

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA DE
TELECOMUNICACIONES**



TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

VERÓNICA MARICELA LARIAS SANIC

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE
CONTADORA PÚBLICA Y AUDITORA
EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADA

Guatemala, julio de 2008

**MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

Decano	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal 1º	Lic. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal 2º	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
Vocal 3º	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal 4º	S.B. Roselyn Janette Salgado Ico
Vocal 5º	P.C. José Abraham González Lemus

EXONERADO DEL EXAMEN DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS

De conformidad con los requisitos establecidos en el capítulo III, artículo 15 y 16 del Reglamento para la Evaluación Final de Exámenes de Áreas Prácticas Básicas y Examen Privado de Tesis y al punto séptimo, inciso 7.9, subinciso 7.9.1, del Acta 36-2006, de la sesión celebrada por la Junta Directiva el 10 de octubre de 2006.

PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS

Presidente	Lic. Gaspar Humberto López Jiménez
Examinador	Dr. Manuel Alberto Selva Rodas
Examinador	Lic. Mario Ademar Cruz Cruz

Ciudad de Guatemala 27 de septiembre de 2,007

Licenciado

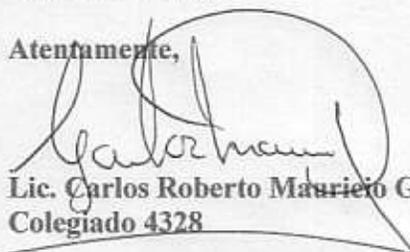
José Rolando Secaida Morales
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala

Respetable Señor Decano:

De conformidad con la providencia DIC.AUD.26-2007 emitida por la Decanatura de la Facultad de Ciencias Económicas, fui designado como asesor de tesis de la alumna Verónica Maricela Larias Sanic, quien efectuó la investigación del punto de tesis titulado PREPARACION, ANALISIS E INTERPRETACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES, el cual deberá presentar para poder someterse al examen de graduación profesional, previo a optar al título de Contadora Pública y Auditora en el grado académico de Licenciada.

El trabajo presentado por la alumna Larias Sanic reúne los requisitos profesionales exigidos por la Universidad de San Carlos y estimo que es buen aporte tanto para los estudiantes como para catedráticos interesados en conocer el tema en mención.

Atentamente,



Lic. Carlos Roberto Mauricio García
Colegiado 4328



Lic. Carlos R. Mauricio García

Contador Público y Auditor, Colegiado No. 4328
48 Avenida "A" 3-37, Zona 11 Molino de las Flores I, Teléfono 2431 3887



**FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS**

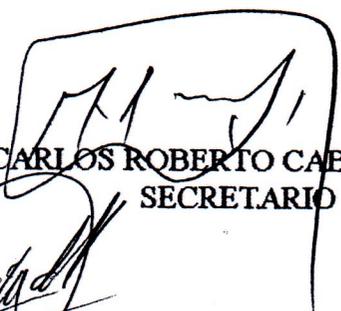
Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,
VEINTIOCHO DE ABRIL DE DOS MIL OCHO.**

Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.9, Subinciso 6.9.1 del Acta 8-2008 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 17 de abril de 2008, se conoció el Acta AUDITORIA 243-2007 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 14 de noviembre de 2007 y el trabajo de Tesis denominado: "PREPARACION, ANALISIS E INTERPRETACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES", que para su graduación profesional presentó el estudiante VERONICA MARICELA LARIAS SANIC, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"


LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO




LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES
DECANO



Smp.


REVISADO

DEDICATORIA

- A DIOS
Por todas sus bendiciones y por permitirme concluir con éxito esta carrera.
- A MIS PADRES
JUAN LARIAS ITZEP
DEMECIA SANIC CHANCHAVAC
Por sus innumerables sacrificios y por ser un ejemplo de perseverancia en mi vida.
- A MIS HERMANOS
ALVA, TITO, MAGDA, JUAN, FLORY, LETY, JAIME Y ANIBAL
Por su cariño y apoyo moral recibido en todo momento.
- A TODA MI FAMILIA
Que sea un impulso para alcanzar sus metas.
- A MIS AMIGOS
Por brindarme su amistad, en especial a Ricardo Laines por su apoyo incondicional.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
Por brindarme la oportunidad de formar parte de tan prestigiosa casa de estudios y contribuir en mi desarrollo profesional.

ÍNDICE

	Página
Introducción	i
CAPÍTULO I	
GENERALIDADES DE LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN	
1.1 Antecedentes	1
1.1.1 Historia de la privatización del sector de telecomunicaciones en Guatemala	2
1.1.2 Situación actual	3
1.2 Definición de telecomunicaciones	4
1.3 Órgano que regula a las empresas de telecomunicación	4
1.4 Legislación específica que regula a las empresas de telecomunicación	5
1.4.1 Ley general de telecomunicaciones	6
1.4.2 Ley reguladora del uso y captación de señales vía satélite y su distribución por cable	7
1.4.3 Reglamento para la prestación de servicio telefónico internacional	7
1.5 Legislación tributaria aplicable a las empresas de telecomunicación	7
1.5.1 Ley del impuesto sobre la renta	8
1.5.2 Ley del impuesto al valor agregado	9
1.5.3 Ley del impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz –IETAAP–	10
1.5.4 Ley del impuesto de timbres fiscales y de papel sellado especial para protocolos	12
1.5.5 Ley del impuesto sobre productos financieros	13
1.5.6 Disposiciones legales para el fortalecimiento de la administración tributaria	13

ÍNDICE

	Página
1.6 Información financiera que deben presentar las empresas de telecomunicación	15
1.6.1 Balance	16
1.6.2 Estado de resultados	16
1.6.3 Estado de flujo de efectivo	17
1.6.4 Estado de cambios en el patrimonio neto	17
1.6.5 Notas a los estados financieros	18
1.7 Objetivo de los estados financieros	18

CAPÍTULO II

EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

2.1 Origen y evolución	20
2.2 Fundamento legal para su elaboración	21
2.3 Objetivos	23
2.4 Importancia	25
2.5 Definiciones	26
2.6 Clasificación de los flujos de efectivo	27
2.6.1 Actividades de operación	27
2.6.2 Actividades de inversión	29
2.6.3 Actividades de financiación	31
2.7 Presentación del estado de flujo de efectivo	32
2.7.1 Método directo	32
2.7.2 Método indirecto	33
2.8 Flujos de efectivo en moneda extranjera	35
2.9 Tratamiento de los intereses, dividendos e impuesto sobre las ganancias	38
2.9.1 Intereses y dividendos	38
2.9.2 Impuesto sobre las ganancias	39

ÍNDICE

	Página
2.10 Transacciones de inversión o financiación que no requieren de efectivo	39
2.11 Información a revelar	40

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA PARA ELABORAR, ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

3.1 Responsabilidad de la administración del efectivo	42
3.2 Beneficios del análisis del estado de flujo de efectivo	43
3.3 Actividades que no afectan el efectivo	44
3.4 Fuentes de información para la elaboración del estado de flujo de efectivo	45
3.5 Procedimiento para elaborar el estado de flujo de efectivo	46
3.5.1 Método directo	47
3.5.1.1 Utilizando los registros contables de la empresa	47
3.5.1.2 Ajustando cuentas del estado de resultados	47
3.5.2 Método indirecto	50
3.6 Cómo analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo	52
3.6.1 Técnicas de análisis	54
3.6.2 Razones financieras	56
3.6.3 Equilibrio entre los flujos de efectivo	60

CAPÍTULO IV

APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES

4.1 Índice de papeles de trabajo	62
Conclusiones	118
Recomendaciones	120
Bibliografía	121

ÍNDICE DE CUADROS Y GRÁFICAS

No.	TÍTULO	Página
1.	Clasificación de los agentes de retención	14
2.	Flujos de efectivo por actividades de operación, método directo	28
3.	Flujos de efectivo por actividades de operación, método indirecto	29
4.	Flujos de efectivo por actividades de inversión	30
5.	Flujos de efectivo por actividades de financiación	32
6.	Modelo de presentación del estado de flujo de efectivo por el método directo	33
7.	Modelo de presentación del estado de flujo de efectivo por el método indirecto	35
8.	Ejemplo de conversión del estado de flujo de efectivo a moneda extranjera	37
9.	Resumen de actividades que afectan y no afectan el efectivo	45
10.	Estado de flujo de efectivo empresa XYZ, S.A.	53
11.	Equilibrio entre los flujos de efectivo	60
12.	Organigrama funcional de la empresa Telemóvil, S.A.	65

INTRODUCCIÓN

Debido al constante cambio a que están expuestas las empresas en la actualidad, para sobrellevar los retos de la globalización de la economía, éstas por pequeñas que sean, demandan información financiera confiable y veraz, que coadyuve a la toma de decisiones operativas, de inversión y financiación, siendo el estado de flujo de efectivo uno de los estados financieros que proporciona a los usuarios dicha información.

Asimismo, un aspecto muy importante que determina el buen funcionamiento de una empresa u organización, es el manejo eficiente del efectivo, esto se refiere a la maximización de los recursos que posee la misma, puesto que muchas de ellas no se retiran del mercado por tener pérdidas operativas en uno o varios años, sino por incumplir con sus obligaciones contraídas en el tiempo establecido, de esta manera se pone de manifiesto la habilidad de la compañía para generar flujos positivos de efectivo, especialmente flujos provenientes de las operaciones normales de la misma.

En virtud de lo anterior, se presenta la siguiente investigación titulada: PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES, con el fin de exponer la importancia que adquiere dicho estado financiero ante las necesidades de los principales usuarios interesados en el manejo del efectivo: accionistas, directivos y acreedores.

Para lograr una óptima comprensión sobre el contenido del mismo, el tema se ha dividido en cuatro capítulos.

El primero hace referencia a información general relacionada con la unidad de análisis, como: antecedentes, definición de telecomunicaciones, órgano que las regula, legislación aplicable, entre otros aspectos.

El segundo capítulo describe toda la información referente al estado de flujo de efectivo, entre los que se pueden mencionar: Origen y evolución, fundamento legal para su elaboración, objetivos, importancia, definiciones, clasificación, formas de presentación, etc.

El siguiente capítulo inicia describiendo a quién corresponde la responsabilidad del manejo del efectivo, los beneficios que el estado financiero ofrece a los usuarios, si se utiliza como herramienta de análisis, también incluye una breve descripción de las principales actividades que no afectan el efectivo, posteriormente se detalla la metodología para elaborar, analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo.

En el último capítulo se desarrolla un caso práctico, utilizando para el efecto, los estados financieros de una Empresa de Telecomunicaciones, de donde se obtiene la información que se requiere para elaborar el estado de flujo de efectivo, mismo que servirá de base para su análisis e interpretación.

Finalmente, se describen las conclusiones y recomendaciones a que se llegó, como resultado de la tesis realizada.

CAPÍTULO I

GENERALIDADES DE LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN

1.1 ANTECEDENTES

Las telecomunicaciones en Guatemala surgieron con el servicio telefónico, entre la ciudad de Guatemala y la de Antigua Guatemala, en el año de 1881, posteriormente se extendió hacia la ciudad de Quetzaltenango en 1884. Asimismo, en el año de 1890 se constituyó la compañía privada Teléfonos de Guatemala, pero que finalmente fue intervenida por el Estado y con ello se estableció la Dirección General de Teléfonos y el Proyecto Telefónico, que introdujo en 1927 los primeros teléfonos automáticos.

En 1926 inició operaciones la empresa extranjera Tropical Radio & Telephone Co., para introducir el servicio de comunicaciones internacionales, la cual fue nacionalizada en 1966.

En el año de 1971 se fusionaron las empresas: Dirección General de Teléfonos, Proyecto Telefónico y Tropical Radio & Telephone Co., por medio del Decreto No. 14-71 del Congreso de la República de Guatemala, de fecha 14 de abril de ese año. Con ésta fusión se creó la denominada Empresa Guatemalteca de Telecomunicaciones –GUATEL– con el objetivo de ofrecer a los usuarios, los servicios de telecomunicaciones nacionales e internacionales, desde entonces quedó como el único operador que prestaba los servicios de telefonía fija local, telefonía pública, larga distancia nacional e internacional, hasta que fue privatizada en 1998.

En lo referente al servicio de telefonía móvil, el único operador que prestaba dicho servicio era la empresa Comunicaciones Celulares, S.A. –COMCEL–

1.1.1 Historia de la Privatización del Sector de Telecomunicaciones en Guatemala

En octubre de 1994, durante la gestión del Presidente Ramiro de León Carpio, se decidió iniciar la privatización de las empresas del Estado, nombrando al Doctor Manuel Ayau Cordón para dirigirlo, quien propuso para el sector de telecomunicaciones, otorgar el 60% de las acciones al pueblo de Guatemala, el 5% a los trabajadores de GUATEL, vender el 33% por subasta internacional y otorgar el 2% restante, en venta opcional a los empleados de GUATEL que así lo desearan. Sin embargo no se logró llevar a cabo el proyecto.

En abril de 1996, durante la administración del Presidente Alvaro Arzú, el Gerente General de GUATEL, da a conocer que las autoridades de dicha empresa, han iniciado el mecanismo a través del cual se transformará la institución en una sociedad anónima.

Después de analizar diferentes opciones para resolver el problema de telecomunicaciones, las autoridades de GUATEL decidieron que desmonopolizar y reestructurar la entidad, era la mejor opción para poder competir en un clima de inversión.

En febrero de 1997, la comisión del Programa de Modernización del Organismo Ejecutivo, anuncia a GUATEL dentro de las dependencias estatales que serían privatizadas durante 1997.

En junio de 1997, se anunció que GUATEL insistiría en crear una nueva sociedad anónima, descartando para el efecto, utilizar el nombre de GUATEL para la inscripción, debido a que con anterioridad había tenido problemas por utilizar el mismo nombre. Asimismo, anunciaron la creación del patrimonio unitario que sería trasladado a la nueva sociedad, el cual informaron ascendía a Q.2,880 millones de acuerdo a los libros contables de la empresa al 31 de marzo de 1997.

Como parte del proceso de privatización, el 22 de agosto de 1997, GUATEL traslada sus activos, formando la nueva empresa denominada Telecomunicaciones de Guatemala, S.A. -TELGUA-, como se conoce hasta la fecha, desde entonces GUATEL desempeñaría una función social, ofreciendo servicios de telefonía en el área rural.

Luego de varios intentos por vender las acciones de TELGUA, S.A. emitidas por J.P. Morgan, empresa que se hizo cargo de la promoción, del procedimiento de oferta y subasta pública de las acciones, fue hasta el uno de octubre de 1998 que se logró ceder el 95% de las acciones a la empresa LUCA, S.A. por un precio de US\$700 millones de dólares.

Posteriormente Telmex de México, adquirió la propiedad a LUCA, S.A., quién actualmente posee el mayor número de acciones de la empresa Telecomunicaciones de Guatemala, S.A.

1.1.2 Situación Actual

Con la privatización y la vigencia de la Ley General de Telecomunicaciones, la telefonía en Guatemala ha tenido un gran avance, pues esta situación permitió el ingreso de nuevas empresas que prestaran el servicio de telecomunicaciones, todo ello ha contribuido a incrementar considerablemente el número de usuarios de telefonía fija y móvil, tal como se refleja en el siguiente cuadro.

CRECIMIENTO DE LA TELEFONÍA DEL AÑO 1998 AL 30 DE JUNIO DEL AÑO 2007

Telefonía	1998	1999	2000	2001	2002
FIJA	517,000	610,701	676,631	756,085	845,968
MÓVIL	111,445	338,490	856,831	1,146,423	1,577,085

Telefonía	2003	2004	2005	2006	Jun 2007
FIJA	944,140	1,132,121	1,248,161	1,354,926	1,384,994
MÓVIL	2,034,777	3,168,256	4,510,067	7,178,745	9,222,748

Fuente: Superintendencia de Telecomunicaciones

Como se puede observar el crecimiento ha sido enorme, de tal manera que los usuarios de telefonía fija se duplicaron de 517,000 registrados en 1998 a 1,384,994 al 30 de junio del año 2007, mientras tanto la telefonía móvil, sufrió un crecimiento aún más exagerado, tanto que a partir del año 2003 se fue incrementando en más de un millón de usuarios por año y durante el primer semestre del año 2007 ya se registraba un aumento de 2,044,003 usuarios.

1.2 DEFINICIÓN DE TELECOMUNICACIONES

El término telecomunicación proviene del griego *tele*, que significa distancia, por lo tanto cubre todas las formas de comunicación a distancia. Entre los medios de transmisión se encuentran: la radio, telegrafía, televisión, telefonía, transmisión de datos e interconexión de ordenadores, así como las microondas y los satélites.

“Se denomina telecomunicación a la técnica de transmitir, emitir o recibir, signos, señales, escritos, imágenes, sonidos o informaciones de cualquier naturaleza por hilo, radioelectricidad, medios ópticos u otros sistemas electromagnéticos.” (27)

También puede definirse como “la transmisión de palabras, sonidos, imágenes o datos en forma de impulsos o señales electrónicas o electromagnéticas.” (15)

1.3 ÓRGANO QUE REGULA A LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN

De acuerdo con el artículo No. 5 de la Ley General de Telecomunicaciones, se crea la Superintendencia de Telecomunicaciones como un organismo eminentemente técnico del Ministerio de Comunicaciones, Transportes y Obras Públicas, para que cumpla con independencia funcional las atribuciones y funciones que le asigne la ley.

Entre las principales funciones y atribuciones que debe cumplir este organismo se encuentran:

- a) Administrar y supervisar la explotación del espectro radioeléctrico;
- b) Administrar el Registro de Telecomunicaciones;
- c) Dirimir las controversias entre los operadores surgidas por el acceso a recursos esenciales;
- d) Elaborar y Administrar el Plan Nacional de Numeración;
- e) Aplicar cuando sea procedente, las sanciones contempladas en la presente ley;
- f) Participar como el órgano técnico representativo del país, en coordinación con los órganos competentes, en las reuniones de los organismos internacionales de telecomunicaciones y en las negociaciones de tratados, acuerdos y convenios internacionales en materia de telecomunicaciones.

En consecuencia, se puede afirmar que la Superintendencia de Telecomunicaciones es el ente encargado de supervisar y regular a las empresas que prestan servicios de telecomunicación en Guatemala, únicamente en lo referente a telecomunicaciones.

1.4 LEGISLACIÓN ESPECÍFICA QUE REGULA A LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN

Todas las personas individuales o jurídicas que desarrollan actividades de telecomunicaciones en el territorio nacional, están sujetas a un marco legal específico, que en forma resumida se desarrollan a continuación:

1.4.1 Ley General de Telecomunicaciones (Decreto No. 94-96)

Esta ley surge por la falta de una adecuada normativa de los sistemas y servicios de telecomunicaciones en Guatemala, que permitiera fortalecer la oferta de estos servicios a través de la libre competencia y satisfacer las necesidades de la población.

Dicha ley fue publicada el 18 de noviembre de 1996 en el Diario Oficial de Centroamérica, a partir de la cual, cualquier persona puede constituir una empresa de telecomunicaciones, sin establecer barreras de entrada, sin imponer requisitos de composición de capital, propiedad o porcentajes de participación de capital nacional o internacional.

A continuación se describen algunos artículos de la citada ley.

Artículo 1. Ámbito de Aplicación

El objeto de esta ley es establecer un marco legal para desarrollar actividades de telecomunicaciones y normar el aprovechamiento y la explotación del espectro radioeléctrico, con la finalidad de apoyar y promover el desarrollo eficiente de las telecomunicaciones, estimular las inversiones en el sector; fomentar la competencia entre los diferentes prestadores de servicios de telecomunicaciones; proteger los derechos de los usuarios y de las empresas proveedoras de servicios de telecomunicaciones y apoyar el uso racional y eficiente del espectro radioeléctrico.

Artículo 2. Sujetos

La presente ley es aplicable a todos los usuarios y usufructuarios del espectro radioeléctrico, así como a todas las personas que operan y/o comercializan servicios de telecomunicaciones en el territorio nacional, sean estas individuales o

jurídicas, nacionales o extranjeras, con participación privada, mixta o estatal, independientemente de su grado de autonomía y de su régimen de constitución.

1.4.2 Ley Reguladora del Uso y Captación de Señales Vía Satélite y su Distribución por Cable

La presente ley tiene por objeto regular el uso y operación de estaciones terrenas que sean capaces de captar señales que provengan de satélites y su distribución por medio de cable, o cualquier otro medio conocido y su utilización u operación por parte de personas individuales o jurídicas.

1.4.3 Reglamento para la Prestación de Servicio Telefónico Internacional

De conformidad con el artículo No. 1, el Reglamento tiene por objeto regular la prestación del servicio telefónico internacional, así como establecer las normas a las cuales deben sujetarse las personas individuales o jurídicas ubicadas dentro del territorio de Guatemala que deseen prestar o que ofrezcan dichos servicios.

1.5 LEGISLACIÓN TRIBUTARIA APLICABLE A LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN

De conformidad con el artículo 14 del Código Tributario de Guatemala, surge una obligación tributaria al realizarse el presupuesto del hecho generador previsto en cada una de las leyes fiscales del país. Esta obligación constituye un vínculo jurídico de carácter personal, entre la Administración Tributaria, (en nuestro país corresponde a la Superintendencia de Administración Tributaria -SAT-) y otros entes públicos acreedores de un tributo, con los sujetos pasivos de la obligación tributaria, que no son más que las personas individuales o jurídicas obligadas al cumplimiento de las prestaciones tributarias en calidad de contribuyentes o responsables.

En tal sentido, al igual que cualquier entidad con fines lucrativos, las empresas de telecomunicación están sujetas a una legislación tributaria que deben cumplir para contribuir con el desarrollo económico y social del país.

Entre las principales leyes que deben observar se encuentran:

1.5.1 Ley del Impuesto Sobre la Renta (Decreto 26-92)

Esta ley en su artículo No. 1 establece un impuesto sobre la renta que obtenga toda persona individual o jurídica, nacional o extranjera, domiciliada o no en el país, así como cualquier ente, patrimonio o bien que especifique la ley, que provenga de la inversión de capital, del trabajo o de la combinación de ambos. Quedando así, gravadas todas las rentas y ganancias de capital obtenidas en el territorio nacional.

Asimismo el artículo 4, define como renta de fuente guatemalteca a todo ingreso que haya sido generado por capitales, bienes, servicios y derechos de cualquier naturaleza invertidos o utilizados en el país, o que tengan su origen en actividades de cualquier índole desarrolladas en Guatemala, incluyendo ganancias cambiarias, cualquiera que sea la nacionalidad, domicilio o residencia de las personas que intervengan en las operaciones y el lugar de celebración de los contratos.

