

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**“ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA
EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO”**

TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE
LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

SERGIO ARMANDO PÉREZ MARTÍNEZ

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADO

Guatemala, febrero de 2014

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

Decano	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Vocal Segundo	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Tercero	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal Cuarto	P.C. Oliver Augusto Carrera Leal
Vocal Quinto	P.C. Walter Obdulio Chigüichón Boror

**PROFESIONALES QUE REALIZARON LOS EXÁMENES DE ÁREAS
PRÁCTICAS BÁSICAS**

Área de Auditoría	Lic. Sergio Arturo Sosa Rivas
Área de Contabilidad	Lic. José Adán de León
Área de Matemática-Estadística	Lic. José de Jesús Portillo Hernández

PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS

Presidente	Lic. Manuel Alberto Selva Rodas
Secretario	Lic. José de Jesús Portillo Hernández
Examinador	Lic. German Rolando Ovando Amézquita

Guatemala, 30 de julio de 2013

Licenciado
José Rolando Secaida Morales
Decano
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Ciudad Universitaria

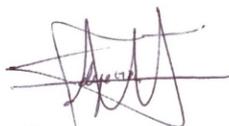
Estimado Señor Decano:

En atención a la designación de esa decanatura, he procedido a asesorar al estudiante Sergio Armando Pérez Martínez, en la elaboración del trabajo de tesis denominado ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO, el cual deberá presentar previo a obtener el título de Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

En mi opinión la tesis desarrollada por el estudiante Pérez Martínez reúne las condiciones y requisitos que exigen las normas universitarias sobre la materia, razón por la cual emito dictamen favorable y recomiendo su aprobación para que sea discutida en su examen general privado de tesis.

Aprovecho la oportunidad para reiterarle las muestras de mi alta estima y consideración.

Atentamente,



Lic. Felipe Humberto Delgado Roldán
Contador Público y Auditor
Colegiad 6645



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS

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

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS. GUATEMALA,
VEINTITRES DE ENERO DE DOS MIL CATORCE.**

Con base en el Punto SEXTO, inciso 6.1, subinciso 6.1.1 del Acta 18-2013 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 25 de noviembre de 2013, se conoció el Acta AUDITORIA 318-2013 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 22 de octubre de 2013 y el trabajo de Tesis denominado: "ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO", que para su graduación profesional presentó el estudiante **SERGIO ARMANDO PÉREZ MARTÍNEZ**, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAR A TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO

LIC. JOSE ROJANDO SECAIDA MORALES
DECANO

Smp.

Sequeira



DEDICATORIA

- A Dios: Por darme generosamente el don de la vida, sabiduría, fortaleza y la oportunidad de poder culminar con éxito la carrera de Contaduría Pública y Auditoría.
- A mi madre: Justina Martínez Pérez, porque gracias a su esfuerzo, apoyo y amor, me guió para alcanzar esta meta, Dios te bendiga siempre.
- A mis hermanos: Oscar Alexander, Gladys Lorena y Byron Rafael, por sus consejos y apoyo durante toda mi carrera, Dios los bendiga.
- A mis compañeros y amigos: Por su lealtad, cariño y constancia.
- A mi Asesor de Tesis: Licenciado Felipe Humberto Delgado Roldán, por su ayuda incondicional.
- A mi Supervisor de Tesis: Licenciado Edgar Adrián Archila, por su acostumbrada colaboración y orientación en el desarrollo de mi investigación.
- A: Universidad de San Carlos de Guatemala, porque es un honor y un privilegio haber sido estudiante de tan prestigiosa casa de estudios.
- A: Facultad de Ciencias Económicas.

ÍNDICE

	Página
INTRODUCCIÓN	i
CAPÍTULO I	
EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO	
1.1 Antecedentes	1
1.2 Definición	1
1.3 Organización	1
1.4 Clasificación	2
1.4.1 De acuerdo a la procedencia del capital	2
1.4.2 De acuerdo a la actividad que realizan	3
1.4.3 De acuerdo al monto de Capital:	4
1.4.4 De acuerdo a su organización jurídica:	4
1.5 Requisitos necesarios para su funcionamiento	6
1.6 Información financiera que deben presentar las empresas comercializadoras de calzado para caballero	7
1.6.1 Estado de Situación Financiera	8
1.6.2 Estado de Resultados	8
1.6.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	9
1.6.4 Estado de Flujos de Efectivo	9
1.6.5 Notas a los Estados Financieros	9
1.7 Objetivo de los Estados Financieros	9
CAPÍTULO II	
HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS Y FINANCIERAS	
2.1 Administración Financiera	11
2.2 Importancia	11
2.3 Elementos de la administración financiera	12
2.4 Objetivos de la administración financiera	13
2.5 Administración financiera del efectivo	13
2.5.1 Necesidades de mantenimiento de efectivo	14
2.5.2 Inversión en valores negociables	15
2.6 El ciclo del flujo del efectivo	16
2.6.1 Rotación del efectivo	19

