y en forma Indirecta. Esto se aplica a las actividades operativas.

Luego tenemos las Actividades de inversión que están representadas por aquellas operaciones que hayan afectado el efectivo y sus equivalentes correspondientes a la adquisición y enajenación de activos a largo plazo o corto plazo que no son equivalentes al efectivo. Actividades de financiación son las que afectan el movimiento de efectivo y corresponden a operaciones realizadas con los propietarios del capital o con los proveedores de préstamos. Luego por diferencia obtenemos la variación neta de fondos que al sumarle el saldo al inicio determinamos el saldo al cierre del efectivo y sus equivalentes.

IV. CONCLUSIÓN

Dada la modificación de las normas profesionales que convierten el Estado de Flujo de Efectivo en obligatorio para los estados contables comenzados a partir del 1° de Julio de 2002, y considerando que dicho estado presenta información relevante para la toma de decisiones, se ha desarrollado un caso sencillo dónde hemos querido ejemplificar la mecánica en la elaboración de este estado, así cómo las distintas posibilidades en la forma de exponerlo. En una próxima entrega introduciremos la problemática de la inflación y completaremos la exposición de este tema. Para dudas y consultas rogamos dirigirse a la dirección de correo electrónico que se detalla mas abajo, y gustosamente las contestaremos.

LCabrera-orientar@ciudad.com.ar