A raíz de las reformas de esta ley, mediante el decreto No. 18-04 del Congreso de la República de Guatemala, que entró en vigencia a partir del primero de julio del año 2004, se establece una nueva modalidad para el cumplimiento de esta ley, en donde las personas individuales y jurídicas que desarrollan actividades mercantiles y no mercantiles, deberán aplicar a la renta imponible una tarifa del cinco por ciento (5%), que deberá ser cancelado mensualmente, éste nuevo régimen se encuentra regulado en los artículos 44 y 44 "A" de la citada ley.

En adición a este régimen, se admite como opción para el contribuyente, el régimen optativo a que se refiere el artículo 72, consistente en aplicar a la renta imponible determinada conforme a los artículos 38 y 39 de esta ley, la tasa impositiva del treinta y uno por ciento (31%), que era como se venía calculando.

1.5.2 Ley del Impuesto al Valor Agregado (Decreto 27-92)

Este impuesto se genera cuando una persona, ya sea individual o jurídica que desarrolla actividades mercantiles, realiza o celebra cualquiera de los actos que se detallan en los siguientes incisos, aplicando a la base imponible una tarifa del doce por ciento (12%).

Entre los actos afectos a dicho impuesto se encuentran:

- a) La venta o permuta de bienes muebles;
- b) La prestación de servicios en el territorio nacional;
- c) Las importaciones;
- d) Los retiros de bienes muebles efectuados por un contribuyente o por el propietario, socios, directores o empleados de la respectiva empresa para su uso o consumo personal o de su familia, ya sea de su propia producción, o comprados para la reventa, o la autoprestación de servicios, cualquiera que sea la naturaleza jurídica de la empresa.

Se exceptúan las exportaciones de bienes y servicios, cuyas operaciones están exentas de dicho impuesto.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 19, el impuesto a pagar constituye la diferencia entre el total de débitos y el total de créditos fiscales generados en un mes calendario. Esto significa, que el total de débitos se genera por el porcentaje de impuesto cargado en la venta de bienes y servicios y el crédito corresponde al impuesto pagado por la adquisición de bienes y servicios.

Este impuesto deberá ser enterado a las cajas fiscales dentro del mes calendario siguiente a cada período impositivo, tal como lo establece el artículo 40. Al respecto es importante indicar que aún cuando no se tenga obligación de cancelar ningún monto de impuesto, es necesario presentar la declaración.

1.5.3 Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz –IETAAP–

A partir del uno de julio del año 2004, entra en vigencia el decreto No. 19-04, emitido por el Congreso de la República, que contiene la Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz, luego de la derogación del decreto 99-98, Ley del Impuesto a las Empresas Mercantiles y Agropecuarias -IEMA-.

A continuación se hace mención de algunos artículos que contiene ésta ley.

Artículo 1. Materia del Impuesto

De acuerdo a este artículo, se establece un impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz, a cargo de las personas individuales o jurídicas que a través de sus empresas mercantiles o agropecuarias, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y que obtengan un margen bruto superior al cuatro por ciento (4%) de sus ingresos brutos.

Es importante indicar que los contribuyentes acogidos bajo el régimen general del Impuesto Sobre la Renta, quienes pagan una tarifa del 5% sobre sus ingresos gravados, están exentos de pagar el impuesto que establece ésta ley.

Para la correcta determinación del impuesto, es necesario conocer la definición de varios conceptos que la ley incluye en el siguiente artículo.

Artículo 2. Definiciones

Ingresos brutos: El conjunto total de rentas de toda naturaleza, habituales o no, incluyendo los ingresos por la venta de activos fijos, obtenidos por el sujeto pasivo durante el período de liquidación definitiva anual del Impuesto Sobre la Renta, inmediato anterior al que se encuentre en curso durante el trimestre por el que se determina y paga este impuesto.

Margen bruto: La sumatoria del total de ingresos por servicios prestados más la diferencia entre el total de ventas y su respectivo costo de ventas.

En este caso, cabe mencionar que margen bruto sólo es aplicable a empresas que prestan servicios y que a su vez obtienen ingresos por la venta de bienes, no así a las empresas que solamente prestan servicios, debido a que la ley no incluye costo de los servicios, por lo tanto no puede determinarse margen bruto y en consecuencia todas están obligadas a pagar dicho impuesto.

Para el cálculo de este impuesto la base imponible lo constituye, la que sea mayor entre:

La cuarta parte del monto del activo neto, cuando no sea más de cuatro veces de sus ingresos brutos o la cuarta parte de los ingresos brutos.

A su vez, el artículo 8 hace referencia a una escala del tipo impositivo, así como a los períodos en los cuales se aplicará cada uno de ellos.

Período impositivo	Tarifa
Del 01 de julio del 2004 al 31 de diciembre del 2004	2.5%
Del 01 de enero del 2005 al 30 de junio del 2006	1.25%
Del 01 de julio del 2006 al 31 de diciembre del 2007	1%

1.5.4 Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos

El decreto 37-92 del Congreso de la República, en su artículo dos, establece un impuesto del tres por ciento (3%), a las personas individuales o jurídicas que emitan, suscriban u otorguen cualquiera de los documentos que se describen en el párrafo siguiente, siempre y cuando no estén gravados con el Impuesto al Valor Agregado -IVA-.

- a) Contratos civiles y mercantiles;
- b) Documentos públicos o privados cuya finalidad sea la comprobación del pago con bienes o sumas de dinero;
- c) Recibos o comprobantes de pago por retiro de fondos de las empresas o negocios, para gastos personales de sus propietarios o por viáticos no comprobables;
- d) Recibos, nóminas u otro documento que respalde el pago de dividendos o utilidades, tanto en efectivo como en especie. Los pagos o acreditamientos en cuentas contables y bancarias de dividendos, mediante operaciones contables o electrónicas, se emitan o no documentos de pago. Los dividendos que se paguen o acrediten mediante cupones en las acciones, también están afectos al pago del impuesto.

De acuerdo al párrafo precedente, las empresas de telecomunicación están afectas a este impuesto, debido a que desarrollan actividades mercantiles y dentro de sus operaciones, efectúan actos gravados por ésta ley, como ejemplo se puede citar: los contratos de arrendamiento, mismos que forman parte de los contratos civiles, el pago de dividendos, la autorización y habilitación de libros, entre otros.

1.5.5 Ley del Impuesto Sobre Productos Financieros (Decreto 26-95)

Esta ley crea un impuesto del diez por ciento (10%) a las personas individuales o jurídicas, domiciliadas en el país, que obtengan ingresos por intereses de cualquier naturaleza, incluyendo los provenientes de títulos-valores, públicos o privados, que no estén sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos.

1.5.6 Disposiciones Legales Para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria

El decreto 20-2006 surge con el propósito de apoyar a la Superintendencia de Administración Tributaria –SAT–, en la recaudación de impuestos y con ello disminuir la evasión y elusión fiscal. Para el efecto la ley crea las siguientes figuras:

a) Agentes de Retención

Según el artículo 3 del Reglamento de la ley denominada: Disposiciones Legales para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria, son agentes de retención las personas individuales o jurídicas designadas por la ley y activadas por la Administración Tributaria, para retener parte del impuesto al valor agregado en la compra de bienes o en la adquisición de servicios, para su posterior entrega al fisco, cuando corresponda.

En tal sentido, en el siguiente cuadro se presenta un resumen de los agentes de retención, el porcentaje a aplicar y a partir de que monto deben retener.

CUADROS Y GRÁFICAS NO. 1
CLASIFICACIÓN DE LOS AGENTES DE RETENCIÓN

Agente de Retención	Compras	A partir de	Porcentaje
Exportadores que no gozan de beneficios fiscales	Productos agrícolas y pecuarios	Q. 2,500.00	65%
	Otros bienes y servicios	Q. 2,500.00	15%
Exportadores con beneficios según decreto 29-89	Todo tipo de bien o servicio	Q. 2,500.00	65%
Sector Público, excepto Municipalidades	Bienes y servicios	Q. 30,000.00	25%
Operadoras de Tarjetas de Crédito o Débito	Bienes y servicios	Q. 0.00	15%
	Combustible	Q. 0.00	1.5%
Otros Agentes de Retención	Bienes y Servicios	Q. 2,500.00	15%

Fuente: Decreto 20-2006. Disposiciones Legales para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria

b) Registro Fiscal de Imprentas –RFI–

La obligación de inscribirse en el Registro Fiscal de Imprentas, aplica para las personas individuales o jurídicas, que dentro de sus actividades se dediquen a la impresión de facturas, facturas especiales, notas de débito y de crédito y otros documentos que requieran autorización de la Administración Tributaria. También deben inscribirse las personas que tengan autorización para autoimprimir alguno de los documentos citados anteriormente, mediante máquinas registradoras o por sistemas computarizados.

c) Bancarización en Materia Tributaria

Para efectos de comprobar las operaciones bancarias, la ley establece que los pagos que realicen los contribuyentes para respaldar costos y gastos deducibles o constituyan créditos fiscales y demás egresos con efectos tributarios, que sean mayores a cincuenta mil quetzales (Q. 50,000.00), deberán realizarse por cualquier medio que establezca el sistema bancario, que individualice al beneficiario, distinto al efectivo.

1.6 INFORMACIÓN FINANCIERA QUE DEBEN PRESENTAR LAS EMPRESAS DE TELECOMUNICACIÓN

La información financiera de una compañía comprende, todas las transacciones y demás sucesos económicos que efectúa la misma para su normal funcionamiento, dicha información se agrupa de acuerdo a su naturaleza y características económicas y se presenta en forma estructurada, en los estados financieros básicos que contempla la Norma Internacional de Contabilidad No. 1 Presentación de Estados Financieros, a saber: Balance, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujo de efectivo y notas a los estados financieros.

Para que la misma sea útil a los distintos usuarios interesados, entre los que se encuentran: accionistas, prestamistas, proveedores, empleados, acreedores, el gobierno y la sociedad en general, la información financiera debe cumplir con las siguientes características cualitativas: “Comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad.” (11:62)

Comprensibilidad: Es de suma importancia que la información que se presenta, sea fácilmente entendible y consiste en adecuarla a las necesidades de los distintos usuarios interesados.

Relevancia: Esta cualidad implica que la información suministrada sea significativa e influya en la toma de decisiones económicas.

Fiabilidad: Este término se refiere a que la información debe carecer de errores materiales, para presentar la situación real de la entidad y con el objeto de que los usuarios puedan contar con una base razonable para la toma de decisiones.

Comparabilidad: Consiste en que la misma debe prepararse, con el fin de que pueda ser comparable con estados financieros de años anteriores o con los de otra entidad.

Los principales estados financieros que deben preparar las empresas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF– se describen a continuación:

1.6.1 Balance General

Conocido también como Estado de Situación General, Estado de Activo, Pasivo y Capital. “Es el estado que muestra la posición financiera de una empresa en una fecha determinada” (22:45), reflejando el importe de bienes, derechos y demás recursos que pertenecen a la compañía, siendo éstos el total de activos, asimismo las obligaciones que ésta posee, generado por sucesos pasados, con lo cual se conforma el total de pasivos, además contiene los recursos aportados por los socios, es decir el capital invertido, las reservas y las ganancias pendientes de distribuir.

Con esta definición se puede deducir que el balance se divide en tres grandes elementos que son: Activos, Pasivos y Patrimonio Neto.

1.6.2 Estado de Resultados

Es un reporte financiero que muestra un “resumen de los ingresos y gastos de una compañía a lo largo de determinado período, que concluye con los ingresos o pérdidas netos de dicho período.” (26:126).

Este documento es importante, porque muestra el rendimiento económico de la empresa durante un período determinado, generalmente es de un año, el cual

permite establecer si los ingresos han sido suficientes para financiar los costos y gastos necesarios para el funcionamiento de la entidad.

La información concerniente a los gastos se puede presentar de acuerdo al método de la naturaleza de los gastos o método de la función de los gastos, denominado también como método del costo de ventas.

En el primer método, los gastos se agrupan de acuerdo a su naturaleza, por ejemplo, depreciaciones, sueldos y salarios, alquileres, etc., con las subdivisiones que sean necesarias. El segundo método consiste en clasificar los gastos según su función, por ejemplo, costo de ventas, gastos de venta o de administración.

1.6.3 Estado de Flujo de Efectivo

Este estado financiero muestra un “resumen de las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado período” (26:177), además refleja el origen del efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.

Es una herramienta útil para explicar el comportamiento del efectivo en un período transcurrido, destacando la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo y equivalentes de efectivo.

En el capítulo dos se tratará con más detalle este estado financiero.

1.6.4 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Adicional al balance, al estado de resultados y al estado de flujos de efectivo, un juego completo de estados financieros, incluye también un estado de cambios en el patrimonio neto o estado de utilidades retenidas.

“Es un estado financiero que tiene como propósito principal, proporcionar información acerca de la ganancia obtenida y la distribución de los dividendos.” (22:186).

El término utilidades retenidas, se refiere a la fracción del patrimonio de los accionistas, derivado de las operaciones rentables que se han efectuado. Estas aumentan mediante la obtención de ganancias netas y se reducen al incurrir en pérdidas y mediante la declaración de dividendos. También se incluyen en el estado, transacciones relacionadas con la valuación de activos (Inmovilizado Material y Activos Intangibles).

1.6.5 Notas a Los Estados Financieros

“Son todas aquellas aclaraciones necesarias para que los estados financieros cumplan con el principio de Revelación Suficiente.” (23:7)

Las notas constituyen información complementaria a los estados financieros anteriormente citados, para que los usuarios de la información financiera tomen decisiones con una base objetiva. Esto significa que estas notas explicativas, no sean en sí mismas un estado financiero, sino que forman parte integral de ellos, siendo obligatoria su presentación.

1.7 OBJETIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de los informes financieros, consiste en proporcionar información útil y confiable a inversores, prestamistas y otros usuarios, para predecir, determinar y evaluar la liquidez económica y financiera de una entidad. También es útil para evaluar los resultados obtenidos por la gerencia o administradores del negocio, quienes son los responsables del manejo de los recursos.

A los inversionistas les interesa conocer la situación económica de la empresa, para determinar el rendimiento que van a obtener de sus inversiones, los otorgantes de préstamos están interesados en saber si la entidad cuenta con la liquidez y solvencia suficiente, para asegurar el reembolso, tanto del capital prestado, como de los intereses correspondientes, igualmente los proveedores de bienes y otros acreedores necesitan saber, si las cantidades que les adeudan serán canceladas en el tiempo establecido.

De esta forma, cada usuario tiene un interés específico de conocer la información que proporcionan los estados financieros, así como todos aquellos datos importantes y significativos que coadyuvan a la toma de decisiones.

En efecto, cada estado financiero suministra información específica y diferente, por ejemplo, el balance informa acerca de la situación financiera de la entidad, el estado de resultados muestra el rendimiento o pérdida económica generada durante un período, el estado de flujo de efectivo, proporciona las bases para evaluar la capacidad que la entidad posee, de generar efectivo y equivalentes de efectivo, mientras que el estado de cambios en el patrimonio neto, revela las modificaciones efectuadas en el capital contable. No obstante, los estados financieros están interrelacionados entre sí, puesto que ningún estado por sí sólo, proporciona toda la información necesaria que requieren los usuarios para satisfacer una necesidad en particular. Por ejemplo, un estado de resultados no informa completamente acerca del desempeño de la entidad, a menos que se use en conjunto con el balance o con el estado de flujo de efectivo.

CAPÍTULO II

EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

2.1 ORIGEN Y EVOLUCIÓN

El requerimiento de presentar información acerca del origen y uso de los recursos más líquidos de las empresas, surge en los Estados Unidos de Norteamérica. Se inició preparando un Estado de Cambios en la Situación Financiera o Estado de Origen y Aplicación de Fondos, contenido en el APB No. 19, (Accounting Principals Board/Consejo de Principios de Contabilidad), no obstante dicho estado contaba con una serie de problemas para su aplicación práctica, como lo era el término fondos, puesto que se podía definir como, efectivo, efectivo e inversiones de corto plazo, activos de conversión rápida o capital de trabajo, lo que originaba diversas formas de presentación.

En noviembre de 1987, el Consejo de Principios de Contabilidad Financiera, emite el F.A.S.B. No. 95, -Financial Accounting Standards Board-, en el cual se exige la elaboración y presentación de un estado de flujos de efectivo, a partir de los estados financieros anuales que se emitan después del 15 de julio de 1988, reemplazando así el estado de cambios en la situación financiera.

Posteriormente en el año de 1994, se crea la Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estado de Flujos de Efectivo, con vigencia en los Estados Unidos a partir del uno de enero del mismo año, el contenido de la norma se desarrolla más adelante.

En Guatemala, el estado de flujo de efectivo, se encuentra regulado en el Pronunciamiento Sobre Contabilidad Financiera No. 24, emitido por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores -IGCPA-, cuya vigencia empieza a regir para los estados financieros que se preparen a partir del uno de julio de 1990.

Sin embargo, en junio del año 2001 fue publicado en el Diario Oficial de Centroamérica, la resolución del IGCPA, donde acuerda derogar los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala y los sustituye por las Normas Internacionales de Contabilidad, mismas que deberán ser adoptadas a partir del uno de enero del dos mil dos, para las empresas cuyo período fiscal coincida con el año calendario y del uno de julio del mismo año para las demás empresas. Actualmente sólo existe un período fiscal, que es del uno de enero al treinta y uno de diciembre de cada año.

Derivado de esta publicación, se convierte en una obligación para todas las empresas constituidas en Guatemala, el cumplimiento de estas normas, no obstante a la fecha no ha sido de su total cumplimiento por todas ellas.

2.2 FUNDAMENTO LEGAL PARA SU ELABORACIÓN

El Código de Comercio de Guatemala, en su artículo 368 establece que los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados.

Para cumplir con el citado artículo deben llevar los siguientes libros o registros:

- Inventarios
- De primera entrada o diario
- Mayor o centralizador y
- De Estados Financieros

El libro de estados financieros incluye, el balance general de apertura y los ordinarios y extraordinarios que se practiquen en el año, el estado de resultados y cualquier otro estado que el comerciante considere necesarios para presentar la situación financiera real de su empresa. En este último es donde se puede incluir el estado de flujo de efectivo.

Asimismo, dicho artículo hace referencia a que se pueden utilizar otros libros o registros auxiliares que sean exigidos por leyes especiales. Al respecto, el Decreto 26-92 Ley del Impuesto Sobre la Renta y sus Reformas, en el tercer párrafo del artículo 46 establece que los contribuyentes obligados a llevar contabilidad de acuerdo al Código de Comercio u otras leyes, deben preparar y adjuntar a su declaración jurada, el balance general, el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo y el estado de costo de producción, éste último cuando se lleve contabilidad de costos, adicionalmente, el artículo 27 del reglamento de esta ley, confirma lo establecido en dicho párrafo.

Por consiguiente, el estado de flujo de efectivo constituye un estado financiero que debe ser preparado por las empresas, para no infringir con las leyes tributarias y mercantiles del país y evitar sanciones por incumplimiento de las mismas.

En relación a este punto, el artículo 69 del Código Tributario de Guatemala, define como infracciones tributarias a toda acción u omisión que implique violación de normas tributarias de índole sustancial o formal, que serán sancionados por la Administración Tributaria, en tanto no constituya delito o falta que compete a la legislación penal.

Entre las infracciones tipificadas en el artículo 71 del citado código, se encuentra el incumplimiento de las obligaciones formales, entre las que se pueden mencionar:

- “No tener los libros contables u otros registros obligatorios establecidos en el Código de Comercio y las leyes tributarias específicas o no llevar al día dichos libros y registros.” Art. 94

SANCIÓN: Multa de cinco mil quetzales (Q.5,000.00), cada vez que se le fiscalice al contribuyente. Esta sanción se aplicará sin perjuicio de la obligación del contribuyente o responsable de operar debidamente los libros

o registros contables respecto de los cuales la Administración Tributaria constató su atraso.

- “Presentar las declaraciones después del plazo establecido en la Ley tributaria específica.” Art. 94

SANCIÓN: Multa de treinta quetzales (Q.30.00) por cada día de atraso con una sanción máxima de seiscientos quetzales (Q.600.00) cuando la declaración deba presentarse en forma semanal o mensual; de mil quinientos quetzales (Q.1,500.00) cuando la declaración deba presentarse en forma trimestral; y de tres mil quetzales (Q.3,000.00) cuando la declaración deba presentarse en forma anual.

- “La no presentación ante la Administración Tributaria de los informes establecidos en las leyes tributarias.” Art. 94

SANCIÓN: Una multa de cinco mil quetzales (Q.5,000.00) la primera vez; una multa de diez mil quetzales (Q.10,000.00) la segunda vez; y en caso de incumplir más de dos veces se aplicará multa por diez mil quetzales (Q.10,000.00) más el equivalente al uno por ciento (1%) de los ingresos brutos obtenidos por el contribuyente, durante el último mes en el cual declaró ingresos. Dicha sanción será aplicada, por cada vez que incumpla con su obligación.

2.3 OBJETIVOS

El propósito del estado de flujo de efectivo, es presentar a los usuarios interesados, información acerca de las entradas y salidas de efectivo de una empresa, durante un período determinado, en forma organizada y comprensible, de acuerdo a las siguientes categorías: actividades de operación, inversión y financiación.

Entre los principales objetivos del estado de flujo de efectivo se pueden mencionar:

- a) "Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda tomar decisiones que ayuden a evaluar y mejorar sus políticas de contabilidad y contribuir con el desenvolvimiento de la empresa.
- b) Facilitar información financiera a los administradores, lo cual les permite mejorar sus políticas de operación, de inversión y financiación.
- c) Determinar 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." (12:3)
- f) Facilitar la administración eficiente del efectivo y sus equivalentes.

En conclusión, dicho estado financiero, está diseñado con el propósito de explicar la variación y los movimientos de efectivo, proveniente de las actividades normales de la empresa, compra y venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos a corto o largo plazo y todas aquellas transacciones que impliquen cambios en el efectivo, con el fin de facilitar la toma de decisiones que se relacionan con este rubro.

2.4 IMPORTANCIA

De los objetivos citados en el párrafo precedente, se puede visualizar la importancia que representa preparar un estado de flujo de efectivo, puesto que la información que proporciona, influye en la toma de decisiones operacionales, de inversión y de financiamiento, además de ser una herramienta valiosa para la administración eficiente del efectivo.

A modo de ejemplo, se puede mencionar que el resultado que generan las operaciones propias de la empresa, representa un factor decisivo, puesto que de ellas depende en gran parte, la estabilidad financiera de la compañía, si los flujos de estas actividades son positivos, refleja un buen desempeño operacional, de lo contrario tal situación demanda hacer una revisión de las políticas asociadas a ellas, como el crédito otorgado a los clientes, la publicidad, el precio de venta, el manejo de pago a proveedores, entre otros. De igual forma se puede evaluar el efecto en las actividades de inversión, el analista financiero evaluará la posibilidad de invertir en activos fijos para considerar la expansión, si es que existe excedente de efectivo o si por el contrario es necesario desapropiarse de alguno de ellos, asimismo determinar las necesidades de financiamiento externo.