2.6.2	Cálculo del ciclo de flujo de efectivo y su rotación	20
2.7	Herramientas de la administración	23
2.7.1	Análisis Financiero	23
2.7.2	Definición	23
2.8	Clasificación de las Herramientas Financieras	24
2.8.1	Punto de Equilibrio	24
2.8.2	Apalancamiento	25
2.8.3	Valor Presente Neto o Valor Actual Neto (VAN)	25
2.8.4	Tasa Interna de Retorno (TIR)	26
2.8.5	Estado de Flujo de Efectivo	27
2.8.6	Valor Económico Agregado (EVA)	27
2.8.7	Análisis Horizontal	27
2.8.8	Análisis Vertical	28
2.8.9	Razones Financieras	28

CAPÍTULO III ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

3.1	Antecedentes	29
3.2	Definición	31
3.3	Objetivos	31
3.4	Importancia	32
3.5	Efectivo y equivalentes al efectivo	32
3.6	Clasificación de los flujos de efectivo	32
3.6.1	Flujos de efectivo de las actividades de operación	33
3.6.2	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	35
3.6.3	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	37
3.7	Métodos de presentación	38
3.7.1	Directo	39
3.7.2	Indirecto	41
3.8	Elementos necesarios para su formulación	44
3.9	Procedimiento para su elaboración	44
3.10	Efecto en la determinación de los flujos de efectivo	50
3.11	Estado de Flujos de Efectivo como un instrumento de análisis financiero	50
3.11.1	Limitaciones del Estado de Flujos de Efectivo	51
3.11.2	Interpretación de los flujos de efectivo	52

3.11.3	Indicadores financieros del Estado de Flujos de Efectivo	54
3.12	Diferencias entre el Estado de Flujos de Efectivo y Presupuesto de caja (Cash Flow)	56
3.13	Aspectos técnicos	57
3.14	Aspectos legales	58

CAPÍTULO IV CASO PRACTICO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO

4.1	Información General	60
4.2	Partidas originales y de reclasificación	72
4.3	Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo	77
4.4	Métodos de presentación: Directo e Indirecto	79
4.5	Análisis del Estado de Flujos de Efectivo	82
	CONCLUSIONES	85
	RECOMENDACIONES	86
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	87

ANEXO

- I Ejemplo del Estado de Flujos de Efectivo por el Método Directo e Indirecto aplicado en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala

INTRODUCCIÓN

En Guatemala como en todos los países del mundo existe una gama de empresas legalmente establecidas que se dedican a diversas actividades lucrativas, con el fin de obtener ganancias que permitan crecer y continuar operando en el mercado nacional, tal es el caso de las Comercializadoras de Calzado.

Toda persona individual o jurídica debe contar con herramientas financieras que permita conocer el origen y destino del efectivo de forma oportuna, siendo este el principal activo de una organización por la determinación que posee en la adquisición de diversos activos generadores de renta.

En virtud de lo anterior, se presenta la siguiente investigación, la cual lleva por nombre **“ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO”**, como aporte para profesionales y estudiantes de las Ciencias Económicas interesados en el estudio del Estado de Flujos de Efectivo.

En consecuencia, el objetivo de la presente investigación es dar a conocer una herramienta financiera, importante para la toma de decisiones acertadas, así como proporcionar los lineamientos para que en forma lógica facilite el procedimiento de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo y que la administración conozca los flujos de efectivo netos generados de las actividades de operación, inversión y financiación.

La elaboración técnica del presente trabajo está basada en la Sección 7 de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES).

El contenido de la presente investigación está conformado en cuatro capítulos:

El capítulo I describe aspectos generales de las comercializadoras de calzado para caballero, como unidad de análisis de la investigación, explica los antecedentes, su definición, principales actividades, la clasificación y requisitos para su funcionamiento, así como la información financiera que están obligadas a presentar.

