



Estado de flujos de efectivo y otras herramientas financieras

Eduardo Espinosa M.

Junio 2012

Audit | Tax | Advisory

Agenda

- El estado de flujos de efectivo
- Depreciación
- EBITDA
- El Flujo de Caja

FLUJO DE EFECTIVO

(NIC – 7 y NIIF PYMES – Sección 7)

Alcance

- El estado de flujos de efectivo proporciona información sobre los cambios en efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad en el periodo sobre el que se informa, mostrando por separado cambios en las actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiación.

Equivalente de efectivo

- Son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Ejemplo: tres meses o menos desde la fecha de adquisición

Los sobregiros bancarios se consideran normalmente actividades de financiación; sin embargo, si son reembolsables a petición de la entidad que lo otorga y forman una parte integral de la gestión de efectivo, los sobregiros bancarios son componentes del efectivo y equivalentes de efectivo

Actividades de operación

Las actividades operativas son las principales actividades generadoras de ganancias de la entidad.

Los flujos de efectivo de las actividades operativas incluyen:

- Recibos de efectivo de clientes
- Pagos en efectivo a proveedores y empleados
- Flujos de efectivo de impuestos sobre la renta, a menos que se identifiquen específicamente con las actividades de financiación y de inversión
- Flujos de efectivo de inversiones, préstamos y otros contratos que se mantienen para efectos de comercio
- Ganancia o pérdidas resultantes de la venta de una partida de propiedades, planta y equipo, incluida en la ganancia del estado de resultados. **El efectivo generado se presenta en la actividad de inversión.**
- Es un **indicador clave** de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

COMPAÑÍA A,B,C, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En Balboas)

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	5,453,917	12,230,836
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización de propiedad, maquinaria y equipo	3,190,080	2,938,970
Provisión para cuentas de cobros dudosos	6,211,579	386,361
Provisión para inventario obsoleto y de lento movimiento	101,321	55,882
Provisión para prima de antigüedad	211,783	164,193
Gastos de cuentas malas	10,006	-
Ingresos por intereses	(1,012,401)	(451,861)
Gastos de intereses	7,974,494	5,086,997
Gasto de impuesto sobre la renta	2,683,874	2,456,532
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(10,699,173)	(1,004,041)
Reclamos por cobrar	(2,688,288)	-
Inventarios	(1,849,748)	(8,501,558)
Otros activos	(524,429)	(634,434)
Cuentas por pagar - proveedores	(736,685)	(1,069,059)
Otros pasivos	251,021	2,737,498
Pago de prima de antigüedad	(117,859)	(111,876)
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses pagados	(6,570,494)	(5,398,164)
Intereses recibidos	1,012,401	451,861
Impuesto sobre la renta pagado	(1,660,774)	(3,823,194)
 Efectivo utilizado en las actividades de operación	 (1,240,625)	 5,514,943

Actividades de inversión

Las actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo y otras partidas no incluidas como equivalentes de efectivo.

Por ejemplo:

- Pagos por compra de maquinaria y equipo
 - Cobro por venta de propiedades
 - Pago por compra de instrumentos de deuda o capital
 - Cobro por la venta de instrumentos de deuda o capital
 - Préstamos a tercero
 - Cobro de préstamos a terceros
-
- Representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los activos que van a producir ingresos.

COMPAÑÍA A,B,C, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En Balboas)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES		
DE INVERSIÓN:		
Deposito a plazo fijo	3,243	(310,942)
Inversiones disponibles para la venta	-	(2,973,450)
Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo, neto	(8,439,620)	(9,609,696)
Adquisición de propiedades de inversión, neto	(4,075,822)	(6,765,689)
Adelanto a compras de propiedades	(3,854,940)	(35,400)
Adelanto a compras de equipos	(356,057)	-
Construcción en proceso	-	(17,463)
Mejoras capitalizadas	(15,644)	-
Producto de la venta de maquinaria, equipos y propiedades de inversión	12,068,916	2,448,127
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(4,669,924)</u>	<u>(17,264,513)</u>

Actividad de Financiamiento

Las actividades de financiamiento son las que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y préstamos tomados por una entidad. Por ejemplo:

- Cobros por la emisión de acciones
 - Pagos por recompra de acciones
 - Cobros por préstamos bancarios recibidos
 - Pagos por el reembolso de préstamos
-
- Demuestra las necesidades de efectivo, para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la empresa.

COMPAÑÍA A,B,C, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En Balboas)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES		
DE FINANCIAMIENTO:		
Producto de préstamos y sobregiros	25,618,205	43,446,299
Pago a préstamos y sobregiros	(27,260,984)	(3,051,899)
Producto de arrendamientos financieros	-	923,691
Pago de arrendamientos financieros	(296,962)	(98,678)
Impuesto complementario pagado	(343,062)	(244,344)
Cambio neto en cuentas con partes relacionadas y accionistas	9,783,927	(25,379,300)
Dividendos pagados	(126,282)	(172,449)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>7,374,842</u>	<u>15,233,320</u>

Elección de políticas contables para presentar flujos de efectivo operacionales

Método indirecto

Se ajustan las ganancias y pérdidas para los efectos de transacciones que no fueron en efectivo, cualesquiera diferimientos o acumulación de recibos de efectivo operacionales pasados o futuros y partidas de ingresos o gastos asociados con flujos de efectivo de inversión o financiamiento.