En adición a lo anterior, se puede evaluar la gestión de los administradores, en cuanto al rendimiento de los recursos que se les ha confiado y el logro de los objetivos y metas, que entre otros es la generación de efectivo suficiente para retribuir por medio de utilidades a los dueños del capital y cumplir con las obligaciones contraídas en el tiempo establecido.

En general, el estado de flujo de efectivo ofrece a los interesados en el mismo, la posibilidad de conocer los resultados de las distintas actividades que ejecuta la empresa, a través de sus movimientos, constituyéndose en una herramienta de vital importancia para el aprovechamiento eficiente de los recursos que posee la empresa y de esta forma evaluar la liquidez de la organización.

2.5 DEFINICIONES

A continuación se definen diversos términos, que son importantes para comprender el desarrollo y análisis del estado de flujo de efectivo.

Efectivo: “Comprende tanto la caja como los depósitos a la vista” (11:366), a la vista significa que el efectivo pueda ser retirado en el momento de ser requerido por la empresa a la institución financiera sin previo aviso.

Equivalentes 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” (11:366).

Para que las inversiones puedan ser consideradas como equivalentes de efectivo, éstas deben estar próximas a su vencimiento, generalmente es de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, esto significa que una inversión adquirida hace dos años, con vencimiento en los próximos dos meses, no califica como equivalente de efectivo, igualmente la inversión en acciones de otras compañías, no obstante una inversión adquirida tres meses antes de su vencimiento, si califica como equivalente de efectivo, aún cuando el documento haya sido emitido a cinco años, como ejemplo se pueden mencionar:

- Las letras de tesorería
- Los pagarés comerciales
- Los bonos del Gobierno con garantía de recompra inmediata
- Los sobregiros bancarios, cuando son recurrentes

Las transacciones efectuadas entre el efectivo y sus equivalentes no constituyen flujos de efectivo, puesto que estos movimientos son parte de la gestión del efectivo de la empresa, por lo tanto no deben incluirse en el estado de flujo de efectivo.

Flujos de efectivo: Se denomina así a las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes.

2.6 CLASIFICACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

La norma internacional de contabilidad No. 7, considera tres categorías para clasificar los flujos de efectivo en: actividades de operación, de inversión y financiación, mismos que se desarrollan a continuación.

2.6.1 Actividades de Operación

Los flujos de efectivo por estas actividades “se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa” (11:368), así como otras actividades que por su naturaleza no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.

Estas actividades incluyen principalmente transacciones relacionadas con la producción, adquisición, venta y entrega de bienes, así como la prestación de servicios.

Las entradas de efectivo por estas actividades incluyen:

- Ingresos por la venta de bienes o prestación de servicios;
- Cobros de regalías, cuotas o comisiones;
- Cobro de documentos por cobrar;
- Otros cobros no originados con operaciones de inversión o financiación.

Las salidas de estas actividades pueden generarse por:

- Pagos a proveedores por compra de materia prima o bienes para la venta;
- Pagos a principales proveedores por adquisición de otros bienes y servicios;
- Pagos a los empleados;
- Pago de impuestos;
- Pago de intereses sobre préstamos;
- Todos los pagos que no surgen de transacciones de inversión o financiación.

Es importante indicar que el pago de intereses sobre préstamos, puede incluirse también dentro de las actividades de financiación, debido a que representan el costo de los préstamos tomados por la empresa, los cuales se clasifican como actividades de financiación, sin embargo los analistas consideran que es más conveniente incluirlos dentro de las actividades de operación, para determinar si éstas actividades fueron las que financiaron el pago de intereses.

Estas actividades se presentarán de forma similar al siguiente ejemplo, en lo que respecta al método directo.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 2
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
MÉTODO DIRECTO

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobro de clientes	XXX.XX	
Pagos a proveedores y personal	(XXX.XX)	
Efectivo generado por las operaciones	XXX.XX	
Intereses pagados	(XX.XX)	
Impuesto sobre las ganancias pagados	(XX.XX)	
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		XX.XX

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

Para el método indirecto varía la forma de presentación de estas actividades, las cuales se inician de la siguiente forma:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 3
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
MÉTODO INDIRECTO

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia antes de impuestos	XXX.XX	
Ajustes por:		
Depreciaciones	XX.XX	
Provisión para cuentas incobrables	XX.XX	
Perdidas de Cambio	<u>XX.XX</u>	
Ganancia ordinaria antes de cambios en el capital de trabajo	<u> </u>	XX.XX

Seguidamente dentro de esta misma sección, se incluyen los cambios de las cuentas del balance, que tienen relación con las actividades de operación.

Incremento en deudores comerciales y otros	(XX.XX)	
Disminución en inventarios	XX.XX	
Disminución en acreedores comerciales	(XX.XX)	
Efectivo generado por las operaciones	<u>XX.XX</u>	
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u> </u>	XX.XX

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

2.6.2 Actividades de Inversión

Lo constituyen todas aquellas transacciones que se requieren para adquirir o vender propiedad, planta y equipo de una compañía, también se incluyen en esta categoría la adquisición y venta de inversiones y activos intangibles.

Entre las entradas de efectivo por estas actividades están:

- Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo;
- Ingresos por desapropiación de Activos Intangibles y otros activos a largo plazo;
- Ingresos por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital;
- Cobros por préstamos otorgados, distintos a las actividades que realizan las instituciones financieras;

Entre las salidas por estas actividades pueden mencionarse:

- Pagos por compra de propiedad planta y equipo y otros activos productivos;
- Pagos por los costos de desarrollo capitalizados;
- Los desembolsos por préstamos otorgados a terceros, distintos a las actividades que realizan las instituciones financieras;
- Pagos para adquirir acciones y bonos de otras entidades;
- Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de capital, emitidos por otras empresas.

El formato para presentar estas actividades es el siguiente, siendo el mismo para los dos métodos.

**CUADROS Y GRÁFICAS No. 4
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de la subsidiaria X	(XX.XX)
Dividendos cobrados	XX.XX
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(XX.XX)
Cobros por venta de equipos	XX.XX
Intereses cobrados	XX.XX
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	<hr style="width: 100px; margin-left: auto; margin-right: 0;"/> (XX.XX)

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

2.6.3 Actividades de Financiación

“Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y en los préstamos tomados por la empresa” (11:366), estas actividades incluyen transacciones como el aporte de capital.

Los ingresos por éstas actividades lo constituyen:

- Cobros por la emisión de acciones y otros instrumentos de capital;
- Cobros por la emisión de obligaciones, bonos o cédulas hipotecarias;
- Ingresos por la obtención de préstamos recibidos de una institución financiera, ya sea a corto o largo plazo.

Las salidas de efectivo incluyen:

- Pago de dividendos u otras retribuciones a los propietarios;
- Pago por adquisición de las acciones de la empresa;
- Reembolsos de fondos tomados en préstamos;
- Egresos por pago de bonos y otros documentos emitidos;
- Pago de las cuotas de capital de un arrendamiento financiero.

La NIC 7 indica que el pago de dividendos también puede clasificarse entre los flujos de efectivo por las actividades de operación, debido a que constituyen una transacción que resulta después de ejecutar las diversas operaciones de la empresa, no obstante se considera más conveniente, incluirlos como parte de de las actividades de financiación, debido a que representan el costo por la inversión de capital, realizada por los accionistas o dueños del negocio.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 5
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros por emisión de capital	XX.XX
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	XX.XX
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(XX.XX)
Dividendos pagados	(XXX.XX)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	(XX.XX)

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

2.7 PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de las tres actividades citadas anteriormente, a saber: actividades de operación, inversión y financiación, mismas que deben ser adaptadas según las necesidades de cada empresa que los va a emitir y puede presentarlos utilizando uno de los métodos que se desarrollan a continuación.

2.7.1 Método Directo

Según este método, “se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos” (11:370), es decir lo que efectivamente ocasionó un ingreso o un egreso de efectivo, por ejemplo el total de cobros a clientes, pagos a proveedores y empleados, pago de impuestos, etc.

Este método permite evaluar detalladamente en que rubros se ha estado gastando o invirtiendo el efectivo de la empresa, un modelo de este método se presenta a continuación.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 6
MODELO DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL
MÉTODO DIRECTO

EMPRESA ABC, S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 MÉTODO DIRECTO CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES		
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobro de clientes	XXX.XX	
Pagos a proveedores y personal	(XXX.XX)	
Efectivo generado por las operaciones	XXX.XX	
Intereses pagados	(XX.XX)	
Impuesto sobre las ganancias pagados	<u>(XX.XX)</u>	
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		XX.XX
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de la subsidiaria X	(XX.XX)	
Dividendos cobrados	XX.XX	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(XX.XX)	
Cobros por venta de equipos	XX.XX	
Intereses cobrados	<u>XX.XX</u>	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		(XX.XX)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Cobros por emisión de capital	XX.XX	
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	XX.XX	
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(XX.XX)	
Dividendos pagados	<u>(XXX.XX)</u>	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación		(XX.XX)
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo		XX.XX
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		XX.XX
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		<u>XX.XX</u>

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

Cabe mencionar, que la NIC aconseja pero no obliga a las empresas, la presentación de los flujos de efectivo a través de éste método, puesto que suministra información que puede ser útil para la estimación de los flujos de efectivo futuros, lo cual no se encuentra disponible utilizando el método indirecto.

2.7.2 Método Indirecto

En éste método se inicia presentando la ganancia o pérdida neta, cifra que posteriormente se corrige sumando los gastos y restando los ingresos que no representaron movimientos de efectivo (partidas no monetarias), por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones, así como ingresos o gastos asociados con flujos de efectivo clasificados como de inversión o de financiación.

Las partidas no monetarias se refieren a aquellas transacciones que no requieren de efectivo u otro medio de pago equivalente al efectivo, entre ellas se pueden mencionar: las depreciaciones o amortizaciones, provisión de cuentas incobrables, etc., entre los pagos diferidos se encuentran todos los gastos pagados por anticipado, así como aquellos cobros efectuados con anticipación al período corriente.

Lo anterior obedece a que el estado de flujo de efectivo, se prepara sobre la base de lo percibido, es decir que se incluyen únicamente los gastos e ingresos que en realidad causaron una salida y una entrada de efectivo, por lo que tales gastos e ingresos no deben formar parte de los flujos generados en el período.

El siguiente cuadro es un ejemplo de cómo se presentan los flujos de efectivo de acuerdo al método indirecto. En realidad la diferencia que existe entre ambos métodos, radica en la forma que se construye el flujo de efectivo por actividades de operación, puesto que las otras dos categorías (inversión y financiación) no sufren ningún cambio.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 7
MODELO DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL
MÉTODO INDIRECTO

EMPRESA ABC, S.A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 MÉTODO INDIRECTO CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ganancia antes de impuestos	XXX.XX
Ajustes por:	
Depreciaciones	XX.XX
Pérdidas de Cambio	XX.XX
Ganancia ordinaria antes de cambios en el capital de trabajo	XX.XX
Incremento en deudores comerciales y otros	(XX.XX)
Disminución en inventarios	XX.XX
Disminución en acreedores comerciales	(XX.XX)
Efectivo generado por las operaciones	XX.XX
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	XX.XX
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de la subsidiaria X	(XX.XX)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(XX.XX)
Cobros por venta de equipos	XX.XX
Intereses cobrados	XX.XX
Dividendos cobrados	XX.XX
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	(XX.XX)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Cobros por emisión de capital	XX.XX
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	XX.XX
Pago de pasivos derivados de arrendamientos financieros	(XX.XX)
Dividendos pagados a los propietarios	(XX.XX)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	(XX.XX)
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo	XX.XX
Efectivo y equivalentes al efectivo en el principio del período	XX.XX
Efectivo y equivalentes al efectivo en el final del período	XX.XX

Fuente: Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estados de Flujo de Efectivo

2.8 FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Estos flujos se producen al realizar transacciones en cualquier moneda distinta a la moneda de presentación de los estados financieros, no precisamente que se efectúen en el extranjero. Como ejemplo de estas transacciones se pueden citar:

- Importación de bienes o servicios
- Compra de bienes en moneda extranjera

- Exportación de bienes o servicios

Los flujos procedentes de estas transacciones, deben convertirse a la moneda utilizada por la empresa para presentar sus estados financieros, (en Guatemala la moneda autorizada es el quetzal), aplicando a la partida en moneda extranjera, la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectuó cada transacción, tal como lo establece la NIC 21, Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera, ejemplo.

La empresa "XYZ" compró al contado el 03 de septiembre del año 2006 mercaderías por valor de \$150,000.00 dólares, el tipo de cambio de referencia según el Banco de Guatemala era de Q. 7.50 por \$ 1.00. El registro se realiza de la siguiente manera:

Mercaderías	Q. 1,125,000.00	
Caja y Bancos		Q. 1,125,000.00

Operación: $\$150,000 \times 7.50 = 1,125,000.00$

Las pérdidas o ganancias, surgidas por presentar el mismo número de unidades de una moneda extranjera, en términos de la moneda de los estados financieros (Diferencia de Cambio), no producen flujos de efectivo. No obstante, dicha variación es objeto de presentación en el estado de flujo de efectivo, separado de los flujos procedentes de actividades de operación, de inversión y de financiación. Dicho importe servirá para conciliar las existencias de efectivo al principio y al final del período.

Un ejemplo claro de estas diferencias de cambio, surge al valuar deudas o anticipos mantenidos en moneda extranjera a la tasa de cambio de cierre o presentar en quetzales el saldo de una cuenta bancaria en dólares.

Para la conversión del estado de flujo de efectivo en moneda extranjera, en lo que respecta al método directo se puede utilizar una media ponderada de las tasas de cambio de un período, si el resultado es sustancialmente similar al obtenido, si se aplicaran las tasas de cambio a las fechas de los flujos de efectivo.

Por ejemplo si se desea convertir el estado de flujo de efectivo del año 2006, se suman los tipos de cambio del uno de enero al 31 de diciembre y se divide dentro de 365 días, suponiendo que da un resultado de Q. 7.65, el estado de flujo de efectivo en moneda extranjera, se obtiene de aplicar el tipo de cambio promedio a los importes en quetzales, tal como se presenta a continuación.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 8
EJEMPLO DE CONVERSIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO A
MONEDA EXTRANJERA
MÉTODO DIRECTO

EMPRESA ABC, S.A.			
CONVERSIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO A MONEDA EXTRANJERA			
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006			
MÉTODO DIRECTO			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	Quetzales	T/C Promedio	Dólares
Efectivo recibido de clientes	50,000.00	7.65	6,535.95
Efectivo pagado a proveedores y personal	(20,000.00)	7.65	(2,614.38)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	30,000.00		3,921.57
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(5,000.00)	7.65	(653.59)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	(5,000.00)		(653.59)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pago de dividendos	(2,000.00)	7.65	(261.44)
Amortización de préstamos	(3,000.00)	7.65	(392.16)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	(5,000.00)		(653.60)
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	20,000.00		2,614.38

Fuente: Elaboración propia

Para el método indirecto se debe convertir a moneda extranjera, el balance y el estado de resultados y posteriormente de éstos se prepara el estado de flujo de efectivo en moneda extranjera.

2.9 TRATAMIENTO DE LOS INTERESES, DIVIDENDOS E IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Tanto los intereses como los dividendos percibidos y pagados, deben ser revelados por separado y clasificados según su procedencia, en actividades de operación, inversión o financiación. Los intereses siempre se presentarán en el estado de flujo de efectivo, aún cuando los mismos sean capitalizados, de acuerdo a la NIC 23, Costo por Intereses.

2.9.1 Intereses y Dividendos

No existe consenso en cuanto a la presentación de los intereses y dividendos en el estado de flujo de efectivo, puesto que pueden clasificarse en cualquiera de las tres categorías, por las razones siguientes:

Los intereses pagados y percibidos pueden ser clasificados como provenientes de las actividades de operación, debido a que forman parte en la determinación de la ganancia o pérdida neta de un período, de igual forma pueden ser tratados los dividendos percibidos.

Por otro lado, los intereses y dividendos pagados, pueden clasificarse como parte integrante de las actividades de financiación, porque constituyen gastos necesarios para obtener financiamiento interno o externo. También los intereses y dividendos percibidos, pueden revelarse como procedentes de las actividades de inversión, puesto que representan el rendimiento de las inversiones financieras.

Esta situación, muchas veces genera incertidumbre para los distintos usuarios, en cuanto a la clasificación de los mismos, puesto que se pueden incluir en distintas categorías. Sin embargo es conveniente que los intereses pagados se presenten como parte de las actividades de operación, con el objeto de establecer la capacidad de los flujos de efectivo generados en éstas actividades para pagar el costo del financiamiento.

2.9.2 Impuesto Sobre las Ganancias

“Los gastos correspondientes al impuesto sobre la renta, deben revelarse separadamente de los demás flujos de efectivo, como parte de las actividades de operación, a menos que puedan ser claramente identificables como procedentes de actividades de inversión o de financiación” (11:373)

2.10 TRANSACCIONES DE INVERSIÓN O FINANCIACIÓN QUE NO REQUIEREN DE EFECTIVO

Las transacciones de inversión o financiación que no requieren de efectivo, deben excluirse del estado de flujo de efectivo, no obstante, dichas transacciones se revelarán en otra parte de los estados financieros. Ejemplo de transacciones que no requieren de efectivo son:

- La adquisición de activos, asumiendo pasivos o mediante arrendamiento financiero;
- La compra de una empresa mediante una ampliación de capital;
- La conversión de deuda en patrimonio neto;
- La venta de activos fijos al crédito.

A continuación se presenta un ejemplo de la forma como se revelan estas transacciones.

Nota No. X Actividades de Inversión y Financiación Distintas de Efectivo

En el período, la compañía adquirió una maquinaria por el valor de Q. 75,000.00, mediante la emisión de 75 acciones comunes a Q. 1,000.00 c/u. Esta operación generó los siguientes registros:

Acciones por Suscribir	Q. 75,000.00
Capital Autorizado	<u> Q. 75,000.00</u>
Registro de la emisión de 75 acciones a Q. 1,000.00 c/u	<u>Q. 75,000.00 Q. 75,000.00</u>
Suscriptores de Acciones	Q. 75,000.00
Acciones por Suscribir	<u> Q. 75,000.00</u>
Registro de la venta de 75 acciones a Q. 1,000.00 c/u	<u>Q. 75,000.00 Q. 75,000.00</u>
Maquinaria	Q. 75,000.00
Suscriptores de Acciones	<u> Q. 75,000.00</u>
Registro de la adquisición de una maquinaria mediante la emisión de 75 acciones a Q. 1,000.00 c/u	<u>Q. 75,000.00 Q. 75,000.00</u>

La jurnalización se incluye con el propósito de visualizar que la adquisición de la maquinaria, no requirió de la utilización de efectivo u otro medio equivalente.

2.11 INFORMACIÓN A REVELAR

En cumplimiento de los requerimientos solicitados por la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, el estado de flujo de efectivo, debe contener los siguientes datos generales para su respectiva identificación:

- a) Nombre de la entidad que presenta los estados financieros;
- b) Si los estados financieros pertenecen a la empresa individual o a un grupo;
- c) La fecha de cierre o período cubierto de los estados financieros;
- d) La moneda en que se presentan;

- e) El nivel de precisión que se utiliza para la presentación de las cifras, si es en miles, millones, etc.
- f) Los estados financieros deben presentarse como mínimo una vez al año.

Además de los requisitos citados anteriormente, la NIC 1 también requiere que los estados financieros se presenten en cifras comparativas respecto al período anterior.

La siguiente información requerida por la NIC 7, se incluirá en las notas al estado de flujo de efectivo.

- a) Revelar los componentes de la partida: efectivo y equivalentes al efectivo, esto significa que se debe elaborar una integración de esta cuenta.
- b) Presentar una conciliación de los saldos que figuran en el estado, con las partidas equivalentes en el balance.
- c) Revelar las políticas o criterios adoptados, para determinar la composición de la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo.
- d) El resultado de cualquier cambio en las políticas de determinación del efectivo y sus equivalentes.
- e) Informar acerca de cualquier importe de efectivo o sus equivalentes, que estuviera restringido, para ser utilizado.
- f) Cualquier otra información que sea útil para determinar mejor, la posición financiera y liquidez de la empresa.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA PARA ELABORAR, ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La información que proporcionan los estados financieros de una organización, constituyen una valiosa herramienta para los distintos usuarios interesados en la situación financiera de la misma, más aún para los usuarios externos que no tienen acceso a los registros detallados de la entidad. Entre los citados estados financieros se encuentra el estado de flujo de efectivo, que siendo analizado e interpretado adecuadamente, resulta útil para evaluar la liquidez de la empresa en particular. Por lo anterior, en este capítulo se inicia presentando la responsabilidad de la administración del efectivo en las empresas, los beneficios que ofrece el análisis del estado de flujo de efectivo y posteriormente se describen los procedimientos necesarios para su preparación, análisis e interpretación.

3.1 RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Sin lugar a dudas, una de las grandes preocupaciones de los directivos de las empresas, es la administración eficiente del efectivo, que consiste en la maximización de los recursos disponibles, puesto que sin éste componente es imposible sostener una organización y al mismo tiempo alcanzar los objetivos trazados, siendo los responsables directos de esta actividad, los administradores financieros de la entidad, aunque no hay que dejar pasar que todas las acciones realizadas por los colaboradores, afectan de una u otra forma el efectivo, por ejemplo, si un empleado disminuye su nivel de productividad, esto influye directamente en la reducción del volumen y calidad de la producción, consecuentemente no estarán disponibles los productos necesarios para la venta.

Esta preocupación es comprensible, puesto que cualquier decisión que los administradores tomen, repercutirá directa o indirectamente en el efectivo, por ejemplo, si se decide invertir en la compra de activos fijos, este activo debe

contribuir en la generación de flujos de efectivo futuros, por medio de la producción de bienes o generación de servicios para la venta, si no sucede así, la decisión únicamente resultaría un gasto o lo que es peor una pérdida para la compañía.

Una estrategia que resulta muy eficaz para la administración eficiente del efectivo, consiste en retrasar o demorar lo más que se pueda, los pagos a proveedores, teniendo el cuidado de no caer en moras, esto se logra solicitando créditos con plazos largos, en la medida de lo posible. Contrario a lo anterior, se debe agilizar el ingreso de efectivo, solicitando anticipos a los clientes, otra forma de acelerar es ofrecer descuentos por pronto pago, entre otros, con todo esto se busca disponer de efectivo lo más pronto posible, para invertir o hacer frente a las obligaciones contraídas, sin permitir que se quede dinero ocioso en los bancos o en las cajas de la empresa.

En virtud de lo anterior, se puede concluir que la administración del efectivo, es uno de los factores más importantes de una entidad económica, puesto que es el medio para determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre definitivo de la misma.