En el capítulo II se desarrollan temas relacionados con las herramientas financieras, como el Punto de Equilibrio, el Valor Presente Neto, la Tasa Interna de Retorno, Análisis Vertical y Horizontal, entre otros; dichas herramientas aplicadas de forma oportuna son vitales para la interpretación de los resultados obtenidos ya sea de forma periódica o por un período determinado.

A continuación en el capítulo III, se desarrolla teóricamente el tema central denominado "Estado de Flujos de Efectivo", en donde se explica los antecedentes, objetivos, importancia, así como la metodología para elaborar e interpretar dicho Estado Financiero Básico, responsabilidad de la Administración.

Por último en el capítulo IV, la teoría se lleva a la práctica mediante el desarrollo de un ejercicio con información financiera de una Empresa Comercializadora de Calzado para Caballero.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones de los aspectos más relevantes, con base a los resultados de la investigación, y se acompañan las referencias bibliográficas, que sirvieron de base y apoyo para sustentar el trabajo realizado.

CAPÍTULO I

EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO

1.1 Antecedentes

El comercio de calzado en el país, se originó de forma artesanal; pues el calzado era producido y vendido solamente bajo encargo. Posteriormente, conforme se fue desarrollando el comercio general, se inició la importación de este producto; el cual era vendido en grandes almacenes del centro de la ciudad. Es así, que al afrontar dicha competencia, los talleres se vieron en la necesidad de empezar a producir y comercializar en una forma más moderna para poder cubrir las necesidades de un público cada día más exigente.

1.2 Definición

Es necesario conocer algunas definiciones de la palabra "empresa"; dentro del campo de desarrollo de la presente investigación y de una manera práctica se define como: "Unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos. Las empresas son, en su mayor parte entidades jurídicas llamadas también sociedades, éstas son formadas por personas llamadas socios que aportan el capital necesario para el funcionamiento de la misma. Una empresa se constituye por medio de escritura pública ante un Notario, en ella se define su objetivo, razón social, domicilio fiscal, socios fundadores, capital social y los estatutos de la sociedad, entre otros".

Las empresas comercializadoras de calzado tienen como actividad económica principal la compra y venta de zapatos, sirven como intermediarias entre los fabricantes y el consumidor final.

1.3 Organización

En la actualidad, la organización interna de las comercializadoras de calzado en Guatemala es regulada desde el punto de vista legal, principalmente por el Código

de Comercio y otras leyes específicas, las cuales proporcionan los lineamientos que sirven de base para estructurar jerárquicamente las funciones de cada departamento, entre ellos destacan la Asamblea General de Accionistas, Consejo de Administración, Gerencia General, Asesoría Jurídica, Auditoría Interna y como apoyo para la ejecución y cumplimientos de sus objetivos existen jefes: de ventas, bodega, recursos humanos y contabilidad, quienes a la vez tienen subalternos necesarios para la ejecución de las actividades propias de la empresa.

1.4 Clasificación

Las empresas se clasifican en cuatro grupos importante los cuales son: de acuerdo a la procedencia del capital, al tipo de actividad que realiza, a su tamaño y organización jurídica.

1.4.1 De acuerdo a la procedencia del capital

Empresas Privadas

Constituyen el distintivo de la sociedad capitalista. Se basan en la institución de la propiedad privada. Su esencia es la libertad de realizar determinada actividad económica, buscando la satisfacción de alguna necesidad de orden general o social y la obtención de beneficios (lucro) individuales o de grupo de personas organizadas en sociedades.

Empresas Públicas

Su fin es velar por el bienestar de la comunidad, se basa en la institución de la propiedad estatal. Tiene como objetivo, satisfacer una necesidad de carácter general o social, pudiendo o no obtener beneficios.

Empresas Mixtas

Son aquellas empresas que el capital lo constituyen las aportaciones de particulares y de entidades estatales, cuya administración vela por la gestión de una necesidad de carácter general o social, pudiendo o no obtener beneficio.

1.4.2 De acuerdo a la actividad que realizan

Industriales

Son las que se dedican a la transformación de materias primas con el objeto de obtener un producto con valor agregado y llevarlo a un mercado determinado, con el fin de generar un beneficio.

Comerciales:

Se dedican a la compra venta de mercaderías, con el fin primordial de obtener ganancias.

