

FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADOS FINANCIEROS

Desde un punto de vista simplista, las empresas hacen dos actividades: a) generan efectivo y b) lo gastan. Comercializan un producto, o un servicio o bien valores.

La venta de un valor implica financiarse o vender una parte del Capital Contable, es decir acciones.

El efectivo se gasta en Capital de Trabajo, principalmente en materia prima, mano de obra, gastos indirectos, pagos a acreedores e inclusive pagos a los accionistas. Por lo tanto el flujo de efectivo proviene de lo siguiente:

Flujo de Efectivo proveniente de Activos = FE para Acreedores + FE para accionistas

Lo anterior resume los resultados totales de efectivo de todas las transacciones en las que ha participado la empresa durante el año.

Origen y Aplicación de Recursos o bien Fuentes y aplicaciones de Efectivo

Cualquier actividad que genere efectivo a la empresa se le llama fuente de efectivo u origen de efectivo. Por otra parte las actividades que implican gastos en efectivo se le llaman aplicaciones o usos de efectivo. Por ello, es indispensable que el financiero haga un *follow-up* (seguimiento) de los cambios sucedidos en el BG para observar cómo la empresa obtuvo el dinero y cómo lo gastó en un cierto período.

Para ello hagamos un ejercicio del EOAR o ECSF:

- a) Elabore un Balance General por los ejercicios 2008 y 2007
- b) Obtenga un análisis de las Fuentes y Aplicaciones de Efectivo
- c) De su opinión financiera

Empresa Charly Hernández		Balance General al 12/31/2008 y 12/31/2007	
		-----US Dlls-----	
		2008	2007
Activos Circulantes			
Efectivo		98	84
Cuentas por Cobrar		188	165
Inventarios		422	393
Total		708	642
Activos Fijos			
Planta y Equipo Neto		2,880	2,731
Total de Activos		3,588	3,373
Pasivos y Capital de los Accionistas			
Pasivos Circulantes			
Cuentas por Pagar		344	312
Documentos por Pagar		196	231
Total		540	543
Deuda a Largo Plazo		457	531
Total de Pasivo		997	1,074
Capital Contable			
Capital Social o Común y Superávit pagado		550	500
Utilidades Retenidas		2,041	1,799
Total		2,591	2,299
Toal Pasivos y Capital Contable de los Accionistas		3,588	3,373

	2008	2007	Fuentes	Aplicaciones
Activos Circulantes				
Efectivo	98	84		
Cuentas por Cobrar	188	165		23
Inventarios	422	393		29
Total	708	642		
Activos Fijos				
Planta y Equipo Neto	2,880	2,731		149
Total de Activos	3,588	3,373		
Pasivos y Capital de los Accionistas				
Pasivos Circulantes				
Cuentas por Pagar	344	312	32	
Documentos por Pagar	196	231		35
Total	540	543		
Deuda a Largo Plazo	457	531		74
Total de Pasivo	997	1,074		
Capital Contable				
Capital Social o Común y Superávit pagado	550	500	50	
Utilidades Retenidas	2,041	1,799	242	
Total	2,591	2,299		
Toal Pasivos y Capital Contable de los Accionistas	3,588	3,373		
Sumas			324	310
Incremento (decremento) de efectivo			14	

El razonamiento es:

- a) Un incremento en la cuenta del lado izquierdo (de los activos en el formato de BG en forma de Cuenta) del BG o un decremento del lado derecho (Pasivos y Capital Contable) es una aplicación de efectivo.

- b) Un decremento en una cuenta de activos o incremento en Pasivos o Capital es una fuente de efectivo.

Se observa que el inventario aumentó US 20; ésta es una aplicación ya que la empresa pagó esa cantidad para incrementar su nivel de inventarios. Las cuentas por pagar aumentaron en US 32, ésta es una fuente de efectivo que indica que la empresa solicitó un préstamo adicional de US 32 que serán pagados al final del ejercicio. Los documentos por pagar disminuyeron en US 35 dls, la empresa habrá liquidado deudas a corto plazo por esta cifra, y es una aplicación de efectivo.

El aumento neto al saldo de efectivo es la diferencia entre las Fuentes y las Aplicaciones de efectivo, resultando un saldo de US 14 que concuerda con el saldo del Balance.

A pesar de lo anterior, necesitamos más información, por ejemplo, el incremento a las utilidades retenidas es igual a la utilidad neta (una fuente de fondos) menos los dividendos pagados (aplicación de fondos). Si separáramos dichas cifras tendríamos un desglose más útil.

Estado de Resultados		(US 000)
Ventas		2311
Costo de Ventas		1344
Depreciación		276
Utilidad antes de intereses e impuestos		691
Intereses pagados		141
Utilidad antes de impuestos		550
Impuestos		187
Utilidad Neta		363
Dividendos	121	
Adiciones a las utilidades retenidas	242	

Fuentes de Efectivo:	
Incremento en Cuentas por Pagar	32
Incremento en Acciones Ordinarias	50
Incremento en Utilidades Retenidas	242
Total de Fuentes	324
Aplicaciones de Efectivo:	
Incremento en Cuentas por Cobrar	23
Incrementos en Inventarios	29
Decremento en Documentos por Pagar	35
Decremento en Deuda a Largo Plazo	74
Adquisiciones de Activos Fijos Netos	149
Total de Aplicaciones	310
Adición Neta al saldo en Efectivo	14

Estado de Fuentes y Aplicaciones de Efectivo

Fuentes y Aplicaciones de efectivo 2008	US ('000)
Saldo inicial de caja	84
Fuentes de efectivo	
Operaciones:	
Utilidad Neta	363
Depreciación	276
	639
Capital de Trabajo	
Incremento en Cuentas por Pagar	32
Financiamiento a largo plazo:	
Incremento en acciones ordinarias	50
Total de Fuentes de efectivo	721
Aplicaciones de efectivo	
Capital de Trabajo:	
Incremento en Cuentas por Cobrar	23
Incremento en Inventarios	29
Decremento en Documentos por Pagar	35
Financiamiento a Largo Plazo:	
Decremento en deuda a largo plazo	74
Adq. de AF (Actividades de Inversión)	425
Dividendos Pagados	121
Total de aplicaciones de efectivo	707
Adición Neta al Efectivo	14
Efectivo al final del año	98

Observe usted que los 242 Dlls adicionados a las utilidades retenidas (2,041 – 1,799), que se calcularon a partir del Balance, es justamente la diferencia entre la utilidad neta de 363 Dlls y los dividendos de 121.