3.2 BENEFICIOS DEL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Como se ha venido mencionando, el estado de flujo de efectivo aporta información relevante sobre las operaciones financieras de las empresas, más aún si se asume el papel de gerente financiero, encargado de analizar los planes y sucesos pasados para predecir el comportamiento de la compañía en el futuro o mejorar los planes existentes relacionados con la entidad.

Por consiguiente, el estado de flujo de efectivo resulta útil a los usuarios, si se utiliza como lo que es o para lo que fue creado, una herramienta de análisis financiero, ya que muchas empresas únicamente lo elaboran para cumplir con

requisitos fiscales o contables. En consecuencia, si el mismo se analiza e interpreta adecuadamente, los usuarios pueden evaluar e identificar:

- La capacidad de una compañía, para generar flujos netos de efectivo positivos y en particular, flujos positivos por actividades de operación.
- Los resultados obtenidos en las actividades de operación, inversión y financiación, durante un período determinado, para establecer si las decisiones tomadas con relación a las mismas, fueron las adecuadas. Al respecto, para evaluar si la decisión ejecutada fue la mejor, se debe considerar, el alcance de los objetivos trazados al inicio, si los mismos se lograron tal como fue planeado, se podría decir que la decisión fue la correcta, de lo contrario se deben analizar las políticas asociadas a ellas.
- Las necesidades de financiación externo que pueden estar requiriendo e identificar las fuentes a las cuales se podría recurrir.
- La capacidad de los flujos de efectivo proveniente de las operaciones, para hacer frente a las obligaciones presentes y futuras, así como la posibilidad de invertir y pagar dividendos.
- Las razones de las diferencias entre los ingresos presentados en el estado de resultados y los flujos netos de efectivo.

3.3 ACTIVIDADES QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO

Generalmente todas las transacciones van encaminadas a incrementar o disminuir de una u otra forma el efectivo, ya sea en el corto o largo plazo, sin embargo hay ciertas transacciones que no afectan directamente el efectivo, pero que son objeto de presentación en el estado de flujo de efectivo. Para una mejor comprensión, a continuación se presenta un resumen de partidas que no afectan el efectivo,

mismas que son objeto de reclasificación para elaborar la hoja de trabajo. Asimismo, se incluyen algunas transacciones que sí intervienen en el aumento o disminución del efectivo.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 9
RESUMEN DE ACTIVIDADES QUE AFECTAN Y NO AFECTAN EL EFECTIVO

ACTIVIDADES QUE NO AFECTAN EL EFECTIVO	ACTIVIDADES QUE AFECTAN EL EFECTIVO
<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento del gasto por depreciaciones y amortizaciones. • Registro de cuentas por cobrar incobrables. • Todas las provisiones, tales como: cuentas incobrables, prestaciones laborales, garantías, etc. • La amortización de gastos pagados por anticipado, así como ingresos acumulados. • Diferencias en cambio por activos y pasivos en moneda extranjera. • Declaraciones de utilidades no distribuidas. • Diferencias por conversión del estado de flujo de efectivo en quetzales a moneda extranjera. 	<ul style="list-style-type: none"> • La venta o prestación de servicios al contado. • El cobro de cuentas por cobrar, surgidas de ventas al crédito. • Compra de bienes y servicios al contado. • Cancelación de cuentas acumuladas. • Pago de intereses sobre préstamos. • Pagos de beneficios a empleados. • Pago de impuestos.

Fuente: Elaboración propia

3.4 FUENTES DE INFORMACIÓN PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para desarrollar el estado de flujo de efectivo, es necesario contar con la siguiente información:

- Balance General del año anterior
- Balance General del período que se va a elaborar
- Estado de Resultados del período corriente

También es útil contar con el estado de cambios en el patrimonio neto, para ver el movimiento que ha sufrido la cuenta del patrimonio, así como las respectivas notas a los estados financieros.

En conclusión, es preciso contar con un juego completo de estados financieros para desarrollar adecuadamente el estado financiero, más aún si lo va a elaborar una persona ajena a la entidad, que no cuenta con el conocimiento suficiente de las transacciones de la misma.

3.5 PROCEDIMIENTO PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A simple vista, elaborar el estado de flujo de efectivo parece ser una tarea muy simple, como hacer una suma de ingresos de efectivo y restarle las salidas de efectivo, sin embargo en las empresas, ésta medición se vuelve un poco compleja, debido a la cantidad y al tipo de transacciones que en ella se realizan. Adicional a lo anterior, hay que considerar ciertas reglas que se deben tomar en cuenta para su preparación.

Con el propósito de elaborarlo correctamente, en los siguientes párrafos se describen en forma detallada los pasos para presentar el mismo, ya sea a través del método directo o indirecto.

3.5.1 Método Directo

Como se dio a conocer en el capítulo anterior, en el método directo se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos, mismos que pueden obtenerse mediante uno de los siguientes procedimientos:

3.5.1.1 Utilizando los Registros Contables de la Empresa

Si los registros contables de la empresa se llevaran por el método de lo percibido, no habría ningún problema en obtener fácilmente toda la información necesaria para elaborar el estado de flujo de efectivo. No obstante, esta práctica no es permitida por las NIIF, las cuales requieren que los estados financieros, con excepción del estado de flujo de efectivo, se preparen sobre la base de la acumulación o del devengo contable, es decir que no consideran el momento en que se cobran las ventas y se pagan los gastos.

Por lo anterior, es necesario recurrir al siguiente procedimiento, aunque hay que tomar en cuenta que con este, se hace uso de los registros contables de la empresa, puesto que es necesario extraer de ellos ciertas transacciones que no están directamente reflejados en los estados financieros.

3.5.1.2 Ajustando Cuentas del Estado de Resultados

Mediante este procedimiento se ajustan, las ventas y el costo de ventas, así como otras partidas del estado de resultados y para ello es necesario realizar los siguientes pasos.

1. El primer paso consiste en identificar las partidas que no requirieron de efectivo, luego se procede a elaborar las mismas partidas que originalmente se efectuaron en el libro diario, pero para efectos del estado de flujo de

efectivo no se vuelven a operar en el libro diario, sino en una hoja auxiliar.
(Ver página 85) Ejemplo:

Cuentas Incobrables	Q. 500.00
Clientes	Q. 500.00

2. Después de haber efectuado las partidas originales, las mismas se reclasifican, es decir que se invierten, como si nunca se hubiera efectuado tal transacción, con el objeto de obtener el saldo original al inicio del período. (Ver página 89) Ejemplo:

Clientes	Q. 500.00
Cuentas Incobrables	Q. 500.00

3. Posterior a ello se elabora una hoja de trabajo, que consta aproximadamente de 14 columnas, la cual se describe a continuación. (Ver página 96)
- La primera columna contiene el detalle de las principales cuentas del balance y estado de resultados, con los saldos finales del período que se está elaborando, colocadas conforme a sus saldos deudores o acreedores, es decir las cuentas de activo y gastos, se colocan con signo positivo y las cuentas de pasivo e ingresos con signo negativo o entre paréntesis.
 - En las siguientes dos columnas se colocan las reclasificaciones de las partidas no monetarias, elaboradas en el segundo punto, para obtener los saldos ajustados, los cuales se anotan en la columna No. 5.
 - En la siguiente columna No. 6 se colocan los saldos finales del año anterior.

d) Después, se efectúa una comparación de los saldos ajustados, con los saldos finales del año anterior (columna 5 menos columna 6) y la diferencia se coloca en la columna No. 7 Aumentos o Disminuciones, considerando para el efecto, si la variación es un aumento, se coloca con signo positivo, de lo contrario deberá anotarse con signo negativo para las cuentas de activo, por el contrario, si los pasivos disminuyen se colocan con signo positivo y viceversa.

e) Seguidamente se evalúa el efecto que representa la variación en el efectivo, para ello se deben tomar en cuenta las siguientes situaciones:

- Si es una cuenta de activo y el saldo disminuye respecto al año anterior, el efecto en el efectivo constituye un aumento para el mismo, por lo tanto la cifra se traslada a la columna No. 8 Efecto de la Variación, con el signo contrario al que figura en la columna No. 7 Aumentos o Disminuciones. Todo lo contrario ocurre cuando hay un aumento en la cuenta, porque la variación representa una disminución para el efectivo.
- Si es una cuenta de pasivo y la diferencia es una disminución, el efecto en el efectivo también representa una disminución, de igual forma, si la diferencia es un aumento, este valor constituye un aumento para el efectivo.
- Con las cuentas de resultados el efecto es lógico, los gastos representan disminución para el efectivo y los ingresos un aumento.

Para explicar lo anterior, se presenta el siguiente ejemplo.

Cuenta	2006	2005	Variación	Efecto
Cientes	1,500.00	1,000.00	500.00	(500.00)
Proveedores	1,000.00	500.00	(500.00)	500.00

Como puede observarse, la cuenta de clientes sufrió un incremento respecto al año anterior, esta variación representa una disminución para el efectivo, puesto que significa que en el ejercicio se realizaron más ventas al crédito que al contado, las cuales no se recuperaron en un 100%, como consecuencia se dejó de percibir Q. 500.00 en efectivo. Sucede lo contrario con la cuenta de proveedores, que aumentó por el mismo valor, sin embargo su efecto es inverso respecto a la cuenta de clientes, puesto que constituye un aumento para el efectivo, debido a que se dejó de pagar dicha cantidad, por lo tanto no hubo ninguna disminución para el efectivo.

- f) Para finalizar la hoja, se procede a clasificar y trasladar las variaciones en las columnas correspondientes a actividades de operación, (dividido según las necesidades), inversión o financiación, de acuerdo a los requerimientos establecidos anteriormente.
4. Luego de efectuar la hoja de trabajo, se procede a elaborar el estado de flujo de efectivo, en el formato y contenido definido previamente. (Ver página 33)

3.5.2 Método Indirecto

Este método resulta mucho más fácil de elaborar, porque únicamente requiere corregir la ganancia o pérdida neta generada en el ejercicio corriente, por los efectos de:

- a) Los cambios habidos durante el período en los inventarios, cuentas por cobrar y por pagar.

- b) Las partidas sin reflejo en el efectivo, es decir todas las partidas no monetarias.
- c) Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios, se consideren flujos de efectivo de inversión o de financiación. Ejemplo, pérdidas o ganancias por venta de activos fijos.

Con este método se parte de la utilidad o pérdida neta del período, luego se le suman los cargos o gastos que no representaron desembolsos de efectivo, como la depreciación, esto es coherente porque inicialmente su efecto causó una disminución en la ganancia, sin embargo su esencia real no interfiere en el efectivo, puesto que es un gasto que nunca se va a pagar. Adicionalmente, hay que restar los ingresos que tampoco representaron movimientos de efectivo, como los ingresos acumulados de años anteriores. A este resultado se suman o restan los cambios en las cuentas de activo y pasivo relacionados con las operaciones, (las disminuciones en cuentas de activo y el aumento en cuentas de pasivo se suman y el aumento en las cuentas de activo, así como la disminución en las cuentas de pasivo se restan), para finalmente obtener el flujo neto de efectivo de las actividades de operación.

Por ejemplo, la resta del incremento en cuentas por cobrar, se debe a que no todas las operaciones de ventas se efectúan al contado, la mayoría de empresas otorgan créditos a sus clientes, lo que significa que el aumento obedece a que no se cobraron todas las ventas al crédito. De igual manera, no todas las compras de materia prima o artículos para la venta se pagan al contado, por tal motivo se suma el incremento en cuentas por pagar a proveedores, también puede existir la posibilidad que no todo el inventario comprado sea consumido precisamente en el período, por esta razón se resta el incremento al inventario, lo cual significa que se compró más de lo que se consumió.

Las actividades de inversión y financiación se colocan de la misma forma que en el método directo.

También, con la hoja de trabajo mencionada en el método directo, puede extraerse toda la información que se requiere para elaborar el estado de flujo de efectivo por el método indirecto. En consecuencia, para elaborar éste método deben considerarse los pasos descritos anteriormente para desarrollar la hoja de trabajo, ya que en la misma se incluyen los respectivos aumentos y disminuciones de las cuentas de balance. (Ver página 35)

3.6 CÓMO ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las decisiones económicas que toman los diversos usuarios de la información financiera, requieren una evaluación de la capacidad que posee una empresa, para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como de la oportunidad y certidumbre de su generación.

Por tanto, los estados financieros cumplen con su función, únicamente cuando se aprovecha y utiliza la información que cada uno proporciona, para la toma de decisiones gerenciales de una empresa. Es por ello que en este punto se dan a conocer técnicas y herramientas que coadyuvan al análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo, con los cuales se facilita su comprensión.

Una empresa puede reportar altos montos de utilidad, incluso mostrar un crecimiento considerable en las ventas, respecto a períodos anteriores, no obstante, esta situación no necesariamente refleja la realidad de lo que está sucediendo en la empresa en relación al efectivo, porque puede estar careciendo de liquidez para cumplir con sus obligaciones, por todo esto es necesario evaluar el estado de flujo de efectivo.

A los flujos que hay que prestarle mayor atención, es a los que se generan por las actividades de operación, no significa que las otras actividades sean menos importantes, sin embargo, es aquí donde los analistas profundizan un poco más,

porque en principio deberían sustentar las actividades propias de la empresa, luego tener la capacidad financiera suficiente para cubrir otras necesidades, así como invertir fondos en actividades de inversión y financiación, por consiguiente, éstos flujos deben ser lo suficientemente positivos para mostrar una buena imagen de la empresa, caso contrario se deben revisar las políticas asociadas a las mismas.

Si la cifra “Flujos netos de efectivo por actividades de operación” es positiva, indica que la empresa es capaz de generar excedentes de efectivo de sus propias operaciones, luego de cumplir con sus obligaciones operativas, además si el saldo final de efectivo es menor que este importe, significa que se utilizaron parte de estos fondos para actividades de financiación o para inversiones. Por el contrario, si el resultado es negativo, como se observa en el ejemplo, la situación refleja que las operaciones de la empresa no son lo suficientemente rentables para mantenerse por sí sola y es necesario recurrir a otras fuentes externas para obtener los recursos.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 10
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EMPRESA XYZ, S.A.

EMPRESA XYZ, S.A.	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	
MÉTODO DIRECTO	
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Cobro de clientes	10,000.00
Pagos a proveedores y personal	(12,000.00)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(2,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,000.00)
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	(1,000.00)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Ingresos por préstamos a largo plazo	5,000.00
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	5,000.00
Incremento neto de efectivo y demás equivalentes al efectivo	2,000.00

Fuente: Elaboración propia

El importe de los flujos procedentes de las actividades de inversión, en condiciones normales, deberán presentar un flujo negativo, lo cual indica que se está invirtiendo en activos fijos o en otras entidades, los cuales generarán flujos de efectivo futuros.

Con respecto a las actividades de financiación, lo ideal es que presenten flujos negativos, lo cual equivale a que se están disminuyendo las deudas o se está retribuyendo a los accionistas, mediante el pago de dividendos, no es el caso de la empresa XYZ, S.A., que necesitó de financiamiento para adquirir nuevos activos y cubrir una parte de sus operaciones.

Para facilitar el análisis e interpretación de la información proporcionada por el estado de flujo de efectivo, se puede hacer uso de técnicas y razones financieras, que suministran datos e indicadores que facilitan la comprensión, entre éstos se pueden mencionar:

3.6.1 Técnicas de Análisis

Para interpretar en forma adecuada los datos del estado de flujo de efectivo, a continuación se presentan algunas técnicas, que pueden ser útiles para su análisis.

Análisis de Tendencias: Consiste en seleccionar un año como base, al que se le asigna el 100%, luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años, con relación al año base. Para el cálculo, se divide el saldo de la partida del año X, entre el saldo del año base. Este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencia. Ejemplo:

	2002	2003	2004	2005	2006
Efectivo y Equivalentes (En Miles)	200	250	220	180	300
Porcentaje de Tendencia:	100%	125%	110%	90%	150%

Un porcentaje de tendencia superior a 100, significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base.

Efectuar un análisis tendencial acerca del comportamiento de los flujos de efectivo, a través de un período representativo de tiempo, es importante para predecir los flujos futuros de efectivo.

Análisis Porcentual: Consiste en convertir las cifras en porcentajes, tomando como 100% la suma de los flujos positivos y negativos generados en el período, con esto se puede determinar cual ha sido la participación o en cuanto ha contribuido cada actividad en la generación de flujos positivos o negativos, ejemplo:

Flujos de efectivo por actividades de operación	Q. 10,00.00
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(Q. 5,000.00)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	Q. 3,000.00
Flujos netos de efectivo	Q. 8,000.00

Total de flujos positivos generados en el período = 10,000.00 + 3,000.00 = 13,000.00

Total de flujos negativos generados en el período = 5,000.00

Para convertir las cifras en porcentajes, se divide el monto generado en cada actividad, dentro del flujo de efectivo total positivo o negativo. También se puede hacer por cada elemento que integra una actividad, no obstante para efectos del presente ejemplo, únicamente se realiza por el flujo total generado en cada actividad.

$$10,000.00/13,000.00 = 0.7692 * 100 = 76.92\%$$

$$3,000.00/13,000.00 = 0.2308 * 100 = 23.08\%$$

El resultado significa que las actividades de operación contribuyeron en 76.92% a los ingresos totales de efectivo y el 23.08% provino de las actividades de financiación.

3.6.2 Razones Financieras

Las razones financieras son indicadores que se extraen de la información incluida en los estados financieros, para el flujo de efectivo pueden derivarse los siguientes:

a) Contribución de la operación, al flujo de efectivo total:

$$\frac{\text{Flujos de efectivo operacionales positivos}}{\text{Suma de flujos de efectivo positivos}}$$

Este ponderador, muestra la contribución de los ingresos operacionales, al total de ingresos generados en el período. En condiciones ideales, este indicador debiera acercarse a uno, pues reflejaría una escasa necesidad de recurrir a fuentes no operacionales para generar flujos de efectivo, es decir, que los flujos operacionales aportarían la totalidad de los flujos percibidos por la empresa. También podría utilizarse el flujo neto operacional en relación al flujo neto del período.

b) Relación de los flujos de inversión y financiación:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión}}{\text{Flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiación}}$$

Este ponderador muestra, el nivel de correlación entre las actividades de financiación e inversión en términos de flujos netos de efectivo.

Un valor aproximado a uno, representa que los flujos de efectivo derivados de las actividades de financiación, tienen su contrapartida en importes de inversión, no utilizando o financiando flujos operacionales y un indicador superior a uno, conlleva necesariamente a que los planes de inversión son financiados en parte por flujos de efectivo operacionales. En cambio, un valor menor que la unidad refleja que parte del nuevo financiamiento neto obtenido, se destinó a financiar las actividades de operación, en consecuencia, es preferible un indicador superior a la unidad.

c) Cobertura de inversiones:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo neto operacional positivo}}{\text{Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión}}$$

Se debe multiplicar por (-1), ya que el resultado de la fracción es negativo, producto del signo del flujo neto de inversión.

Este índice representa el aporte del flujo neto de efectivo operacional, a los desembolsos de inversión no cubiertos por los ingresos de la misma actividad.

Un índice igual o mayor que la unidad, indica cobertura total, por lo tanto, no se tendría la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento externo, para cubrir sus inversiones.

La razón pierde significado cuando los flujos netos de efectivo operacionales son negativos, pues por sí solos indican que existe déficit de efectivo en las actividades de operación.

d) Liquidez del resultado neto del período:

$\frac{\text{Utilidad neta convertible en flujo operacional}}{\text{Utilidad neta del ejercicio}}$
--

La utilidad neta convertible en flujo operacional, comprende el resultado neto del ejercicio, menos los resultados por ventas de activos a largo plazo y cargos o abonos que no afectan al flujo de efectivo.

Este indicador busca visualizar el porcentaje del resultado del ejercicio que se espera se transforme en flujo de efectivo operacional en el presente o en próximos períodos. El indicador aceptable debería ser cercano o superior a uno.

Un valor cercano o superior a uno, equivale a que el resultado neto contable obtenido está influenciado mayormente por conceptos convertibles en efectivo, teniendo escasa relevancia cargos y abonos imputados a los resultados que no implican movimientos de efectivo (depreciaciones, provisiones, entre otras).

e) Variabilidad en flujos de efectivo y en cuentas de balance y resultados:

Relacionando los flujos de efectivo con las cuentas contables del balance y del estado de resultados, pueden extraerse otros importantes indicadores, los cuales podrán obtenerse únicamente si la empresa prepara el estado de flujo de efectivo utilizando el método directo. Entre éstos se encuentran.

$\frac{\text{Pagos a proveedores}}{\text{Cobro a clientes}}$
--

Este indicador revela la relación que existe entre los flujos de efectivo generados en el período, por pagos a proveedores y cobros a clientes, reflejando el

porcentaje que se destina de los ingresos de clientes al pago de proveedores. Es aconsejable que el mismo sea menor a uno, pues entre menor sea el valor, más favorece la posición de liquidez de la compañía.

$$\frac{\text{Cobros a clientes}}{\text{Ventas brutas}}$$

Este indicador refleja la convertibilidad de las ventas en efectivo, es decir la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes y debe ser consistente en el tiempo, por ende, debería analizarse en varios períodos para verificar su regularidad.

$$\frac{\text{Pago a proveedores}}{\text{Costo de ventas}}$$

Este indicador representa el factor de exigibilidad de las compras de mercaderías en el período.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar o clientes promedio}}{\text{Cobro a clientes}/365}$$

Indica la rotación de las cuentas por cobrar, es decir el número de días en que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo.

$$\frac{\text{Cuentas por pagar o proveedores promedio}}{\text{Pago a proveedores}/365}$$

Indica la rotación de las cuentas por pagar, es decir el número de días en que las cuentas por pagar se hacen exigibles.

3.6.3 Equilibrio entre los flujos de efectivo

En el siguiente cuadro, se pueden visualizar seis posibles casos, que ayudan a determinar el estado en que se encuentra una empresa u organización, en función al signo de sus flujos de efectivo.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 11
EQUILIBRIO ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

CASO No.	FEO	FEI	FEF	ESTADO
1	-	-	+	Introducción
2	+	-	+	Crecimiento
3	+	-	-	Madurez
4	+	+	-	Declive
5	-	+	+	Reestructuración
6	-	+	-	Liquidación

Fuente: Ruiz Lamas, Fernando

Las iniciales significan:

FEO = Flujos de Efectivo por Actividades de Operación

FEI = Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión

FEF = Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación

Caso No. 1 Introducción

Cuando una empresa inicia operaciones, es común observar que sus flujos de efectivo por actividades de operación e inversión se presenten con signos negativos y los de financiación sean positivos, debido a que la única fuente de ingresos es la aportación de los socios. Por el contrario, si la empresa no está introduciéndose en el mercado y presenta tal situación, significa que está con problemas serios de financiamiento y puede llegar a caer al caso No. 5.