Agrarias

Son aquellas empresas que basan su actividad productiva en la explotación de la tierra que constituye su principal medio de producción.

Financieras

Son instituciones que actúan como intermediarios financieros especializados en operaciones de banca e inversiones, promueven la creación de empresas productivas mediante la captación y canalización de recursos internos y externos de mediano y largo plazo; los invierten en esas empresas de forma directa adquiriendo acciones o participaciones, o en forma indirecta otorgándoles créditos para su organización, ampliación, modificación, transformación o fusión.

Es una entidad compleja, organizada, multidivisional y descentralizada que trabaja con capital propio, su objetivo principal es financiar a las pequeñas, medianas y grandes empresas.

De Servicios:

Su actividad es la prestación de servicios, los cuales no serán específicamente tipos calificados y por lo mismo se hacen difíciles de cuantificar. Al sector de Servicios se le cataloga dentro del sector terciario de la producción nacional, como una

clasificación de las actividades económicas. Las empresas de Servicios están clasificadas de la siguiente manera:

- Bancos
- Aseguradoras
- Transporte, comunicación y almacenamiento
- Electricidad y agua
- Turismo
- Hoteles

1.4.3 De acuerdo al monto de Capital:

Se pueden clasificar dentro de estas según el monto de su capital, el número de trabajadores y la cantidad de bienes y servicios que produce, en las cuales aparecerá la pequeña, mediana y gran empresa. Los límites entre la pequeña, mediana y gran empresa no pueden establecerse con precisión ya que son conceptos relativos que dependen del país en que se operan, su grado de desarrollo y circunstancias coyunturales.

1.4.4 De acuerdo a su organización jurídica:

De acuerdo a la clasificación del Código de Comercio de Guatemala Decreto 2-70 las empresas son las siguientes:

- Sociedad Colectiva
- Sociedad en Comandita Simple
- Sociedad de Responsabilidad Limitada
- Sociedad Anónima
- Sociedad en Comandita por Acciones

Sociedad Colectiva

El Artículo Número 59 del Código de Comercio indica lo siguiente: "Sociedad Colectiva, es la que existe bajo una razón social y en la cual todos los socios

responden de modo subsidiario, ilimitada y solidariamente de las obligaciones sociales.”

Sociedad en Comandita Simple

De conformidad con el Artículo No. 68 del Código de Comercio la define así: “Sociedad en Comandita Simple, es la compuesta por uno o varios socios comanditados que responden en forma subsidiaria, ilimitada y solidaria de las obligaciones sociales y por uno o varios socios comanditarios que tienen responsabilidad limitada al monto de su aportación.

Sociedad de Responsabilidad Limitada

El Código de Comercio en el artículo No. 78 define a esta sociedad así: “La Sociedad de Responsabilidad Limitada, es la compuesta por varios socios que sólo están obligados al pago de sus aportaciones. Por las obligaciones sociales responde únicamente al patrimonio de la sociedad, y en su caso, la suma que a más de las aportaciones convenga en la escritura social.”

Sociedad Anónima

Es el instrumento jurídico más adecuado para desarrollar empresas y permite la participación de un gran número de personas. Por ello se le considera la más importante de las formas asociativas de la vida moderna. Casi todas las grandes empresas de la humanidad en los tiempos modernos están vinculadas a esta clase de sociedad y es que ésta es la estructura ideal para esas tareas que requieren sumas enormes de capital.

Otro concepto indica que la sociedad anónima es una sociedad mercantil, con denominación, capital dividido en acciones cuyos socios limitan su responsabilidad al pago de las mismas. El artículo No 86 del Código de Comercio define así “Sociedad Anónima, es la que tiene el capital dividido y representado en acciones. La responsabilidad de cada accionista está limitada al pago de las acciones que hubiera suscrito.”

Sociedad en Comandita por Acciones

Esta sociedad la define el Artículo 195 del Código de Comercio así: “Sociedad en Comandita por Acciones, es aquella en la cual uno o varios socios comanditados responden es forma subsidiaria.”