Método directo

Se divulgan las principales clases de recibos o pagos brutos en efectivo.

Flujo de efectivo de interés y dividendos:

Mostrar por separado y clasificar de manera consistente:

- Interés y dividendos recibidos = actividades operativas o de inversión
- Interés pagado = actividades operativas o de financiación
- Dividendos normalmente pagados = actividad de financiación

Transacciones no monetarias

Excluir de los estados de flujo de efectivo. Sin embargo, se debe revelar en otra parte de los estados financieros (Por ejemplo, en notas)

Ejemplos:

- La adquisición de activos asumiendo directamente los pasivos.
- Emitir patrimonio propio para adquirir negocio
- Convertir deuda en patrimonio

COMPAÑÍA A,B,C, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En Balboas)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
TRANSACCIONES NO MONETARIAS:		
Arrendamiento financiero	<u>302,132</u>	<u>856,893</u>
Maquinaria y equipo rodante	<u>(302,132)</u>	<u>(856,893)</u>
Acciones comunes	<u>(230,000)</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar accionista	<u>230,000</u>	<u>-</u>

DEPRECIACION

(NIC – 16 y NIIF PYMES – Sección 17)

DEPRECIACIÓN

- Debe ser distribuida de forma sistemática, sobre los años que componen su vida útil
- Debe reflejar el patrón de consumo de los beneficios económicos
- Debe ser reconocido como un gasto
- El método utilizado debe cumplir estos parámetros

VIDA ÚTIL

- Factores a tener en cuenta:
- Uso deseado por parte de la empresa, se estima por la capacidad o rendimiento físico del mismo
- Deterioro natural, depende del uso, del nivel de mantenimiento y cuidado
- Obsolescencia técnica por cambios y mejoras en la producción o en los productos y servicios que se obtienen del activo
- Límites legales o restricciones sobre el uso del activo, caducidad de contratos y servicios

REVISIÓN DE LA VIDA ÚTIL

- Debe revisarse periódicamente y ajustarse a los resultados del período y los futuros

MÉTODOS DE DEPRECIACIÓN

- Lineal: Dará lugar a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo, siempre que su valor residual no cambie.
- Decreciente: Dará lugar a un cargo que irá disminuyendo a lo largo de su vida útil.
- Unidades de producción: Dará lugar a un cargo basado en la utilización o producción esperada.

REVISIÓN DEL MÉTODO DE DEPRECIACIÓN

- Debe revisarse periódicamente por si ha habido cambio en la generación de beneficios económicos
- Debe contabilizarse como un cambio en una estimación contable, ajustando la depreciación del periodo corriente y los futuros (de acuerdo a la norma establecida para tratar estos cambios)

Definición

Este termino está basado en palabras de origen ingles, y son las iniciales de Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization que traducido significa “Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones”. En esta fase del estado de resultados se está obteniendo la utilidad del giro de la empresa sin involucrar factores externos que no tienen que ver con el propósito de negocio de la compañía, pero que de cualquier forma existen (los impuestos, los intereses, las depreciaciones de los bienes físicos).

Una forma de acomodar el estado de resultados a un formato de flujo de caja, sin construir el estado de flujo efectivo.

Nos dice si un proyecto en principio puede ser o no rentable, y una vez el Ebitda sea positivo, el que el proyecto sea rentable o no depende de la gestión que cada uno realice respecto a las políticas de financiamiento, de tributación, de amortización y depreciación.

Por sí solo no es una medida suficiente para determinar si un proyecto es o no rentable, sino que se debe evaluar junto con otros indicadores.

COMPAÑÍA A,B,C, S.A.
Calculo del EBITDA

	PROYECTO A:	PROYECTO B:
Ingresos	50,000	60,000
Costos y gastos	(30,000)	(40,000)
EBITDA	20,000	20,000
Intereses	(6,000)	-
Depreciación y amortización	(4,000)	(4,000)
Utilidad antes de impuesto	10,000	16,000
Impuesto (25%)	(2,500)	(4,000)
Utilidad neta	7,500	12,000

Definición

El flujo de caja es un documento o informe financiero que muestra los flujos de ingresos y egresos de efectivo que ha tenido una empresa durante un período de tiempo determinado. Se utiliza para medir la liquidez de una empresa. A diferencia del estado de resultados, el flujo de caja muestra lo que realmente ingresa o sale de “caja”; por ejemplo, registra el pago de una compra, pero no la depreciación de un activo, que implica un gasto, pero no una salida de efectivo.

	enero	febrero	marzo	abril
INGRESO DE EFECTIVO				
Cuentas por cobrar	34,000	86,200	88,800	90,800
Préstamos	40,000			
TOTAL INGRESO DE EFECTIVO	74,000	86,200	88,800	90,800
EGRESO DE EFECTIVO				
Cuentas por pagar	23,500	49,000	50,500	51,000
Gastos de adm. y de ventas	17,000	17,600	18,000	18,400
Pago de impuestos	3,080	2,710	3,260	2,870
TOTAL EGRESO DE EFECTIVO	43,580	69,310	71,760	72,270
FLUJO NETO ECONÓMICO	30,420	16,890	17,040	18,530
Servicio de la deuda	5,000	5,000	5,000	5,000
FLUJO NETO FINANCIERO	25,420	11,890	12,040	13,530

GRACIAS!