Caso No. 2 Crecimiento

En este caso, la empresa ya obtiene flujos positivos por actividades de operación, no obstante siempre necesita de financiamiento externo o interno para sufragar las necesidades de inversión.

Caso No. 3 Madurez

Como se puede apreciar, es el mejor estado que conviene a una empresa presentar, pues está en la capacidad suficiente de generar flujos de efectivo positivos, provenientes de las actividades de operación, para retribuir a los dueños del capital, pagar deudas, además de realizar inversiones, ya sea en activos fijos o en otras empresas.

Caso No. 4 Declive

Representa que la empresa, además de los flujos positivos que genera de las actividades de operación, necesita desprenderse de inversiones para poder pagar deudas y dividendos, lo cual requiere mucha atención por parte de los administradores del negocio, para tomar las acciones que sean necesarias.

Caso No. 5 Reestructuración

Este caso se presenta cuando una empresa luego de que ha transcurrido cierto tiempo, no es lo suficientemente rentable para cubrir sus propias operaciones, en cuyos casos necesita obtener financiamiento externo y vender sus activos para seguir funcionando.

Caso No. 6 Liquidación

Esta situación es típica en las empresas que se encuentran en proceso de liquidación, puesto que únicamente generan flujos positivos provenientes de la venta de activos, los cuales son utilizados para el pago a acreedores, entre otros.

CAPÍTULO IV
APLICACIÓN PRÁCTICA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN UNA
EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES

En este capítulo se presenta todo el proceso referente a la elaboración del estado de flujo de efectivo de una empresa de Telecomunicaciones, denominada Telemóvil, S.A. así como el respectivo análisis e interpretación del mismo. A continuación se suministra el índice de papeles de trabajo realizados.

4.1 ÍNDICE DE PAPELES DE TRABAJO

DESCRIPCIÓN	P.T.	Página
Descripción del trabajo	PG	63
Generalidades de la empresa	A-1, A-2	64
Balance de situación general comparativo	B-1	66
Estado de resultados comparativo	B-2	67
Estado de cambios en el patrimonio neto	B-3	68
Notas a los estados financieros	B-4 – B-19	69
Partidas originales	C-1 – C-4	85
Partidas de reclasificación	D-1 – D-3	89
Análisis de partidas de reclasificación	D-4 – D-7	92
Hoja de trabajo para elaborar el estado de flujo de efectivo	E-1	96
Explicación de la hoja de trabajo	E-2 – E-5	97
Presentación del estado de flujo de efectivo por el método directo	F-1	101
Presentación del estado de flujo de efectivo por el método indirecto	F-2	102
Comparación del estado de flujo de efectivo entre el método directo e indirecto	G-1	103
Análisis porcentual del estado de flujo de efectivo	H-1 – H-6	104
Aplicación de razones financieras al estado de flujo de efectivo	H-7 – H-9	110
Conversión del estado de resultados a base de efectivo	H-10 – H-12	113
Análisis del impuesto sobre la renta	H-13	116

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 DESCRIPCIÓN DEL TRABAJO	P.T		PG	
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

No.	OBJETIVOS	
1.	Analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo, con el objeto de determinar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo.	
2.	Explicar la diferencia entre la ganancia neta y el saldo de efectivo al finalizar el año 2006.	
No.	PROCEDIMIENTOS	REF.
1.	Concertar una entrevista con el Gerente General de la empresa Telemóvil, S.A., con el objeto de obtener información referente a la naturaleza de las operaciones, estructura de la organización, composición del capital, entre otros aspectos.	A-1 A-2
2.	Solicitar los estados financieros de la compañía, correspondiente a los años 2005 y 2006.	B-1 B-19
3.	Analizar los estados financieros, especialmente las notas de los mismos, con el fin de identificar las partidas que no requirieron de efectivo y proceder a su reclasificación.	C-1 - D-3
4.	Desarrollar la hoja de trabajo, ingresando en la misma, las cifras de los estados financieros y las partidas reclasificadas, para poder extraer los demás datos requeridos en la hoja.	E-1
5.	Elaborar el estado de flujo de efectivo correspondiente al año 2006, por el método directo e indirecto.	F-1 F-2
6.	Realizar una comparación entre ambos métodos sobre las actividades de operación.	G-1
7.	Analizar e interpretar los datos del estado de flujo de efectivo.	H-1 H-12
8.	Realizar un análisis del régimen del impuesto sobre la renta	H-13

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 GENERALIDADES DE LA EMPRESA	P.T	A-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

En esta sección se incluye información referente a la compañía, que no se encuentra disponible en las notas a los estados financieros.

a) Estructura de la organización

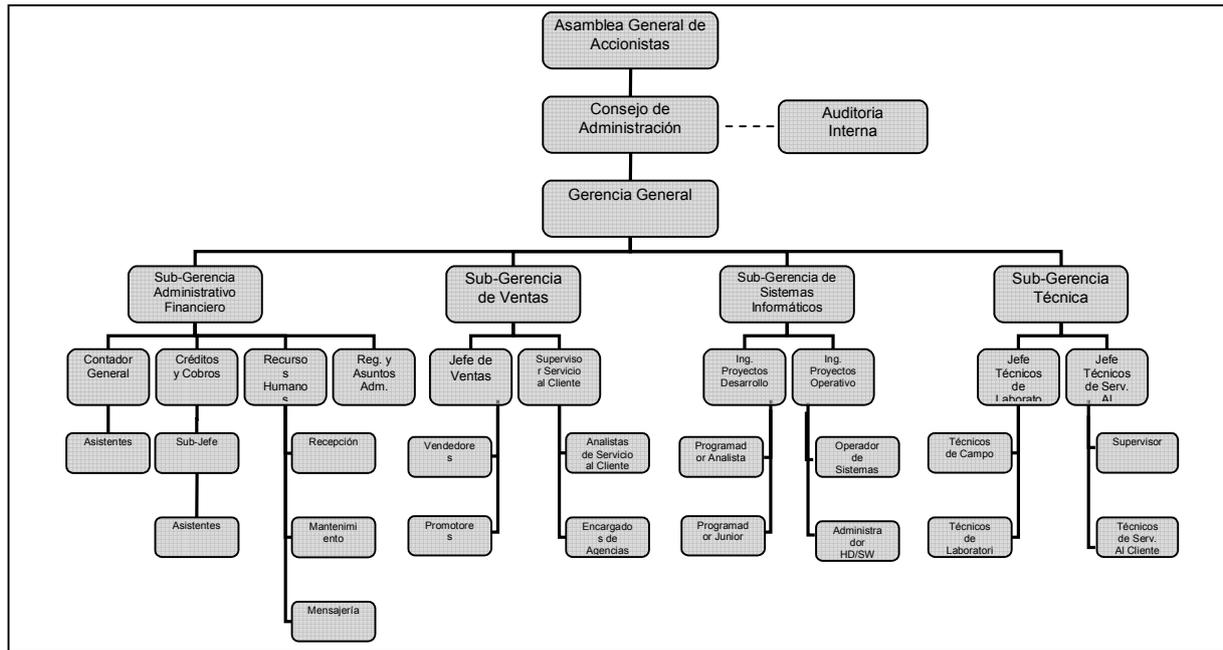
De conformidad con información proporcionada por el Gerente General, la estructura organizacional de la compañía Telemóvil, S.A. es la siguiente: La máxima autoridad lo constituye la Asamblea General de Accionistas, misma que se reúne una vez por año, a ésta le sigue el Consejo de Administración, integrada por miembros de la asamblea de accionistas, elegidos por períodos de un año, con derecho de reelección.

Adicionalmente cuenta con una Gerencia General y cuatro Sub-Gerencias, las cuales son: Sub-Gerencia Administrativo-Financiero, Sub-Gerencia Técnica, Sub-Gerencia de Ventas y Sub-Gerencia de Sistemas Informáticos. Estos se reúnen una vez a la semana para tratar asuntos relacionados con las diversas actividades de la compañía.

Adicional a lo anterior, cuenta aproximadamente con 120 empleados, distribuidos en personal administrativo, técnico, informático y de ventas. Esta estructura puede visualizarse con mayor claridad en el siguiente organigrama.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 GENERALIDADES DE LA EMPRESA	P.T		A-2	
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

CUADROS Y GRÁFICAS No. 12
TELEMÓVIL, S.A.
ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE LA EMPRESA



b) Composición del capital

La compañía Telemóvil. S.A. fue constituida en el mes de mayo de 1998, con un capital autorizado de cuarenta millones de quetzales (Q. 40,000,000.00), integrado por 400,000 acciones ordinarias al portador, con un valor nominal de Q. 100.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2006.

A continuación se presentan los estados financieros comparativos de la empresa Telemóvil, S.A., correspondiente a los períodos contables 2006 y 2005.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 BALANCE GENERAL COMPARATIVO	P.T	B-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

TELEMÓVIL, S.A.				
Balance General Comparativo				
Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005				
Cifras Expresadas en Quetzales				
Activos No Corrientes		2,006		2,005
Intangibles Neto	(Nota 5)	38,584,300	E-1	38,584,938
Inmovilizado Material	(Nota 6)	28,326,852		22,262,756
		66,911,152		60,847,694
Activos Corrientes				
Cuentas Por Cobrar Comerciales	(Nota 7)	5,857,190		2,213,516
Gastos Anticipados	(Nota 8)	1,941,300		1,683,716
Caja y Bancos	(Nota 9)	1,013,935		1,650,797
Otras Cuentas Por Cobrar	(Nota 10)	870,568		850,738
Existencias	(Nota 11)	385,480		110,394
		10,068,473		6,509,161
Total Activo		76,979,625		67,356,855
PATRIMONIO Y PASIVO				
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Autorizado, Suscrito y Pagado		40,000,000		40,000,000
Superávit Acumulado		5,325,404		3,820,820
Reserva Legal		492,353		228,954
		45,817,757		44,049,774
Pasivo No Corriente				
Prestamos Bancarios L. P.	(Nota 12)	13,461,632		8,974,641
Acreedores del Extranjero	(Nota 13)	13,400,360		9,393,719
Provisión Para Indemnización	(Nota 4/g)	570,830		452,916
		27,432,839		18,821,276
Pasivo Corriente				
Prestamos Bancarios C. P.	(Nota 14)	2,382,276		2,411,214
Otras Cuentas por Pagar	(Nota 15)	615,452		1,444,941
Provisiones Laborales	(Nota 16)	297,018		363,483
Cuentas por Pagar Comerciales	(Nota 17)	219,754		119,870
Impuesto Sobre la Renta por Pagar		214,529		146,297
		3,729,029		4,485,805
Total Pasivo y Patrimonio		76,979,625		67,356,855

^ Cálculos aritméticos verificados

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO	P.T	B-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

TELEMÓVIL, S.A.				
Estado de Resultados Comparativo				
Para los Períodos Terminados el 31 de Diciembre de 2006 y 2005				
Cifras Expresadas en Quetzales				
		2,006		2,005
Ingresos Ordinarios	(Nota 18)	42,500,000	E-1	39,306,000
Costos	(Nota 19)	(7,376,135)		(6,987,800)
Margen Bruto		35,123,865		32,318,200
Otros Ingresos	(Nota 20)	130,435		91,687
Gastos de Venta	(Nota 21)	(13,956,425)		(13,285,082)
Gastos de Administración	(Nota 22)	(12,724,632)		(11,898,878)
Otros Gastos	(Nota 23)	(1,180,260)		(1,238,379)
Ganancia Antes de Reserva e ISR		7,392,983	C-4 P/15	5,987,548
Impuesto Sobre la Renta		(2,125,000)	C-4 P/15	(1,965,632)
Reserva Legal		263,399	C-4 P/15	201,096
Ganancia Neta		5,004,584		3,820,820

^ Cálculos aritméticos verificados

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	P.T	B-3		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

TELEMÓVIL, S.A.				
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto				
Al 31 de Diciembre 2005 y 2006				
Cifras Expresadas en Quetzales				
	Capital Pagado	Reserva Legal	Superávit Acumulado	Patrimonio Neto
Saldos al 31-12-04	40,000,000	27,858	-	40,027,858
Reserva Legal		201,096	-	201,096
Resultado del Período	-	-	3,820,820	3,820,820
Saldos al 31-12-05	40,000,000	228,954	3,820,820	44,049,774
Reserva Legal	-	263,399	-	263,399
Resultado del Período	-	-	5,004,584	5,004,584
Pago de Dividendos	-	-	(3,500,000)	(3,500,000)
Saldos al 31-12-06	40,000,000	492,353	5,325,404	45,817,757

F-1
F-2

^ Cálculos aritméticos verificados

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-4		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros adjuntos, por lo que se sugiere leerlos en conjunto con los mismos, para facilitar su comprensión. En consecuencia, las notas que incorporan valores monetarios, están expresados en la moneda de los estados financieros, es decir en quetzales.

También es importante destacar, que para efectos de elaborar adecuadamente el estado de flujo de efectivo, se proporciona información adicional, además de que se incluyen todas las notas a los estados financieros.

Nota 1. BREVE HISTORIA DE LA COMPAÑÍA

La compañía Telemóvil, S.A. es una entidad de carácter privado, con fines de lucro, organizada bajo las leyes de la República de Guatemala, como una sociedad anónima, el 01 de mayo de 1998 por un plazo indefinido, su nombre comercial es Telemóvil y su domicilio fiscal está ubicado en la 7ª. avenida 7-12 de la zona 9 de la ciudad de Guatemala.

Su actividad principal lo constituye, la venta de aparatos telefónicos, la prestación de servicios telefónicos tipo residencial y comercial y otras actividades relacionadas con telecomunicaciones.

Sus actividades son desarrolladas en el territorio nacional, obteniendo mayor presencia en las áreas rurales de Guatemala. Para prestar el servicio, cuenta con varias agencias departamentales, situadas en áreas estratégicas para facilitar la atención al consumidor, las más importantes se ubican en:

- Huehuetenango
- Quetzaltenango

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-5		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

- Quiché
- San Marcos
- Jutiapa
- Escuintla y
- Mazatenango

Nota 2. PERÍODO CONTABLE

El período contable de la compañía está comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año.

Nota 3. UNIDAD MONETARIA

La compañía, mantiene sus registros contables en quetzales (Q), moneda oficial de la República de Guatemala, cuya cotización en el mercado bancario con relación al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era de Q. 7.59615 y de Q. 7.60712 respectivamente, según publicación efectuada por el Banco de Guatemala.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la compañía contaba con un saldo activo en moneda extranjera de US\$ 56,327.00 y US\$ 44,066.00 respectivamente, equivalente en quetzales a Q. 427,866.00 y Q. 335,215.00, integrado básicamente por anticipos a acreedores del extranjero (Nota 10). Asimismo el saldo pasivo ascendía a \$ 3,655,202.00 para el año 2006 y a \$ 2,675,759.00 para el año 2005, equivalentes a Q. 27,765,462.00 y Q. 20,354,817.00 para cada período, integrado por deudas a acreedores del extranjero (Nota 13) y préstamos bancarios a corto y largo plazo (Notas 12 y 14).

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-6		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Nota 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables que utiliza la compañía para el registro de sus transacciones, se describen a continuación:

a) Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–

A partir del primero de julio del año 2001 y del uno de enero del 2002, es de observancia general para las empresas guatemaltecas, la preparación y presentación de sus estados financieros, de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad, las cuales están incluidas en las Normas Internacionales de Información Financiera, al igual que las Interpretaciones, conocidas como SIC, en consecuencia las NIC forman parte de las NIIF.

Por lo anterior, los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fueron preparados utilizando Normas Internacionales de Información Financiera, de la misma forma que las políticas contables adoptadas, corresponden a los requerimientos solicitados por las mismas.

b) Base contable y de medición

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base contable de la acumulación o del devengo, que consiste en registrar las transacciones y demás sucesos económicos cuando ocurren y no cuando se recibe o paga efectivo u otro medio equivalente. Asimismo han sido preparados sobre la base del costo histórico.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-7		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

c) Efectivo y equivalentes

Para efectos de preparación del estado de flujo de efectivo, la compañía considera como efectivo y equivalentes los saldos en caja y bancos del sistema nacional, los cuales están libres de restricción alguna, que limite su uso.

d) Cuentas por cobrar

La compañía, tiene la política de otorgar 30 días de crédito después de la emisión de la factura. Al respecto, al finalizar cada período contable, se efectúa una estimación para cuentas de dudosa recuperación sobre los clientes que poseen saldos mayores a noventa días y cuando sobrepasan los 180 días se les da de baja definitivamente.

e) Existencias

Las existencias están valuados al valor menor entre el costo y el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio de venta menos los costos para poner las existencias en condiciones de venta, así como los gastos de comercialización.

f) Inmovilizado material

Estos activos fijos se presentan al costo, el cual comprende su precio de compra, incluyendo impuestos arancelarios, si es importado y cualquier gasto atribuible al mismo, incurrido para que el activo esté en condiciones de ser utilizado. La compañía deprecia consistentemente sus activos fijos, utilizando el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada para cada uno de ellos, tal como se presenta a continuación.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-8		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Activo	Vida Útil Estimada
Edificios	20 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de computación	3 años
Vehículos	4 años
Equipo de telecomunicación	15 años
Torres de transmisión	10 años
Equipo para transmisión	10 años

g) Provisión para indemnizaciones

La compañía tiene como política pagar indemnización universal a sus empleados, cuando concluye la relación laboral entre ambos, independientemente de que la causa del retiro sea por despido o voluntad propia. Para el efecto, la misma efectúa una provisión mensual del 8.33% sobre el total de sueldos y salarios pagados en cada mes de servicio. Al 31 de diciembre de 2006 dicha provisión ascendía a Q. 570, 830.00, integrado de la siguiente manera:

Concepto	Importe
Saldo inicial	452,916.00
+) Provisión 2006 (Gasto)	315,038.00 C-3 P/11
-) Pagos 2006	(197,124.00)
Saldo final	570,830.00

h) Impuesto sobre la renta

Los impuestos se calculan y pagan de acuerdo a las leyes tributarias vigentes en el país, entre los que se encuentra el impuesto sobre la renta y para efectos del mismo, la empresa se encuentra inscrita bajo el régimen general, pago del 5% sobre sus ingresos, tal como se establece en los artículos 44 y 44 "A" de la Ley del

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-9		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Impuesto Sobre la Renta. En consecuencia, no existen diferencias temporarias imponibles o deducibles, que requieran la contabilización de un impuesto sobre la renta diferido, ya que los registros fiscales coinciden con los registros financieros o contables, considerando que la base de tributación son las ventas, es decir los ingresos.

Nota 5. INTANGIBLES

Esta partida está integrada por las siguientes cuentas.

Activos	2006	2005
Inventos	35,000,000.00	35,000,000.00
Frecuencias	3,564,300.00	3,564,300.00
Gastos de organización	26,271.00	26,271.00
(-) Amortización acumulada	(6,271.00)	(5,633.00)
Total	38,584,300.00	38,584,938.00

Nota 6. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

Activos	Saldo 2005	Adiciones	Retiros	Saldo 2006
Terrenos	68,409.00	-	-	68,409.00
Mobiliario y equipo	375,941.00	-	a/ 4,303.00	371,638.00
Equipo de computación	1,264,879.00	205,950.00	b/ 4,330.00	1,466,499.00
Vehículos	939,245.00	371,958.00	-	1,311,203.00
Equipo de telecomunicación	11,060,635.00	4,429,712.00	c/ 14,855.00	15,475,492.00
Torres de transmisión	18,279,943.00	3,473,311.00	-	21,753,254.00
Equipo de transmisión	8,742,504.00	4,379,663.00	-	13,122,167.00
Costo total	40,731,556.00	12,860,594.00	23,488.00	53,568,662.00
Depreciación acumulada	(18,468,800.00)	(6,792,000.00) C-1	P/2 18,990.00	(25,241,810.00)
Importe neto	22,262,756.00	6,068,594.00	4,498.00	28,326,852.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-10		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

a/ Venta de una fotocopiadora en Q. 4,288.00, con un costo de Q. 4,303.00 y depreciación acumulada de Q. 430.00, lo cual generó ganancias por Q. 415.00.

C-1 P/3

b/ Esta baja corresponde a una computadora por un robo efectuado en el mes de septiembre en una de las sucursales. El costo del equipo es de Q. 4,330.00, con depreciación acumulada de Q. 3,705.00. **C-1 P/4**

c/ Se dio de baja equipo de telecomunicación totalmente depreciado, con un costo de Q. 14,855.00. **C-2 P/5**

Del total de las adquisiciones Q. 5, 573,797.00, se obtuvo mediante la emisión de deuda con el acreedor Munditel, de los cuales Q. 2,126,468.00 corresponden a compras de equipo de telecomunicación y Q. 3,447,329.00 a equipo de transmisión. **C-2 P/6**

Los vehículos están garantizando los préstamos con garantía prendaria por un monto de Q. 1,000,000.00.

Nota 7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las cuentas por cobrar comerciales, se integraban así:

Concepto	2006	2005
Interconexión	3,268,333.00	1,381,888.00
Servicio telefónico	2,083,476.00	737,645.00
Ventas	586,687.00	144,743.00
(-) Estimación para Ctas. incobrables	(81,306.00) C-2 P/8	(50,760.00)
Total	5,857,190.00	2,213,516.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-11		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

De conformidad con resolución emitida por el Consejo de Administración, en el transcurso del año 2006, se dieron de baja cuentas por cobrar, por el valor de Q. 187,893.00, procedente de la prestación de servicio telefónico, con más de 180 días de vencimiento. Para el efecto se disminuyó el total de la estimación para cuentas incobrables provisionado hasta el año 2005 y la diferencia se registró en gastos de administración. **C-2 P/7**

Nota 8. GASTOS ANTICIPADOS

La integración de esta cuenta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Cuenta	2006	2005
Alquileres anticipados	1,414,641.00	1,349,534.00
Seguros anticipados	526,659.00	334,182.00
Total	1,941,300.00	1,683,716.00

Los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2005, se vencieron en el transcurso del año 2006, los cuales fueron operados dentro de los gastos de venta.

Nota 9. CAJA Y BANCOS

La composición de la cuenta de caja y bancos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Concepto	2006	2005
Depósitos monetarios	971,479.00	1,578,715.00
Depósitos de ahorro	20,415.00	48,513.00
Caja general	22,041.00	23,569.00
Total	1,013,935.00	1,650,797.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-12		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Nota 10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta partida estaba integrada de la siguiente manera:

Cuenta	2006	2005
Anticipo a acreedores del extranjero	427,866.00	335,215.00
Cuentas por liquidar	247,761.00	189,530.00
I.V.A. por cobrar	175,046.00	309,918.00
Préstamos a empleados	19,895.00	16,075.00
Total	870,568.00	850,738.00

Nota 11. EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, este rubro se integraba por los siguientes productos.