1.5 Requisitos necesarios para su funcionamiento

Al igual que otras empresas la Comercializadora de Calzado para Caballero, debe cumplir con ciertos requisitos generales que exige el marco legal guatemalteco para operar, entre estos están:

- a) Inscripción como comerciante y solicitar la Patente de Comercio y de Sociedad en el Registro Mercantil.
- b) Inscripción en la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT) para que le asignen el Número de Identificación Tributaria (NIT) esto para el cumplimiento del pago de impuestos, tales como: Impuesto Sobre la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto de Solidaridad, Impuesto Único Sobre Inmuebles, Impuesto de Circulación de Vehículos, entre otros.
- c) Inscripción en el Instituto de Seguridad Social (IGSS), para que le asignen su número de Identificación Patronal, y cumplir con el pago de la Cuota Patronal y entregar las retenciones de IGSS laboral y las cuotas del Instituto Técnico de Capacitación y Productividad (INTECAP) y el Instituto de Recreación de los Trabajadores (IRTRA).
- d) Inscripción ante el Ministerio de Trabajo, para la autorización del reglamento interno del trabajo, contratos de trabajo y cumplimiento de otras obligaciones patronales contenidas en el Código de Trabajo.

Las empresas Comercializadoras de Calzado, se constituyen generalmente como sociedades anónimas, ya que requieren de suficiente inversión para operar.

1.6 Información financiera que deben presentar las empresas comercializadoras de calzado para caballero

Las empresas comercializadoras de calzado para caballero, como entidades con fines de lucro, legalmente constituidas en el país, deben presentar sus Estados Financieros completos, los cuales muestran la posición financiera, los resultados de las operaciones y la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo, durante un período contable. Se preparan a fin de presentar una revisión periódica o informe acerca del progreso de la administración y sobre la situación de las inversiones en el negocio.

Son documentos que muestran la situación financiera de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, pasada, presente o futura, o bien el resultado de las operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro, en situaciones normales o especiales.

Un juego completo de estados financieros comprende:

- a) Un Estado de Situación Financiera;
- b) Un Estado de Resultados;
- c) Un Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que muestre:
 - 1. Todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien;
 - 2. Los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios que actúan como tales;
- d) Un Estado de Flujo de Efectivo. La información sobre los flujos de efectivo suministra a los usuarios las bases para la evaluación de la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y otros medios líquidos equivalentes, así como las necesidades de la entidad para la utilización de esos flujos de efectivo; y
- e) Notas a los Estados Financieros, comprendiendo un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas que fueran necesarias.

1.6.1 Estado de Situación Financiera

Conocido anteriormente como Balance General, estado de activo, pasivo y capital. El cual refleja el importe de bienes, derechos y demás recursos que pertenecen a la entidad, 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 Estado de Situación Financiera 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.” (17:26).

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, y otros, con las subdivisiones que sean necesarias. El segundo método consiste en clasificar los gastos según su función, como, costo de ventas, gastos de venta o de administración.

1.6.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Conocido también como Estado de Utilidades Retenidas, 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.

1.6.4 Estado de Flujos de Efectivo

Este estado financiero muestra un resumen de las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado período, 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.

1.6.5 Notas a los Estados Financieros

Son la representación de la divulgación de cierta información que no está directamente reflejada en los estados financieros, y que es de utilidad para que los usuarios de la información financiera tomen decisiones objetivas.

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 Estado de Situación Financiera o con el estado de flujo de efectivo.

CAPÍTULO II

HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS Y FINANCIERAS

2.1 Administración Financiera

En una empresa comercial existen variedad de fuentes de fondos, el inversionista en acciones de la compañía, acreedores que le prestan dinero y las ganancias anteriores retenidas en el negocio, los fondos que se obtienen de esas fuentes son utilizados para diferentes operaciones:

- Compra de activos para la producción de un bien.
- Inventarios, los cuales permitirán facilitar la producción y ventas.
- Cuentas por cobrar en el caso de ventas al crédito.
- Compra de valores realizables utilizados para operaciones.

El término de administración financiera implica que estos flujos son dirigidos de acuerdo a planes; entonces se puede decir que la administración financiera consiste en planear los fondos necesarios para un negocio, proveerlos y colocarlos en uso de efectivo. Existen dos aspectos en torno a los cuales gira la administración financiera:

- a) La determinación de un nivel apropiado de liquidez, esto constituye una parte importante de la administración, porque permite la asignación eficiente de los fondos dentro de la empresa, los cuales pueden ser invertidos, dándoles en tal sentido un uso alternativo que puede ser en efectivo como una ayuda a la liquidez o en activo más lucrativo.
- b) Lo constituye la obtención de fondos, los cuales pueden ser obtenidos de fuentes internas y externas cada una de estas fuentes tienen características especiales como costo, vencimiento, disponibilidad, gravamen de los activos y otras condiciones impuestas por el proveedor de capital.