Concepto	2006	2005
Teléfonos	210,892.00	61,154.00
Antenas	168,810.00	45,462.00
Transformadores	5,778.00	3,778.00
Total	385,480.00	110,394.00

Durante el año la compañía facturó Q. 186,200.000 por autoconsumos de existencias, contabilizados dentro de los gastos de venta como promociones y ventas. **C-3 P/10**

Nota 12. PRÉSTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la compañía tenía contratados los siguientes préstamos.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-13		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Préstamos	2005	Adición	2006
Con garantía fiduciaria en dólares (expresado en Q)	8,734,100.00	3,432,925.00	12,167,025.00
Con garantía prendaria en quetzales	240,541.00	1,054,066.00	1,294,607.00
Total	8,974,641.00	4,486,991.00	13,461,632.00

Los préstamos con garantía fiduciaria en dólares, incluyen tres préstamos otorgados por el Banco Guatemalteco, S. A., los cuales están autorizados por montos de US\$ 950,000.00, US\$ 750,000.00 y US\$ 350,000.00, a una tasa de interés del 8.5%, amortizable mensualmente, mismos que vencen en diciembre de 2010, febrero 2011 y mayo 2013 respectivamente.

Los préstamos con garantía prendaria, fueron autorizados a una tasa de interés del 11.5%, amortizables mensualmente, contratados con el Banco Guatemalteco, S.A.

Nota 13. ACREEDORES DEL EXTRANJERO

Esta cuenta está integrada básicamente por importaciones de activos fijos, los cuales han sido adquiridos al crédito y al 31 de diciembre de 2006 y 2005 estaba integrada de la siguiente manera:

Acreedor	2005	Amortización	Adición	2006
Globacel	2,221,126.00	(333,636.00)	0.00	1,887,490.00
Munditel	2,794,402.00	(551,092.00)	5,581,322.00	7,824,632.00
Dexcell	4,378,191.00	(689,953.00)	0.00	3,688,238.00
Total	9,393,719.00	(1,574,681.00)	5,581,322.00	13,400,360.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-14		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Nota 14. PRÉSTAMOS BANCARIOS CORTO PLAZO

Los préstamos que se presentan en esta nota, forman parte de los préstamos a largo plazo, se incluyen como de corto plazo, debido a que vencen en el transcurso de un año.

Préstamos	2005	Amortización	Adición	2006
Con garantía fiduciaria en dólares (expresado en Q)	2,226,998.00	(2,226,998.00)	2,198,077.00	2,198,077.00
Con garantía prendaria en quetzales	184,216.00	(184,216.00)	184,216.00	184,216.00
Total	2,411,214.00	(2,411,214.00)	2,382,293.00	2,382,293.00

Nota 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende las siguientes cuentas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, tal como se presenta a continuación:

Concepto	2006	2005
Cuentas por pagar generales	555,271.00	1,389,037.00
Retenciones ISR por pagar	58,630.00	54,855.00
Sueldos por pagar	1,551.00	1,049.00
Total	615,452.00	1,444,941.00

Nota 16. PROVISIONES LABORALES

Esta cuenta tuvo el siguiente movimiento durante el año 2006.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-15		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Cuenta	Saldo Inicial	Provisiones	Pagos	Saldo Final
Bono 14	130,005.00	332,590.00	(306,995.00)	155,600.00
Aguinaldo	28,110.00	313,115.00	(314,280.00)	26,945.00
Vacaciones	205,368.00	0.00	(90,895.00)	114,473.00
Total	363,483.00	C-3 P/12 645,705.00	(712,170.00)	297,018.00

La administración de la compañía adoptó la política de no estimar gasto por concepto de vacaciones, hasta nivelar el saldo, con lo que realmente se debe por ese concepto, a partir del año 2006. Esto se debe a que anteriormente la compañía no llevaba control sobre este rubro.

Nota 17. Cuentas por pagar comerciales

Esta cuenta tenía los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Cuenta	2006	2005
Proveedores	20,769.00	107,375.00
Cuentas por pagar interconexión	198,985.00	12,495.00
Total	219,754.00	119,870.00

Nota 18. Ingresos ordinarios

La composición de los ingresos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Concepto	2006	2005
Ventas de aparatos telefónicos	2,627,000.00	1,841,000.00
Servicio telefónico	16,430,000.00	15,340,000.00
Interconexión	23,443,000.00	22,125,000.00
Total	42,500,000.00	39,306,000.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-16		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Nota 19. COSTOS

Esta cuenta incluye los diferentes costos en que incurrió la compañía durante los años 2006 y 2005, tanto para la venta como para la prestación de los servicios.

Costo	2006	2005
Costo de ventas	620,400.00	540,000.00
Costo del servicio telefónico	3,700,600.00	3,577,500.00
Costo de interconexión	3,055,135.00	2,870,300.00
Total	7,376,135.00	6,987,800.00

Nota 20. OTROS INGRESOS

El rubro de otros ingresos al 31 de diciembre 2006 y 2005 se integra como sigue:

Concepto	2006	2005
Diferencial cambiario	42,464.00	30,517.00
Intereses en cuentas bancarias	87,556.00	57,855.00
Ganancia en venta de activos fijos	415.00	3,315.00
Total	130,435.00	91,687.00

El diferencial cambiario procedente de la valuación de deudas en dólares al 31 de diciembre de 2006, asciende a la cantidad de Q.42,464.00., de los cuales Q. 28,921.00 corresponde a préstamos bancarios y la diferencia a acreedores del extranjero. **C-3 P/13**

Nota 21. GASTOS DE VENTA

Los gastos de venta incurridos por la compañía durante los años 2006 y 2005 fueron los siguientes.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-17		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Gastos de Venta	2006	2005
Depreciación torres de transmisión	2,798,530.00	2,560,885.00
Alquileres	2,745,325.00	2,642,105.00
Depreciación equipo de telecomunicación	1,898,280.00	1,526,745.00
Comisiones por venta de equipo telefónico	1,712,400.00	1,677,900.00
Agua, luz y teléfono	1,667,210.00	1,653,865.00
Depreciación equipo de transmisión	1,341,000.00	1,193,450.00
Mantenimiento de torres	1,036,300.00	1,170,700.00
Seguros y fianzas	400,000.00	316,392.00
Promociones y ventas	316,540.00	424,935.00
Combustibles y lubricantes	30,715.00	32,595.00
Publicidad y propaganda	10,125.00	9,675.00
Otros	0.00	75,835.00
Total	13,956,425.00	13,285,082.00

Nota 22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración correspondientes a los períodos 2006 y 2005 se detallan a continuación.

Gastos de Administración	2006	2005
Sueldos ordinarios y extraordinarios	3,780,605.00	3,341,150.00
Honorarios profesionales	2,924,037.00	2,763,505.00
Alquileres	660,000.00	588,000.00
Agua, luz y teléfono	270,945.00	267,165.00
Prestaciones laborales	645,705.00	605,475.00
Cuotas patronales	492,375.00	437,960.00
Mantenimiento vehículos	406,435.00	352,325.00
Combustibles y lubricantes	424,845.00	401,925.00
Depreciación vehículos	363,890.00	345,865.00
Bonificación incentivo	354,960.00	329,779.00
Van	10,323,797.00	9,433,149.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	P.T	B-18		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Gastos de Administración	2006	2005
Vienen	10,323,797.00	9,433,149.00
Indemnizaciones	315,038.00	278,420.00
Viáticos	313,795.00	293,736.00
Depreciación equipo de cómputo	291,900.00	291,400.00
Papelería y útiles	279,682.00	277,867.00
Cuentas incobrables	203,137.00	50,760.00
Mantenimiento equipo de cómputo	160,065.00	120,459.00
Correos	138,803.00	125,820.00
Mantenimiento edificios	218,000.00	217,118.00
Gastos de representación	92,840.00	72,839.00
Depreciación mobiliario y equipo	98,400.00	91,275.00
Seguros y fianzas	54,000.00	42,000.00
Cuotas y suscripciones	65,650.00	63,460.00
Gastos de capacitación	27,400.00	15,190.00
Amortización gastos de organización	638.00	638.00
Otros	141,487.00	524,747.00
Total	12,724,632.00	11,898,878.00

Nota 23. OTROS GASTOS

Esta cuenta incluye los siguientes gastos:

Otros Gastos	2006	2005
Intereses sobre préstamos	1,045,510.00	987,156.00
Diferencial cambiario	69,825.00	128,127.00
Gastos bancarios	64,300.00	74,990.00
Pérdidas por robo y extravío	625.00	0.00
Pérdida en venta de activos fijos	0.00	48,106.00
Total	1,180,260.00	1,238,379.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS ORIGINALES	P.T	B-19		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Las pérdidas por diferencial cambiario provenientes de la valuación de anticipos y deudas mantenidos en dólares ascienden a Q. 8,112.00 para el año 2006, de los cuales Q. 7,525.00 corresponden a Acreedores del Extranjero y Q. 587.00 a Anticipos a Acreedores del Extranjero. **C-3 P/14**

-

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS ORIGINALES	P.T	C-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Como se indicó en el capítulo anterior, el primer paso para desarrollar el estado de flujo de efectivo consiste en identificar las partidas que serán objeto de reclasificación, es decir los registros que no requirieron movimientos de efectivo, pero que afectaron el resultado del ejercicio. Estas partidas pueden extraerse analizando los componentes de los estados financieros anteriormente expuestos, consultando las notas explicativas que corresponden a cada rubro, dichas partidas se presentan a continuación.

REF.	PARTIDA	DESCRIPCIÓN	DEBE	HABER
Nota 5	No. 1	31/12/2006		
		Depreciaciones y amortizaciones	638.00	
		Amortizaciones acumuladas		638.00
		Registro de la amortización de los gastos de organización correspondiente al año 2006	638.00	638.00
Nota 6	No. 2	31/12/2006		
		Depreciaciones y amortizaciones	6,792,000.00	
		Depreciaciones acumuladas		6,792,000.00
		Registro de las depreciaciones de activos fijos correspondientes al año 2006	6,792,000.00	6,792,000.00
Nota 6	No. 3	31/12/2006		
		Caja y bancos	4,288.00	
		Depreciaciones acumuladas	430.00	
		Inmovilizado material		
		Mobiliario y equipo		4,303.00
		Otros ingresos		
		Ganancia en venta de activos fijos		415.00
		Registro de la venta de una fotocopiadora	4,718.00	4,718.00
Nota 6	No. 4	31/12/2006		
		Depreciaciones acumuladas	3,705.00	
		Otros gastos		
		Pérdidas por robo y extravío	625.00	
		Inmovilizado material		
		Equipo de computación		4,330.00
		Registro del robo de una computadora	4,330.00	4,330.00

D-1

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS ORIGINALES	P.T	C-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

REF.	PARTIDA	DESCRIPCIÓN	DEBE	HABER
Nota 6	No. 5	31/12/2006		
		Depreciaciones acumuladas	14,855.00	
		Inmovilizado material		
		Equipo de telecomunicación		14,855.00
		Registro de la baja de Equipo de Telecomunicación	14,855.00	14,855.00
Nota 6	No. 6	31/12/2006		
		Inmovilizado material		
		Equipo de telecomunicación	2,126,468.00	
		Equipo de transmisión	3,447,329.00	
		Acreeedores del extranjero		5,573,797.00
		Registro de la emisión de deuda para la adquisición de activos fijos	5,573,797.00	5,573,797.00
Nota 7	No. 7	31/12/2006		
		Gastos de administración		
		Cuentas incobrables	137,133.00	
		Estimación para cuentas incobrables	50,760.00	
		Cuentas por cobrar comerciales		187,893.00
		Registro de la baja de Cuentas Por Cobrar	187,893.00	187,893.00
Nota 7	No. 8	31/12/2006		
		Gastos de administración		
		Cuentas incobrables	81,306.00	
		Estimación para cuentas incobrables		81,306.00
		Registro de la estimación para cuentas incobrables	81,306.00	81,306.00
Nota 8	No. 9	31/12/2006		
		Gastos de venta		
		Alquileres	1,349,534.00	
		Seguros	334,182.00	
		Gastos pagados por anticipado		1,683,716.00
		Registro de los alquileres y seguros vencidos durante el año 2006, pagados en el 2005	1,683,716.00	1,683,716.00

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS ORIGINALES	P.T	C-3		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

REF.	PARTIDA	DESCRIPCIÓN	DEBE	HABER
Nota 11	No. 10	31/12/2006		
		Gastos de venta		
		Promociones y ventas	186,200.00	
		Existencias		186,200.00
		Registro del autoconsumo de existencias	186,200.00	186,200.00
Nota 4 g	No. 11	31/12/2006		
		Gastos de administración		
		Indemnizaciones	315,038.00	
		Provisión para indemnización		315,038.00
		Registro de la provisión para indemnizaciones	315,038.00	315,038.00
Nota 16	No. 12	31/12/2006		
		Gastos de administración		
		Prestaciones laborales	645,705.00	
		Provisiones laborales		645,705.00
		Registro de la provisión para prestaciones laborales.	645,705.00	645,705.00
Nota 20	No. 13	31/12/2006		
		Acreeedores del extranjero	13,543.00	
		Préstamos bancarios corto plazo	28,921.00	
		Otros ingresos		
		Diferencial cambiario		42,464.00
		Registro de la valuación de deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006.	42,464.00	42,464.00
Nota 23	No. 14	31/12/2006		
		Otros gastos		
		Diferencial cambiario	8,112.00	
		Otras cuentas por cobrar		
		Anticipo a acreedores del extranjero		587.00
		Acreeedores del extranjero		7,525.00
		Registro de la valuación de anticipos y deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006.	8,112.00	8,112.00

D-2

D-3

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS ORIGINALES	P.T		C-4	
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

REF.	PARTIDA	DESCRIPCIÓN	DEBE	HABER
B-2	No. 15	31/12/2006		
		Ganancia del ejercicio	7,392,983.00	
		Impuesto sobre la renta		2,125,000.00
		Reserva legal		263,399.00
		Superávit acumulado		5,004,584.00
		Registro de la ganancia del ejercicio 2006	<u>7,392,983.00</u>	<u>7,392,983.00</u>

D-3

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Ptda. No. 6	31/12/2006				
	Acreeedores del extranjero	5,573,797.00			
	Inmovilizado material		5,573,797.00		
	Reclasificación de la adquisición de activos fijos, mediante la emisión de deuda.	5,573,797.00	5,573,797.00		
Ptda. No. 7	31/12/2006				
	Cuentas por cobrar comerciales	187,893.00			
	Gastos de administración		137,133.00		
	Estimación para cuentas incobrables		50,760.00		
	Reclasificación de la baja de cuentas por cobrar.	187,893.00	187,893.00		
Ptda. No. 8	31/12/2006				
	Estimación para cuentas incobrables	81,306.00			
	Gastos de administración		81,306.00		
	Reclasificación de la estimación para cuentas incobrables	81,306.00	81,306.00		
Ptda. No. 9	31/12/2006				
	Gastos anticipados	1,683,716.00			
	Gastos de venta		1,683,716.00		
	Reclasificación de los gastos pagados en el año 2005, vencidos en el año 2006.	1,683,716.00	1,683,716.00		
Ptda. No. 10	31/12/2006				
	Existencias	186,200.00			
	Gastos de venta		186,200.00		
	Reclasificación del autoconsumo de existencias.	186,200.00	186,200.00		
Ptda. No. 11	31/12/2006				
	Provisión Para Indemnización	315,038.00			
	Gastos de Administración		315,038.00		
	Reclasificación de la provisión para indemnizaciones.	315,038.00	315,038.00		
Ptda. No. 12	31/12/2006				
	Provisiones laborales	645,705.00			
	Gastos de administración		645,705.00		
	Reclasificación de la provisión para prestaciones laborales.	645,705.00	645,705.00		

E-1

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-3		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Ptda. No. 13	31/12/2006				
	Otros ingresos	42,464.00			
	Acreedores del extranjero		13,543.00		
	Préstamos bancarios corto plazo		28,921.00		
	Reclasificación de las ganancias cambiarias generadas por la valuación de deudas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2006.	42,464.00		42,464.00	
		<u>42,464.00</u>		<u>42,464.00</u>	
Ptda. No. 14	31/12/2006				
	Otras cuentas por cobrar	587.00			
	Acreedores del extranjero	7,525.00			
	Otros gastos		8,112.00		
	Reclasificación de las pérdidas cambiarias por la valuación de anticipos y deudas en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2006.	8,112.00		8,112.00	
		<u>8,112.00</u>		<u>8,112.00</u>	
Ptda. No. 15	31/12/2006				
	Superávit acumulado	5,004,584.00			
	Impuesto sobre la renta	2,125,000.00			
	Reserva legal	263,399.00			
	Ganancia del ejercicio		7,392,983.00		
	Reclasificación de la ganancia del ejercicio 2006, porque no requiere de efectivo hasta que se paguen dividendos.	7,392,983.00		7,392,983.00	
		<u>7,392,983.00</u>		<u>7,392,983.00</u>	

E-1

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DE PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-4		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Con el propósito de ampliar y mejorar la comprensión, del porque son necesarias las partidas de reclasificación, a continuación se presenta un análisis de algunas de ellas.

Partida No. 3

Esta partida originalmente se realizó por la venta de una fotocopiadora, la cual quedó registrada en los libros contables de la siguiente manera.

Caja y bancos	Q	4,288.00		
Depreciaciones acumuladas	Q	430.00		
Inmovilizado material				
Mobiliario y equipo			Q	4,303.00
Otros ingresos				
Ganancia en venta de activos fijos			Q	415.00
	Q	4,718.00	Q	4,718.00

La partida de reclasificación debe hacerse, debido a que la cuenta Depreciaciones Acumuladas, al realizar la hoja de trabajo debe quedar con saldo cero, pues afectaron los resultados del ejercicio pero no requirieron movimiento de efectivo o equivalentes, esto puede visualizarse en la hoja que se efectuó para el presente caso, de esta forma la partida queda como sigue.

Otros ingresos (Ganancia en venta de activos)	Q	415.00		
Mobiliario y equipo	Q	15.00		
Depreciaciones acumuladas			Q	430.00
	Q	430.00	Q	430.00

La cuenta de caja y bancos no se toma en cuenta para la reclasificación, puesto que representa dinero que ingresó a caja o al banco, de tal manera que sólo se reclasifica la parte que corresponde a la depreciación acumulada y a la ganancia por la venta, los cuales no representan movimientos de efectivo. La partida también puede efectuarse de la siguiente manera:

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DE PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-5		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Mobiliario y equipo	Q 4,303.00		
Otros ingresos (Ganancia en venta. de activos)	Q 415.00		
Mobiliario y equipo		Q	4,288.00
Depreciaciones acumuladas		Q	430.00
	<u>Q 4,718.00</u>	<u>Q</u>	<u>4,718.00</u>

Con cualquiera de las dos partidas el efecto en mobiliario y equipo es el mismo, la diferencia consiste en que en la primera partida únicamente se coloca el efecto neto que sufre esta cuenta, mientras que en la segunda se cargan y abonan en la cuenta de mobiliario y equipo, los mismos valores de la partida original, es decir que en lugar de abonar la cuenta de caja y bancos, se abona mobiliario y equipo. Si resta Q.4,303.00 que se esta cargando en la segunda partida, menos Q. 4,288.00 que se esta abonando, la diferencia es de Q. 15.00, que representa el valor cargado en la primera partida.

Como se ha indicado, esta partida se hace con el objeto, de que la depreciación acumulada quede con valor cero y que la cuenta de mobiliario y equipo al final refleje el efectivo real recibido, producto de la venta del mismo.

Si observa en hoja de trabajo, la cuenta de mobiliario y equipo (fila 4) al 31 de diciembre de 2006, tiene un saldo de Q. 371,638.00 (columna 2), cantidad a la cual se le sumarán Q. 15.00 procedentes de la partida de reclasificación, para pasar a los saldos ajustados (columna 5) con un valor de Q. 371,653.00, la diferencia de esta cantidad con el saldo al 31 de diciembre de 2005 asciende a Q. 4,288.00, importe que coincide con el efectivo recibido por la venta de la fotocopiadora.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DE PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-6		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Partidas No. 13 y 14

Estas partidas se realizaron para eliminar las diferencias de cambio, que resultan de presentar las deudas en moneda extranjera (dólares), a la moneda de los estados financieros, utilizando el tipo de cambio de cierre, los cuales no generaron ingresos ni egresos de efectivo, la partida 13 se registró de la siguiente manera.

Acreeedores del extranjero	Q	13,543.00	
Préstamos bancarios corto plazo	Q	28,921.00	
Otros ingresos			
Diferencial cambiario			Q 2,464.00
	Q	2,464.00	Q 2,464.00

La reclasificación se hace de la forma siguiente:

Otros ingresos	Q	42,464.00	
Acreeedores del extranjero			Q 13,543.00
Préstamos bancarios corto plazo			Q 28,921.00
	Q	42,464.00	Q 42,464.00

Si presta atención a la cuenta de acreedores del extranjero (Fila No. 16), al 31 de diciembre de 2006 tiene un saldo de Q. 13,400,360.00, al cual se le suman Q. 13,543.00 de la partida No. 13 y se le restan Q. 7,525.00 de la partida No. 14, adicionalmente también se resta la cantidad de la partida No. 6, derivado de las compras al crédito, para llegar a un saldo ajustado de Q. 7,832,581.00, comparado con el saldo al 31 de diciembre de 2005, existe una diferencia de Q. 1,561,138.00 que corresponde al efectivo pagado por la amortización de estas deudas, por tal razón se presenta con saldo negativo en la columna 8, efecto de la variación. Si compara este valor con la nota a los estados financieros No. 13, en la cual se refleja la integración de acreedores del extranjero, observará que la cantidad que aparece en la columna de amortización de Q. 1,574,681.00 menos Q. 13,543.00 del diferencial cambiario por la valuación, coincide con el valor que aparece en la hoja de trabajo.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DE PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN	P.T	D-7		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Como podrá darse cuenta, al realizar las partidas de reclasificación se muestra el efectivo real generado o utilizado en cada una de las partidas.

Seguido de haber elaborado los dos puntos anteriores, se procede a desarrollar la hoja de trabajo, considerando los pasos definidos en el capítulo precedente (punto 3.5), la cual se presenta a continuación.

TELEMÓVIL, S.A.
HOJA DE TRABAJO PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

P.T		E-1	
Preparó:	V.M.L.	Fecha:	15/07/07
Revisó:	C.M.G	Fecha:	20/09/07

No.	1	2	3		5	6	7	8	9			12	13	14
			Reclasificaciones						Efecto de la Variación	Actividades de Operación				
Cuentas	Saldos Al 31-12-06	Debe	Haber	Saldos Ajust. 31-12-06	Saldos Al 31-12-05	Aumentos o Disminuciones		Cientes		Proveedores	Otros	Actividades de Inversión	Actividades de Financiación	Flujo Neto
1	Intangibles	B-1 38,590,571.00			38,590,571.00	B-1 38,590,571.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Amortización Acumulada	(6,271.00) ①	638.00		(5,633.00)	(5,633.00)	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Inmovilizado Material	53,197,024.00	② 19,185.00	② 5,573,797.00	47,642,412.00	40,355,615.00	7,286,797.00	(7,286,797.00)			(7,286,797.00)		F-1/F-2	
4	Mobiliario y Equipo	371,638.00	② 15.00		371,653.00	375,941.00	(4,288.00)	4,288.00			4,288.00		F-1/F-2	
5	Depreciaciones Acumuladas	(25,241,810.00)	① 6,792,000.00	② 18,990.00	(18,468,800.00)	(18,468,800.00)	-	-						
6	Ctas. por Cobrar Comerciales	5,938,496.00	④ 187,893.00		6,126,389.00	2,264,276.00	3,862,113.00	(3,862,113.00)	(3,862,113.00)	F-2				
7	Estimación p/Ctas. Incobrables	(81,306.00)	③ 81,306.00	③ 50,760.00	(50,760.00)	(50,760.00)	-	-						
8	Gastos Anticipados	1,941,300.00	④ 1,683,716.00		3,625,016.00	1,683,716.00	1,941,300.00	(1,941,300.00)		(1,941,300.00)	F-2			
9	Caja y Bancos	1,013,935.00			1,013,935.00	1,650,797.00	(636,862.00)	-						(636,862.00)
10	Otras Cuentas Por Cobrar	870,568.00	④ 587.00		871,155.00	850,738.00	20,417.00	(20,417.00)					F-2	
11	Existencias	385,480.00	④ 186,200.00		571,680.00	110,394.00	461,286.00	(461,286.00)		(461,286.00)	F-2			
12	Capital Autorizado	(40,000,000.00)			(40,000,000.00)	(40,000,000.00)	-	-						
13	Superavit Acumulado	(5,325,404.00)	5,004,584.00		(320,820.00)	(3,820,820.00)	3,500,000.00	(3,500,000.00)					(3,500,000.00)	F-1/F-2
14	Reserva Legal	(492,353.00)	263,399.00		(228,954.00)	(228,954.00)	-	-						
15	Préstamos Bancarios L.P.	(13,461,632.00)			(13,461,632.00)	(8,974,641.00)	4,486,991.00	4,486,991.00					4,486,991.00	
16	Acreedores del Extranjero	(13,400,360.00)	② 5,581,322.00	② 13,543.00	(7,832,581.00)	(9,393,719.00)	1,561,138.00	(1,561,138.00)					(1,561,138.00)	F-1/F-2
17	Provisión Para Indemnización	(570,830.00)	③ 315,038.00		(255,792.00)	(452,916.00)	197,124.00	(197,124.00)		(197,124.00)	F-2			
18	Préstamos Bancarios C.P.	(2,382,293.00)		② 28,921.00	(2,411,214.00)	(2,411,214.00)	-	-						
19	Otras Cuentas Por Pagar	(615,452.00)			(615,452.00)	(1,444,941.00)	829,489.00	(829,489.00)		(829,489.00)	F-2			
20	Provisiones Laborales	(297,018.00)	③ 645,705.00		348,687.00	(363,483.00)	712,170.00	(712,170.00)		(712,170.00)	F-2			
21	Cuentas por Pagar Comerciales	(219,754.00)			(219,754.00)	(119,870.00)	(99,884.00)	99,884.00		99,884.00	F-2			
22	Impuesto Sobre La Renta x Pagar	(214,529.00)	2,125,000.00		1,910,471.00	(146,297.00)	2,056,768.00	(2,056,768.00)		(2,056,768.00)	F-1/F-2			
23	Ingresos Ordinarios	B-2 (42,500,000.00)			(42,500,000.00)	-	(42,500,000.00)	42,500,000.00	42,500,000.00					
24	Costos	7,376,135.00			7,376,135.00	-	7,376,135.00	(7,376,135.00)		(7,376,135.00)				
25	Otros Ingresos	(130,435.00)	② 42,879.00		(87,556.00)	-	(87,556.00)	87,556.00		87,556.00				
26	Gastos de Venta	7,918,615.00		④ 1,869,916.00	6,048,699.00	-	6,048,699.00	(6,048,699.00)		(6,048,699.00)				
27	Gastos de Administración	11,969,804.00		④ 1,179,182.00	10,790,622.00	-	10,790,622.00	(10,790,622.00)		(10,790,622.00)				
28	Depreciaciones y Amortizaciones	6,792,638.00		① 6,792,638.00	-	-	-	-		-				
29	Intereses Sobre Préstamos	1,045,510.00			1,045,510.00	-	1,045,510.00	(1,045,510.00)		(1,045,510.00)	F-1			
30	Otros Gastos	134,750.00		② 8,737.00	126,013.00	-	126,013.00	(126,013.00)		(126,013.00)				
31	Ganancia del Ejercicio	7,392,983.00		7,392,983.00	-	-	-	-		-				
32	Sumas	-	22,929,467.00	22,929,467.00	-	-	-	(636,862.00)						
33	Efectivo Recibido de Clientes		^	^				^	38,637,887.00	F-1				
	Efectivo Pagado a Proveedores								^	(7,737,537.00)	F-1			
	Efectivo Usado en Otras Actividades de Operación									^	(23,680,556.00)	F-1		
	Flujo de Efectivo Neto Proveniente de Actividades de Operación												^	7,219,794.00
	Flujo de Efectivo Neto Proveniente (Usado) en Actividades de Inversión										(7,282,509.00)			(7,282,509.00)
	Flujo de Efectivo Neto Proveniente (Usado) en Actividades de Financiamiento											^	(574,147.00)	(574,147.00)
	Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo												^	(636,862.00)
	Efectivo al Inicio del Año													1,650,797.00
	Efectivo al 31 de Diciembre de 2006													1,013,935.00

① Partidas 1 y 2 ③ Partidas 7, 8, 11 y 12
 ② Partidas 3, 4, 5, 6, 13 y 14 ④ Partidas 9 y 10

^ Cálculos Aritméticos Verificados
 ^ Se obtiene de sumar algebraicamente los totales de las columnas 9, 10 y 11.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 EXPLICACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO	P.T	E-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Los procedimientos anteriormente desarrollados, sirven de base para preparar finalmente el estado de flujo de efectivo, el cual se extrae de las últimas columnas de la 9 a la 13 de la hoja de trabajo, para el método directo, tal como se explica a continuación.

Columna No. 9 Clientes

La suma total de esta columna que asciende a Q. 38,637,887.00, comprende la cantidad de efectivo recibido de los clientes, producto de las ventas y prestación de servicios al contado, así como el cobro de los créditos otorgados, este valor se traslada íntegramente al estado de flujo de efectivo en la partida denominada "Efectivo recibido de clientes", dentro de las actividades de operación. Este importe puede comprobarse de la siguiente manera.

Concepto	Valor
Saldo inicial de cuentas x cobrar comerciales	Q. 2,264,276.00
(+) Ingresos ordinarios	Q. 42,500,000.00
(-) Saldo final de cuentas x cobrar comerciales	(Q. 5,938,496.00)
(-) Cuentas dadas de baja	(Q. 187,893.00)
Efectivo recibido de clientes	Q. 38,637,887.00

Columna No. 10 Proveedores

El saldo final de esta columna que asciende a Q. 7,737,537.00, igual que la anterior se traslada al estado de flujo de efectivo en la partida denominada, "Efectivo pagado a proveedores" con el mismo signo, es decir en negativo, el cual también se puede comprobar como sigue:

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 EXPLICACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO	P.T	E-3		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Concepto	Valor
Costo de ventas	Q 7,376,135.00
(+) Saldo inicial de cuentas x pagar comerciales	Q. 119,870.00
(+) Saldo final de existencias	Q. 385,480.00
(-) Saldo final de cuentas x pagar comerciales	(Q 219,754.00)
(-) Saldo inicial de existencias	(Q. 110,394.00)
(+) Autoconsumo de existencias	Q. 186,200.00
Efectivo pagado a proveedores	Q. 7,737,537.00

Columna No. 11 Otros

Esta columna incluye todos los demás ingresos y egresos que no corresponden a clientes y proveedores, pero que forman parte de las actividades de operación, como otras cuentas por cobrar, que no tienen relación con los clientes, gastos anticipados, entre otros.

En consecuencia de que la NIC 7, requiere que los pagos efectuados por concepto de intereses e impuesto sobre las ganancias (Impuesto Sobre la Renta) se revelen por separado, de esta columna se pueden extraer los correspondientes valores, por ejemplo.

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2006, se obtiene de la columna No. 11, fila No. 22 que asciende a la cantidad de Q. 2,056,768.00, lo cual significa que no se canceló el total que se presenta en el estado de resultados. Este dato se integra de la siguiente manera:

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 EXPLICACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO	P.T	E-4		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Concepto	Valor
Impuesto sobre la renta (Estado Resultados)	Q. 2,125,000.00
(+) Saldo inicial de ISR por Pagar	Q. 146,297.00
(-) Saldo final ISR por pagar	(Q. 214,529.00)
Impuesto sobre la renta pagado	Q. 2,056,768.00

Igualmente los egresos por pago de intereses se obtienen de la misma columna, en la fila No. 29 donde se presenta el gasto por intereses que asciende a Q. 1,045,510.00, esto significa que se pagó el 100% en el período, puesto que no existe ninguna cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2006.

La diferencia entre el total de la columna No. 11 (Q. 23,680,556.00) y los montos correspondientes al pago de impuestos e intereses (Q. 2,056,768.00) y (Q. 1,045,510.00) respectivamente, da como resultado (Q. 20,578,278.00), cantidad a la que hay que sumarle Q. 87,556.00 de otros ingresos, para obtener el efectivo pagado por otras actividades de operación, que asciende a Q. 20,665,834.00, que incluye entre otros, los gastos de administración y de ventas.

Columna No. 12 Actividades de inversión

Esta columna como su nombre lo indica, contiene los ingresos y egresos relacionados con actividades de inversión, en este caso la compra y venta de activos fijos. La cantidad entre paréntesis o en negativo, se traslada al estado, como pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo, que asciende a Q. 7,286,797.00, este valor representa el efectivo desembolsado por la adquisición de los activos fijos y la otra cantidad de Q. 4,288.00 corresponde al efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo. La suma algebraica de estas dos cantidades genera un flujo neto de Q. 7,282,509.00.

TELEMÓVIL, S.A. PREPARACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 EXPLICACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO	P.T	E-5		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Columna No. 13 Actividades de financiación

Esta columna, incluye todas las cuentas que tienen relación con el capital, entre los que se encuentran las utilidades retenidas o superávit acumulado y los préstamos a largo plazo.

La cantidad que figura en la cuenta, superávit acumulado, representa el efectivo pagado a los accionistas por concepto de dividendos, que asciende a Q. 3,500,00.00, de igual forma la cantidad consignada en la cuenta acreedores del extranjero por Q. 1,561,138.00, constituye el valor amortizado a éstos durante el año 2006, lo cual se presenta como “Efectivo pagado a acreedores del extranjero” en el estado de flujo de efectivo.

Con respecto a la cuenta préstamos bancarios, en la hoja de trabajo únicamente figura el flujo neto de efectivo proveniente de esta cuenta (Filas 15 y 18), por lo que para revelar los ingresos y egresos en términos brutos, es necesario recurrir a las integraciones de estas cuentas, que se presentan en las notas a los estados financieros No. 12 y 14. En la integración de los préstamos a corto plazo (Nota 14), se refleja un valor amortizado por Q. 2,411,214.00, no obstante hay que recordar que esta cuenta sufrió una disminución por la valuación efectuada el 31 de diciembre de 2006, misma que asciende a Q. 28,921.00, la diferencia entre ambas cantidades, da un resultado de Q. 2,382,293.00, que representa el monto real amortizado, el cual puede visualizarse en el estado de flujo de efectivo.

Con relación a los ingresos derivados de préstamos, se deben sumar las adiciones de los préstamos a largo y corto plazo (Q. 4,486,991.00+2,382,293.00), puesto que constituyen un solo préstamo, con la diferencia de que los de corto plazo corresponden a las amortizaciones que se deben cancelar en el año 2007.

TELEMÓVIL, S.A. PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	P.T	F-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

TELEMÓVIL, S.A.			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006			
MÉTODO DIRECTO			
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido de clientes	E-1	38,637,887.00	
Otros ingresos	E-1	87,556.00	
Efectivo pagado a proveedores	E-1	(7,737,537.00)	
Efectivo pagado por otras actividades de operación		<u>(20,665,834.00)</u>	
Efectivo generado por las operaciones		10,322,072.00	
Intereses pagados	E-1	(1,045,510.00)	
Impuesto sobre la renta pagado	E-1	<u>(2,056,768.00)</u>	
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	E-1		7,219,794.00
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo	E-1	(7,286,797.00)	
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	E-1	<u>4,288.00</u>	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	E-1		(7,282,509.00)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Efectivo por pago de dividendos	E-1	(3,500,000.00)	
Ingresos por préstamos tomados a largo plazo	E-1	6,869,284.00	
Pagos por amortización de préstamos a largo plazo	E-1	(2,382,293.00)	
Efectivo pagado a acreedores del extranjero	E-1	<u>(1,561,138.00)</u>	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación	E-1		<u>(574,147.00)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	E-1		(636,862.00)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	E-1		1,650,797.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	E-1		1,013,935.00

^ Cálculos aritméticos verificados

TELEMÓVIL, S.A. PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO INDIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	P.T	F-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

TELEMÓVIL, S.A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 MÉTODO INDIRECTO CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ganancia del ejercicio	B-2	7,392,983.00	
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	D-1 P/1 y 2	6,792,638.00	
Cuentas incobrables	D-2 P/7 y 8	218,439.00	
Autoconsumos de existencias	D-2 P/10	186,200.00	
Amortización de gastos anticipados	D-2 P/9	1,683,716.00	
Provisión para indemnización	D-2 P/11	315,038.00	
Provisión para provisiones laborales	D-2 P/12	645,705.00	
Diferencial cambiario	D-3 P/13 y 14	(34,352.00)	
Ganancia en venta de activos fijos	D-1 P/3	(415.00)	
Pérdida por robo y extravío	D-1 P/4	625.00	
Sub-total		17,200,577.00	
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	E-1	(3,862,113.00)	
Incremento en gastos anticipados	E-1	(1,941,300.00)	
Incremento en otras cuentas por cobrar	E-1	(20,417.00)	
Incremento en existencias	E-1	(461,286.00)	
Disminución en provisión para indemnizaciones	E-1	(197,124.00)	
Disminución en otras cuentas por pagar	E-1	(829,489.00)	
Disminución en provisiones laborales	E-1	(712,170.00)	
Incremento en cuentas por pagar comerciales	E-1	99,884.00	
Disminución en impuesto sobre la renta por pagar	E-1	(2,056,768.00)	
Flujos netos de efectivo por actividades de operación			7,219,794.00
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo	E-1	(7,286,797.00)	
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	E-1	4,288.00	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión			E-1 (7,282,509.00)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Efectivo por pago de dividendos a los accionistas	E-1	(3,500,000.00)	
Ingresos por préstamos tomados a largo plazo	E-1	6,869,284.00	
Pagos por amortización de préstamos a largo plazo	E-1	(2,382,293.00)	
Efectivo pagado a acreedores del extranjero	E-1	(1,561,138.00)	
Flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación			E-1 (574,147.00)
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			E-1 (636,862.00)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período			E-1 1,650,797.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período			1,013,935.00

△ Cálculos aritméticos verificados

TELEMÓVIL, S.A. COMPARACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ENTRE EL MÉTODO DIRECTO E INDIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	P.T	G-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

MÉTODO DIRECTO

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Efectivo recibido de clientes	38,637,887.00
Otros ingresos	87,556.00
Efectivo pagado a proveedores	(7,737,537.00)
Efectivo pagado por otras actividades de operación	(20,665,834.00)
Efectivo generado por las operaciones	10,322,072.00
Intereses pagados	(1,045,510.00)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,056,768.00)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	7,219,794.00

MÉTODO INDIRECTO

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Ganancia del ejercicio	7,392,983.00
Ajustes por:	
Depreciaciones y amortizaciones	6,792,638.00
Cuentas incobrables	218,439.00
Autoconsumos de existencias	186,200.00
Amortización gastos anticipados	1,683,716.00
Provisión para indemnización	315,038.00
Provisión para provisiones laborales	645,705.00
Diferencial cambiario	(34,352.00)
Ganancia en venta de activos fijos	(415.00)
Pérdida por robo y extravío	625.00
Sub-total	17,200,577.00
Incremento en cuentas por cobrar comerciales	(3,862,113.00)
Incremento en gastos anticipados	(1,941,300.00)
Incremento en otras cuentas por cobrar	(20,417.00)
Incremento en existencias	(461,286.00)
Disminución en provisión para indemnizaciones	(197,124.00)
Disminución en otras cuentas por pagar	(829,489.00)
Disminución en provisiones laborales	(712,170.00)
Incremento en cuentas por pagar comerciales	99,884.00
Disminución en impuesto sobre la renta por pagar	(2,056,768.00)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	7,219,794.00

103

Como se observa, existe una marcada diferencia entre un método y otro en lo que se refiere a las actividades de operación, el método directo muestra claramente las fuentes de obtención de las entradas de efectivo, así como la utilización que se le dio a dichos fondos, lo cual no es posible establecer utilizando el método indirecto, puesto que éste solamente refleja las variaciones de las cuentas de balance que se relacionan con las actividades de operación. Esta comparación hace comprensible la recomendación de la NIC 7 –Estados de Flujo de Efectivo– en cuanto a utilizar el método directo.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-1		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Como resultado final del trabajo desarrollado anteriormente, a continuación se presenta un breve análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo.

En este punto se presentan las cifras del estado de flujo de efectivo en términos relativos, es decir en porcentajes, con el objeto de determinar la contribución de cada elemento al flujo de efectivo total.

TELEMÓVIL, S.A.			
ANÁLISIS PORCENTUAL DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006			
MÉTODO DIRECTO			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		Valores Absolutos	Valores Relativos
Efectivo recibido de clientes	F-1	38,637,887.00	85%
Otros ingresos		87,556.00	0%
Efectivo pagado a proveedores		(7,737,537.00)	-17% *
Efectivo pagado por otras actividades de operación		(20,665,834.00)	-45%
Efectivo generado por las operaciones		10,322,072.00	23%
Intereses pagados		(1,045,510.00)	-2%
Impuesto sobre la renta pagado		(2,056,768.00)	-4%
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		7,219,794.00	17%
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipo		(7,286,797.00)	-16%
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo		4,288.00	0%
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión		(7,282,509.00)	-16%
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Efectivo por pago de dividendos		(3,500,000.00)	-8%
Ingresos por préstamos tomados a largo plazo		6,869,284.00	15%
Pagos por amortización de préstamos a largo plazo		(2,382,293.00)	-5%
Efectivo pagado a acreedores del extranjero		(1,561,138.00)	-3%
flujos netos de efectivo usados en actividades de financiación		(574,147.00)	-1%
DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		(636,862.00)	0%

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-2		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

* Operación para obtener el valor relativo:

Total de ingresos = Suma de flujos positivos: Q. 45,599,015.00

Total de egresos = Suma de flujos negativos: Q. 46,235,877.00

Efectivo pagado a proveedores: $\frac{(7,737,537.00)}{(46,235,877.00)} = -17\%$

Flujos de efectivo por actividades de operación

Se puede observar que del total de flujos positivos que obtuvo la empresa durante el año 2006 (Q. 45,599,015.00), el 85% provino del cobro a los clientes, lo cual refleja una buena administración de la cartera de créditos, por otra parte se puede visualizar que se generó un excedente neto de Q. 7,219,794.00, equivalente al 17% de los flujos de efectivo netos, luego de haber cumplido con todas sus obligaciones operativas. Estos resultados demuestran que la empresa, es lo suficientemente capaz de generar flujos positivos de efectivo para cubrir sus propias operaciones.

Es posible obtener este mismo dato, aplicando la siguiente razón financiera:

Contribución de la operación al flujo de efectivo total:

$$\frac{\text{Flujos de efectivo operacionales positivos}}{\text{Suma de flujos de efectivo positivos}} = \frac{38,637,887.00}{45,599,015.00} = 0.85\%$$

No obstante lo anterior, la empresa puede mejorar sus flujos de efectivo proveniente de estas actividades, no otorgando anticipos a los proveedores, a menos que se considere sumamente necesario, puesto que en el presente año la

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-3		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

compañía desembolsó Q. 1,941,300.00 por este concepto, lo que se convierte en una necesidad mayor de inversión en el capital de trabajo, lo cual no genera ningún rendimiento, además de incrementar las salidas de efectivo antes del tiempo establecido.

Flujos de efectivo por actividades de inversión

Si bien la empresa obtuvo un excedente significativo de sus actividades de operación, es notable que los mismos fueron utilizados únicamente para adquirir nuevos activos fijos, por la cantidad de Q. 7,286,797.00, equivalente al 16% del total de pagos efectuados durante el año, lo cual no fue suficiente para cubrir dicha adquisición. En consecuencia, fue necesario recurrir al financiamiento externo, para lograr cubrir el pago de la diferencia e incrementar el efectivo.

Para comprender lo anterior, se aplica la siguiente razón, a través de la fórmula:

Cobertura de inversiones:

$\frac{\text{Flujo de efectivo neto operacional positivo}}{\text{Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión}}$
--

Sustituyendo la fórmula por valores, la misma queda de la siguiente manera:

$\frac{7,219,794.00}{(7,282,509.00)} = -0.99 * (-1) = 0.99 \times 100 = \mathbf{99\%}$
--

Como se puede apreciar, el 100% del excedente del flujo neto operativo, se utilizó para adquirir activos fijos y cubrir los planes de expansión, puesto que únicamente

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-4		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

el 99% de las nuevas inversiones fue cubierto por los flujos operativos, lo cual indica que la capacidad para pagar dividendos a los accionistas, dependió de la suma de préstamos obtenidos.

En atención a este resultado, se realizó una indagación acerca de los planes de inversión de la compañía para los años subsiguientes, destacando lo siguiente:

Como parte de su estrategia de negocio y a la fuerte competencia que existe en el mercado de las telecomunicaciones, decidió invertir en infraestructura con el objeto de ampliar su cobertura en áreas como Petén, Izabal y Huehuetenango, con lo cual estima incrementar su parque de clientes en un 15%.

Asimismo es importante indicar que la compañía, por lo menos en los próximos tres años no estima realizar inversiones en la misma proporción como lo hizo en el presente año, debido a que con estas adquisiciones estará en la capacidad de prestar el servicio en forma eficiente y al mismo tiempo incrementar sus ingresos.