2.2 Importancia

Su importancia radica en que cuando las decisiones empresariales se miden en términos financieros es indispensable que una organización tenga claros sus

objetivos financieros y la dirección correcta, que permita el logro de la rentabilidad y liquidez deseada.

La administración financiera permite la toma de decisiones de operación, inversión y financiamiento relevantes en una organización, con lo que salvaguarda el activo e informa acerca de los bienes y riquezas de una empresa.

Mediante la administración financiera el propietario conoce la cantidad de efectivo que posee, en que ha utilizado, cuanto necesita, en que debe invertir sin perder la liquidez en las demás operaciones, para la obtención de ganancias prontas y oportunas.

2.3 Elementos de la administración financiera

Recursos humanos

Estos se encuentran representados principalmente por el administrador financiero, que es la persona encargada de asignar en forma eficiente los fondos dentro de la empresa y obtener en las condiciones más favorables que sea posible el efectivo.

Fuentes de Financiamiento

Constituyen un factor importante en la administración financiera, porque cualquier empresa ya sea grande o pequeña utiliza algún tipo de financiamiento, estas fuentes de financiamiento puede ser dos clases:

- a) **Interno:** es lo que genera la propia empresa, por ejemplo: la emisión de bonos, acciones y cualquier otro documento que le permita a la empresa captación de fondos.
- b) **Externo:** es lo que obtienen las empresas de terceras personas, por ejemplo: el crédito comercial (crédito que conceden los proveedores), los préstamos que obtiene la empresa por medio de los bancos y/o financieras.

Maximización de la ganancia

El objetivo de toda empresa, es incrementar al máximo el capital mediante la acumulación de ganancias para beneficio de los accionistas. El valor de las acciones comunes de la empresa está representado por el precio de mercado, el cual, a su vez, es un reflejo de las decisiones de ella, relacionadas con la inversión, el financiamiento y los dividendos.

2.4 Objetivos de la administración financiera

El objetivo del administrador financiero, es velar que se encuentre efectivo siempre disponible para pagar las cuentas a tiempo y ayudar a llevar al máximo el valor presente de los futuros ingresos de los propietarios. El administrador financiero, debe tener buenos fundamentos de contabilidad y tener un entrenamiento y comprensión amplia en el campo de finanzas, pero también deberá estar preparado a aceptar ciertas asignaciones, solo ligeramente relacionada con su campo de especialización.

2.5 Administración financiera del efectivo

“La administración del efectivo a tomado una importancia creciente, en tanto que el nivel relativamente alto de las tasas de interés sobre inversiones a corto plazo ha aumentado el costo de oportunidad de mantener de mantener saldos de efectivo.”
(1:54)

El termino efectivo o caja se refiere a todo el dinero en caja o cuenta de banco que posee la organización, que genera o recibe durante un período determinado, se distingue por no producir ningún rendimiento y posibilita la utilización de forma inmediata del dinero en las operaciones de la empresa.

La administración de este rubro es uno de los campos fundamentales en la administración del capital de trabajo, se deja en manos del administrador financiero una tarea primordial de lograr un balance adecuado entre la disponibilidad monetaria en su cuenta de operaciones corrientes (capital de trabajo) y las cuentas de inversiones a largo plazo.

Para administrar adecuadamente el efectivo, se debe planear, organizar, dirigir y controlar todas las operaciones del departamento financiero, a fin de mantener un saldo mínimo de acuerdo a las necesidades, esta labor se lleva a cabo con la ayuda del presupuesto y el flujo de efectivo.

Las principales estrategias para la administración del efectivo son:

- a) Aprovechar los descuentos por pronto pago que ofrecen los proveedores;
- b) Utilizar las ventajas de una estructura de financiamiento con participación de fuentes prestadas, que no obligue a realizar pagos de contado por la adquisición de recursos y retrasar pagos lo más que se pueda sin dañar por ello la reputación crediticia de la empresa;
- c) Incrementar la velocidad de rotación económica de los activos involucrados en las operaciones corrientes, mover lo más rápido posible el inventario;
- d) Estimular el cobro de las cuentas por cobrar en el menor plazo posible sin dejar de ofrecer condiciones de pago que contribuyan a incrementar el nivel de las ventas, ofrecer descuentos por pronto pago para no utilizar técnicas abrumadoras para los clientes.

2.5.1 Necesidades de mantenimiento de efectivo

El efectivo en si no produce ninguna rentabilidad al contrario pierde su poder adquisitivo a causa de la inflación, la principal razón de su mantenimiento en las empresas es mantener liquidez. Al mantener liquidez se satisfacen las necesidades básicas siguientes:

- a) Necesidades de transacción, se basa en que la empresa mantiene el efectivo para satisfacer necesidades de rutina, tales como: pago de compras, cuentas por pagar, nómina, obligaciones legales, entre otras.
- b) Deseo de precaución, consiste en tener efectivo para afrontar necesidades o situaciones imprevistas y ocasionales, las cuales provienen de la situación económica del país, la industria, problemas con proveedores de materia prima o producto terminado, capacidad para la obtención de crédito, entre otro.

- c) Deseo oportunidad o de especulación, es tener efectivo para aprovechar la baja de ciertos valores o descuentos en materias primas o producto terminado.
- d) Ofrecer recursos líquidos que permitan mostrar ante los acreedores la capacidad de solvencia en correspondencia con la estructura de financiamiento que haya sido adoptada.
- e) Realizar inversiones que posibiliten incrementar el valor del negocio.
- f) Cumplimiento de los saldos mínimos establecidos en la banca comercial.

“El exceso de efectivo representa un alto costo de oportunidad por los intereses que se dejan de ganar sobre la inversión en valores negociables; en contraposición a ello, cantidades insuficientes de efectivo constituyen un alto riesgo para solventar las obligaciones que hayan sido contraídas como resultado de sus operaciones.”(1:55)

2.5.2 Inversión en valores negociables

Son inversiones temporales mediante el uso del dinero ocioso y que su convertibilidad en efectivo es con cierta rapidez, sin garantizar la obtención de pérdida o ganancia.

“La decisión de invertir el efectivo sobrante en valores negociables incluye no solo el importe a invertir, sino también el tipo de valor en el cual invertir (administración de la cartera). Hasta cierto grado las dos decisiones son independientes.

Ambas decisiones deben basarse sobre los flujos netos de efectivo esperados y la incertidumbre relacionada con estos flujos de efectivo. Si se conocen con exactitud razonable los patrones de flujo de efectivo futuro y la curva de rendimiento tiene inclinación ascendente, en el sentido de que los valores a plazo más largo rinden más que los de corto plazo, la empresa puede desear programar su cartera de modo tal que los valores vencerán aproximadamente cuando se necesiten los fondos.

Si por el contrario, la curva de rendimiento tuviera inclinación descendente, puede ser que no resulte apropiada la estrategia de igualación de vencimiento que se acaba

de mencionar y sea mejor invertir en valores que tengan vencimiento más corto y después reinvertir al vencimiento. Si los flujos de efectivo futuros son bastante inciertos, la característica más importante de un valor será su negociabilidad, riesgo respecto a la fluctuación en el valor de mercado y sus costos de operación.”(1:55)

Las razones de mantener valores negociables se resumen de la siguiente forma:

- a) Es la mejor alternativa para invertir los saldos ociosos de efectivo sin dejarlo improductivo en espera de su turno para cubrir gastos y obtener una rentabilidad.
- b) Si utilización de una forma inteligente y agresiva aumenta el valor de las acciones al obtener mayor riqueza.
- c) Es alternativa para colocar partidas de reserva; por ejemplo: reserva para contingencia, reserva tributaria o de ampliación de planta.

La mayoría de los Valores Negociables, son adquiridos a través del mercado de dinero o mercado monetario, que no es más que un conjunto heterogéneo de bancos y de agentes intermediarios ligados entre sí.

Cada valor monetario posee una rentabilidad y un riesgo específico, corresponde al Administrador Financiero escoger aquellos o determinar una cartera que maximice su utilidad de acuerdo a todo lo expuesto.

Entre los valores con menor rentabilidad y riesgo están las letras del tesoro o bonos del tesoro. Cada valor realizable o monetario otorgará una rentabilidad y riesgo específico; si el mercado es perfecto a mayor riesgo, mayor será la rentabilidad ofrecida.