En virtud de lo anterior, para el año 2007 la empresa generará flujos de efectivo por actividades de operación más altos de los que obtuvo en el presente año, con lo cual estará en la capacidad de pagar dividendos, sin necesidad de recurrir a préstamos, no obstante no debe olvidar que en el año 2006 realizó inversiones a través de la obtención de créditos con los acreedores del extranjero, los cuales afectarán los flujos de efectivo en el próximo año, además de la obligación de cubrir las cuotas de amortización de capital de los préstamos adquiridos.

En este sentido es conveniente que la empresa realice un plan de inversiones, no sólo para el desplazamiento de sus operaciones, sino para el reemplazo de los activos que se vayan depreciando conforme a su vida útil, con el fin de garantizar

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-5		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

la prestación del servicio a sus clientes y al mismo tiempo evitar riesgos de liquidez por no obtener los ingresos necesarios para cumplir con sus obligaciones.

Flujos de efectivo por actividades de financiación

De esta sección es posible determinar que la empresa necesitó recurrir a nuevos préstamos por la cantidad de Q. 6,869,284.00, lo cual contribuyó a incrementar los ingresos de efectivo del período en un 15%, siendo utilizado para el pago de dividendos y la amortización de los préstamos adquiridos con anterioridad.

En este contexto, es importante indicar que la empresa no estaba en condiciones de pagar dividendos, debido a que no contaba con la suficiente liquidez para realizarlo, no obstante retribuyó a los accionistas en Q.3,500,000.00, porque se reflejaban utilidades en el estado de resultados, sin embargo el dinero utilizado no fue generado por la compañía a través de sus operaciones.

Para evitar esta situación en los próximos años, se sugiere implementar un sistema de control presupuestario, ya que es una herramienta útil para planificar, ejecutar y evaluar las operaciones de la empresa y de esta forma maximizar la utilización de los recursos que genera.

Por otro lado permitirá contar con estados financieros proyectados, los cuales servirán como instrumento de medición para determinar el avance y cumplimiento de los objetivos de la compañía o detectar desviaciones importantes, realizando una comparación de lo presupuestado con lo ejecutado realmente, conforme el transcurso de sus operaciones.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS PORCENTUAL	P.T	H-6		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Asimismo, con base en el presupuesto y en los excedentes de efectivo, la empresa podrá elaborar adecuadamente un plan de inversiones a corto o largo plazo, así como una política para el pago de dividendos, sin tener que recurrir al financiamiento externo y con esto evitarse costos innecesarios.

Para la elaboración del presupuesto debe tomar en cuenta lo siguiente:

- La participación de todos los gerentes y jefes de cada departamento, con el propósito de realizar las proyecciones lo más cercano a la realidad.
- Efectuar las proyecciones sobre una base razonable, de acuerdo a la experiencia y a resultados anteriores, sin exageraciones.
- Ser flexible, con el fin de estar en condiciones de hacer modificaciones al presupuesto, por alguna contingencia que se pudiera presentar.
- Dar seguimiento a las variaciones significativas que se presenten al efectuar el análisis entre lo presupuestado y lo ejecutado realmente por la empresa, es conveniente que éste análisis se realice en forma mensual.

Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo

Esta cifra resulta de la suma algebraica de los flujos netos generados en las tres secciones en que se divide el estado de flujo de efectivo (Operación, Inversión y Financiación), limitándose únicamente a informar el decremento que sufrió la cuenta de caja y bancos durante el año 2006, con relación al período anterior.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS	P.T	H-7		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Además de la interpretación que se ha expuesto, es posible extraer del estado de flujo de efectivo otras razones o indicadores, que permiten analizar con más precisión dicho estado financiero. Cabe mencionar que esto es posible únicamente utilizando el método directo, dichas razones se presentan a continuación:

a) Relación del cobro a clientes con el pago a proveedores:

$$\frac{\text{Pagos a proveedores}}{\text{Cobro a Clientes}} = \frac{(7, 737,537.00)}{38, 637,887.00} = 0.2003$$

Este indicador revela que del total de cobros efectuados a los clientes, el 20.03% fue destinado al pago de proveedores por la compra de inventarios y servicios adquiridos durante los años 2006 y 2005, de la misma forma se podría obtener el porcentaje utilizado en cada una de las demás actividades de la empresa, hasta completar el 100% de los ingresos obtenidos de los clientes.

b) Conversión de las ventas a flujos de efectivo:

$$\frac{\text{Cobros a clientes}}{\text{Ventas brutas}} = \frac{38, 637,887.00}{42, 500,000.00} = 0.9091$$

El resultado de esta operación evidencia que del total de ventas y servicios prestados durante el año 2006, se logró convertir en efectivo el 90.91% durante el mismo período, lo cual representa un resultado muy positivo para la empresa, puesto que únicamente el 10% se encuentra pendiente de recuperar.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS	P.T	H-8		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

c) Costos pagados en el período:

$$\frac{\text{Pago a proveedores}}{\text{Costos}} = \frac{7,737,537.00}{7,376,135.00} = 1.0490$$

Este índice demuestra que la empresa pagó durante el año, el 100% de los costos en que incurrió para poder prestar el servicio, esto incluye tanto el costo de ventas, como el de los servicios. Por otro lado, la razón por la cual el indicador supera a la unidad, se debe a que la compañía adquirió más existencias, de las que vendió, sin embargo fueron canceladas en el período.

d) Período promedio de cobro:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Cobro a clientes}/365} = \frac{(2,264,276.00 + 5,938,496.00)/2}{38,637,887.00/365} = 38.74$$

Significa que en promedio las cuentas por cobrar se recuperan cada 39 días, lo cual contraviene con la política de créditos de la empresa, que consiste en otorgar 30 días después de la emisión de la factura. Si bien es cierto, que del total de ventas y servicios, únicamente se encuentra pendiente de cobro el 10%, es importante que la administración evalúe los factores que influyen en el comportamiento del indicador, con el fin de reducir el promedio de cobro.

e) Período promedio de pago:

$$\frac{\text{Cuentas por pagar promedio}}{\text{Pago a proveedores}/365} = \frac{(119,870.00 + 219,754.00)/2}{7,737,537.00/365} = 8.01$$

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS	P.T	H-9		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

De acuerdo a este indicador, las cuentas por pagar se cancelan en un plazo de ocho días, lo cual no es conveniente para la empresa, debido a que si las cuentas por cobrar se recuperan en un período promedio de 39 días, lo lógico sería cancelar las cuentas por pagar en un plazo mayor a éste, 60 días por ejemplo, por otro lado con este resultado, la empresa está financiando sin ningún costo a los proveedores durante el término de 30 días (39 días de cobro menos 8 días de pago), que corresponde al período de más que los clientes se tardan en pagar.

En virtud de lo anterior y con el fin de mantener un adecuado equilibrio entre las cuentas por cobrar y por pagar, es indispensable que la administración negocie las condiciones de crédito con los proveedores, solicitando plazos de crédito mayores o reduciendo los precios. También es importante que los inventarios se adquieran lo más próximo a la fecha de su utilización. Contrario a lo anterior se deben hacer los esfuerzos necesarios por reducir el período promedio de cobro, realizando gestiones de cobro por medio de cartas, llamadas telefónicas o visitas directas a los clientes.

Si la empresa logra minimizar el promedio de cobro, así como ampliar el plazo de pago a los proveedores, permitirá tener un desfase de tiempo entre las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, período que podrá aprovechar para realizar inversiones a corto plazo, generar intereses en las cuentas bancarias e incrementar su capital de trabajo, así como disminuir el porcentaje de incobrabilidad.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 CONVERSIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS A BASE DE EFECTIVO	P.T	H-10		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Utilizando el método indirecto como instrumento de análisis, se puede observar que la utilidad neta del período ascendió a Q. 7,392,983.00, antes de impuestos, no obstante, el flujo neto de efectivo generado durante el mismo período, es distinto, puesto que la cuenta de caja y bancos sufrió un decremento neto de Q. 636,862.00 respecto al año anterior, dicha variación se explica convirtiendo el estado de resultados preparado sobre la base de lo devengado a la base de lo percibido, es decir en términos de efectivo, tal como se presenta a continuación.

TELEMÓVIL, S.A.					
Conversión del Estado de Resultados a Base de Efectivo					
Por el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2006					
Cifras Expresadas en Quetzales					
		Base Devengo	Ajustes	Base Efectivo	
Ingresos ordinarios	B-2	42,500,000.00	(3,862,113.00)	38,637,887.00	(1)
Costos		(7,376,135.00)	(361,402.00)	(7,737,537.00)	(2)
Margen bruto		35,123,865.00		30,900,350.00	
Otros ingresos		130,435.00	(42,879.00)	87,556.00	(3)
Gastos de venta		(13,956,425.00)	5,966,426.00	(7,989,999.00)	(4)
Gastos de administración		(12,724,632.00)	174,810.00	(12,549,822.00)	(5)
Otros gastos		(1,180,260.00)	8,737.00	(1,171,523.00)	(6)
Ganancia antes de reserva e ISR		7,392,983.00		9,276,562.00	
Impuesto sobre la renta		(2,125,000.00)	68,232.00	(2,056,768.00)	(7)
Ganancia neta		5,267,983.00		7,219,794.00	
Pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo				(7,286,797.00)	
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo				4,288.00	
Efectivo por pago de dividendos a los accionistas				(3,500,000.00)	
Ingresos por préstamos tomados a largo plazo				6,869,284.00	
Pagos por amortización de préstamos a largo plazo				(2,382,293.00)	
Efectivo pagado a acreedores del extranjero				(1,561,138.00)	
Disminución neta de efectivo				(636,862.00)	

Fuente: Jorge Opazo. Estado de Flujos de Efectivo

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 CONVERSIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS A BASE DE EFECTIVO	P.T	H-11		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

- (1) Del total de ventas reportadas en el estado de resultados según la base devengada, Q. 3,862,113.00 fueron financiadas con el aumento en las cuentas por cobrar, lo que significa que el efectivo real ingresado por este concepto asciende a Q. 38,637,887.00.
- (2) En los Q. 7,376,135.00 imputados a los costos por ventas y servicios del año 2006, no se considera el aumento de Q. 461,286.00 en las existencias y Q. 99,884.00 en las cuentas por pagar comerciales, la diferencia entre ambos importes constituye una salida de efectivo, sin efecto en el estado de resultados.
- (3) De los Q. 130,435.00 reportados como otros ingresos, se incluye la ganancia por valuación de deudas al 31 de diciembre de 2006, que asciende a Q. 42,464.00, los cuales no representan ningún movimiento de efectivo y la ganancia en venta de activos por Q. 415.00, que se consideran como flujos de inversión.
- (4) Dentro de los Q. 13,956,425.00 atribuidos a gastos de venta, se incorporan Q. 7,907,726.00 que no tuvieron efecto en el efectivo, integrado por Q. 6,037,810.00 correspondiente a las depreciaciones de activos fijos (torres, equipo de transmisión y equipo de telecomunicación), Q. 1,683,716.00 de alquileres y seguros pagados en el año 2005 con vencimiento en el año 2006 y Q. 186,200.00 del autoconsumo de existencias. Por el contrario, el incremento en los gastos anticipados por la cantidad de Q. 1,941,300.00 no tiene efectos en el estado de resultados, pero si en el efectivo, por lo que se debe restar el monto que no implica salidas de efectivo, para obtener el valor del ajuste.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 CONVERSIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS A BASE DE EFECTIVO	P.T		H-12	
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

- (5) Al igual que en los gastos de venta, en los gastos de administración, se incluyen Q. 1,470,850.00 que no influyen en el efectivo, este importe se integra de Q. 754,828.00 correspondiente a las depreciaciones, Q. 218,439.00 de Cuentas Incobrables y Q. 497,583.00 de prestaciones laborales e Indemnizaciones que no se cancelaron en el período. También es importante considerar el aumento en otras cuentas por cobrar (Q. 20,417.00), la disminución en provisión para indemnizaciones (Q. 197,124.00), otras cuentas por pagar (Q. 829,489.00) y provisiones laborales (Q. 249,010.00), los cuales no intervienen en el resultado del período pero si disminuyen el efectivo, por lo tanto hay que obtener la diferencia entre los gastos que no requieren de efectivo con los que así lo demandaron y el resultado constituye el valor del ajuste.
- (6) El ajuste en otros gastos está integrado por la pérdida surgida a causa del robo de una computadora por Q. 625.00 y el diferencial cambiario por la valuación de deudas y anticipos que asciende a Q. 8,112.00, los cuales no representan desembolsos de efectivo.
- (7) El impuesto sobre la renta que se reconoce en el estado de resultados no fue cancelado en su totalidad en el año 2006, lo cual se puede visualizar con el aumento del impuesto por pagar al 31 de diciembre de 2006 de Q. 68,232.00 respecto al año anterior.

Como se puede observar, únicamente analizando e interpretando el estado de flujo de efectivo, es posible extraer importante información que puede ser útil para la toma de decisiones.

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	P.T		H-13	
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

De acuerdo a la información proporcionada, la empresa se encuentra inscrita bajo el régimen del 5% para efectos del pago del impuesto sobre la renta, en tal sentido a continuación se presenta un análisis para determinar bajo que régimen le conviene más tributar, con el fin de administrar adecuadamente sus impuestos.

Como pudo observar en el año 2006 la empresa generó una ganancia antes del impuesto sobre la renta por la cantidad de Q. 7,392,983.00, sin considerar que hubiera incurrido en gastos no deducibles por la suma de Q. 500,000.00 anuales aproximadamente, entre otros aspectos debido a que la empresa tiene la política de reconocer crédito fiscal únicamente en las facturas por compra de bienes o adquisición de servicios que sean mayores o iguales a Q. 100.00, como resultado de esta política el IVA no reconocido lo opera como gastos no deducibles.

En virtud de lo anterior, a continuación se presenta el análisis realizado.

Impuesto calculado bajo el régimen del 31%

Ganancia antes de reserva e ISR	7,392,983.00
+) Gastos no deducibles	500,000.00
Renta imponible	7,892,983.00
Impuesto 31%	2,446,824.73

Impuesto calculado bajo el régimen del 5%

Ingresos ordinarios	42,500,000.00
Impuesto 5%	2,125,000.00

TELEMÓVIL, S.A. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 ANÁLISIS DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	P.T	H-14		
	Preparó:	V.M.L.	Fecha	15/07/07
	Revisó:	C.M.G	Fecha	20/09/07

Al determinar la diferencia entre ambos importes Q. 2,446,824.73 menos Q. 2,125,000.00, se puede apreciar que la empresa ahorró Q. 321,825.00 por haberse acogido al régimen general.

También se puede llegar a la misma conclusión determinando el margen de utilidad sobre las ventas, debido a que si éste porcentaje es mayor al 16%, a la empresa le conviene tributar sobre la base de sus ingresos (5%) y si es menor al 16%, sobre el 31%, el margen de utilidad se calcula de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Utilidad del período}}{\text{Ingresos ordinarios}} = \frac{7,392,983.00}{42,500,000.00} = 17\%$$

Como se puede observar el margen de utilidad es mayor al 16%, sin tomar en cuenta los gastos no deducibles, por lo que se confirma que la empresa está tributando adecuadamente.

Por otra parte, si la empresa hubiera tributado sobre el régimen optativo (31%), debió haber pagado el impuesto extraordinario y temporal de apoyo a los acuerdos de paz, sobre el total de sus activos, lo cual hubiera generado salidas de efectivo por la cantidad de Q. 757,765.00, calculado de la siguiente manera:

Base imponible (Curta parte activos netos 2005)	16,839,213.75
Tarifa vigente enero a junio 2006	1.25%
Impuesto determinado primer trimestre	210,490.17

Base imponible (Curta parte activos netos 2005)	16,839,213.75
Tarifa vigente julio a diciembre 2006	1.00%
Impuesto determinado tercer trimestre	168,392.14

Impuesto a pagar: $(210,490.04 \times 2) + (168,392.14 \times 2) = 757,765.0$

CONCLUSIONES

1. Uno de los pasos más importantes que conlleva la preparación del estado de flujo de efectivo, consiste en identificar los movimientos reconocidos en el estado de resultados como ingresos o gastos, que no requirieron de efectivo, los cuales es preciso reclasificar, con el objeto de informar únicamente las entradas y salidas reales de efectivo. Por consiguiente, si alguna de estas partidas no se reclasifica, la información que dicho estado financiero proporcione será incorrecto, consecuentemente el análisis e interpretación que se realice del mismo, también será inapropiado, lo que conducirá a los administradores a tomar decisiones equivocadas.
2. El estado de flujo de efectivo, presentado por el método directo, suministra información más relevante y útil para los usuarios, ya que permite analizar e interpretar con más profundidad cada elemento que lo conforma, utilizando herramientas de análisis como las razones financieras. Asimismo, revela las principales categorías de cobros y pagos, lo cual no se encuentra disponible mediante el método indirecto.
3. La empresa Telemóvil, S.A. tiene a su disposición una valiosa herramienta de análisis, como lo es el estado de flujo de efectivo, no obstante la misma no está aprovechando la información que éste proporciona, debido a que no se utiliza para el análisis e interpretación, únicamente lo elabora para cumplir con requerimientos fiscales. Como consecuencia de ello, en el año 2006 la compañía pagó dividendos a los accionistas, sin contar con la liquidez suficiente, para lo cual tuvo que recurrir al financiamiento externo para cumplir con dicha obligación.

4. De acuerdo al análisis efectuado, la empresa recupera las cuentas por cobrar, en un promedio de 39 días, lo cual es contradictorio con la política de créditos, que consiste en otorgar 30 días después de la emisión de la factura, por el contrario, las cuentas por pagar se cancelan en promedio de 8 días, esto significa que no se está administrando eficientemente el efectivo, puesto que lo ideal sería cancelar las deudas en un plazo posterior a la fecha de recepción de los ingresos.

RECOMENDACIONES

1. En el proceso de elaboración del estado de flujo de efectivo, es importante evaluar cada cuenta que integra tanto el balance como el estado de resultados y si es preciso auxiliarse de las notas a los estados financieros, con el fin de identificar claramente los movimientos que no requirieron de efectivo y asegurarse que se incluyeron en la hoja de trabajo todas las reclasificaciones correspondientes.
2. Para fines de análisis financiero, se recomienda a la compañía preparar el estado de flujo de efectivo, mediante el método directo, debido a que se ajusta mejor a las necesidades de los usuarios, además de ser congruente con los objetivos de su creación, que entre otros consiste en determinar en donde se ha invertido el efectivo generado durante un período.
3. La gerencia financiera, como responsable directa de la administración del efectivo, debe considerar analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo, ya que brinda información relevante que los demás estados financieros no proporcionan y/o complementan a los mismos. Por otra parte, permite detectar importantes desviaciones que requieran atención inmediata o respaldar de una mejor manera las decisiones que se toman en relación a las actividades de operación, inversión y financiación.
4. La administración debe evaluar los factores que influyen en el atraso del pago de las cuentas por cobrar, como la fecha en que el cliente recibe la factura, la facilidad para hacer efectivo el pago, entre otros, asimismo tomar las acciones que sean necesarias para mejorar el promedio de cobranza, también es importante solicitar créditos con plazos mayores a los proveedores, con el fin de reflejar una administración eficiente del efectivo.

BIBLIOGRAFÍA

1. Calva Mercado, Alberto. Medición y Análisis del Flujo de Efectivo en la Empresa. <http://www.acus.com.mx/art-corp/art-9912-flujo-de-efectivo.pdf>. 6 p.
2. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 2-70. Código de Comercio de Guatemala. 1970.
3. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 6-91. Código Tributario. 1991.
4. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 26-92. Ley del Impuesto Sobre La Renta y sus Reformas. 1992.
5. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 27-92. Ley del Impuesto al Valor Agregado. 1992.
6. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 37-92. Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial Para Protocolos. 1992.
7. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 26-95. Ley del Impuesto Sobre Productos Financieros. 1995.
8. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 94-96. Ley General de Telecomunicaciones. 1996.
9. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 19-04. Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz. 2004.
10. Congreso de la República de Guatemala. Decreto 20-2006. Disposiciones Legales Para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria. 2006.

11. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Normas Internacionales de Información Financiera. Traducido al Español por el Comité de Revisión, Nombrado por la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad –IASCF-, Publicado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 2004. 744 p.
12. Figueroa Figueroa, Ana Magdalena. Estado de Flujos de Efectivo. <http://www.monografias.com/trabajos29/flujos-efectivo/flujos-efectivo.shtml>
13. Gitman, Lawrence J. Principios de Administración Financiera. Traducido por Miguel Ángel Sánchez Carrión. Decimoprimer Edición. Editorial Pearson Educación de México, S.A. de C.V. Año 2007. 688 p.
14. Horngren, Charles T. Introducción a la Contabilidad Financiera. Gary L. Sundem, John A. Elliott. Traducido por Luz María Hernández Rodríguez. Séptima Edición. México: Editorial Prentice Hall Inc., 2002, 704 p.
15. Microsoft Corporation. Enciclopedia Microsoft Encarta 2007. Telecomunicación. 1993-2006
16. Opazo, Jorge y Pesce, Julio. Estado de Flujos de Efectivo, Bases para su Preparación y Utilización. Primera Edición, Ediciones McGraw-Hill Interamericana de Chile Ltada. Año 1999, 263 p.
17. Organismo Ejecutivo. Reglamento Para la Prestación del Servicio Telefónico Internacional. 1996.
18. Organismo Ejecutivo. Acuerdo Gubernativo 206-2004. Reglamento a la Ley del Impuesto Sobre la Renta. 2004.

19. Organismo Ejecutivo. Acuerdo Gubernativo 425-2006. Reglamento de la Ley Denominada Disposiciones Legales Para el Fortalecimiento de la Administración Tributaria. 2006.
20. Perdomo Salguero, Mario Leonel. Contabilidad III, Parte II. Segunda Edición. Ediciones Contables Administrativas -ECA-. Febrero 2003, 152 p.
21. Ruiz Lamas, Fernando.
<http://ciberconta.unizar.es/LECCION/analecf/rlamas1.pdf>
22. Ruiz Orellana, Alfredo Enrique. Diccionario de Términos Contables. Primera Edición. Editado e Impreso por Ediciones Alenro, Guatemala 2002, 344 p.
23. Ruiz Orellana, Alfredo Enrique. Flujo de Efectivo. Editado e Impreso por Ediciones Alenro, 75 p.
24. Superintendencia de Telecomunicaciones de Guatemala. www.sit.gob.gt
25. Taracena Serrano, Carlos Alberto. La Magia del Flujo de Efectivo. Primera Edición. Impreso en Litografía Nawal Wuj. Guatemala 2005. 71 p
26. Van Horne, James C. Fundamentos de Administración Financiera. John M. Wachowicz Jr. Traducción por Gustavo Pelcastre Ortega. Undécima Edición. México: Editorial Prentice Hall, 2002, 768 p.
27. <http://es.wikipedia.org/wiki/Telecomunicaci%C3%B3n>