2.6 El ciclo del flujo del efectivo

Es el tiempo que transcurre entre el momento en que se efectúan las salidas de efectivo, hasta el momento de la recuperación del mismos, este ciclo está integrado por el ciclo de operación y el ciclo de pago.

El ciclo de flujo de efectivo, es un mecanismo que se utiliza para controlar el efectivo, establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa desembolsa efectivo para comprar materias primas e insumos para la producción, hasta que efectúa el cobro por concepto de la venta del producto terminado o el servicio prestado.

Al analizar el ciclo del flujo de efectivo es conveniente tener en cuenta dos factores fundamentales:

1. Ciclo operativo y
2. Ciclo de pago

1. El ciclo operativo, es una medida de tiempo que transcurre entre la compra de materias primas e insumos para producir algún artículo o simplemente la compra de producto terminado y el cobro del efectivo como pago de las ventas realizadas; está integrado por dos elementos determinantes de la liquidez:

- a) Ciclo de conversión de inventarios o plazo promedio de inventarios y
- b) Ciclo de conversión de cuentas por cobrar a plazo promedio de cuentas por cobrar.

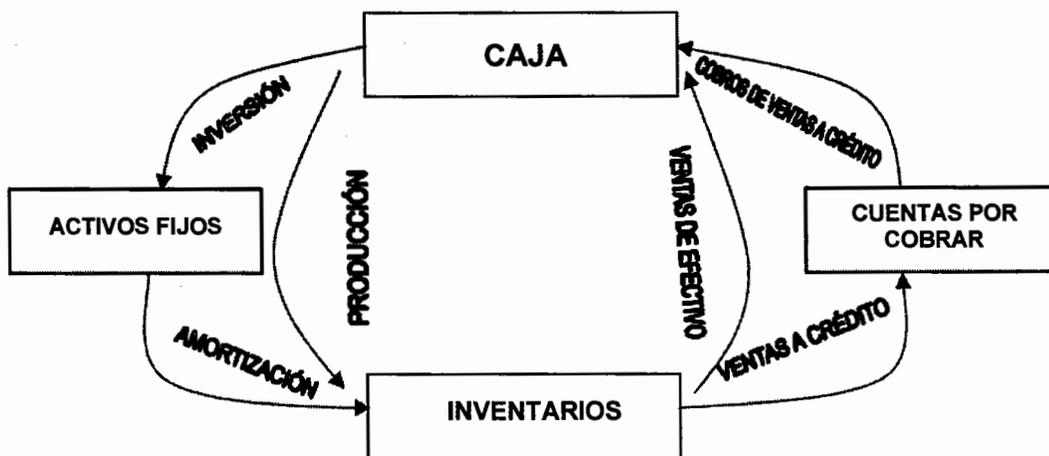
2. El ciclo de pago, consiste en las salidas de efectivo que se generan en las empresas por conceptos de pago por compra de materias primas, mano de obra, o en su caso producto terminado para la venta; este se determina por el ciclo de conversión de las cuentas por pagar o plazo promedio de las cuentas por pagar.

La combinación de los dos ciclos que se mencionan da como resultado el ciclo del flujo de efectivo y la ecuación es la siguiente:

$$\text{Ciclo del flujo de efectivo} = \text{ciclo operativo} - \text{ciclo de pago}$$

Otra actividad que se involucra en el ciclo del efectivo es la inversión. A lo largo de un período de tiempo el activo fijo de una empresa se consume o gasta en la creación de productos. Es como si cada artículo que pasa por el negocio se lleva consigo una pequeña porción del valor del activo fijo. Para mantener la capacidad productiva, la empresa invierte parte del nuevo efectivo en nuevos activos fijos.

CUADROS Y GRAFICAS No. 1 CICLO DEL FLUJO DE EFECTIVO



Fuente: elaboración propia

Este ejemplo demuestra dos principios básicos

1. Los Estados Financieros demuestran la realidad. Las políticas operativas, sus técnicas de producción y los sistemas de control de crédito e inventarios, determinan básicamente el perfil financiero de la empresa. Ejemplo: si la empresa precisa mayor prontitud en el pago de las ventas al crédito, sus estados financieros revelarán menor inversión en cuentas por cobrar y posiblemente cambio en sus ingresos y beneficios.
2. No es lo mismo beneficios y flujos de efectivo. El efectivo y la oportuna conversión de efectivo en inventarios, cuentas por cobrar y de nuevo en efectivo, es vital en cualquier empresa. Si este flujo de efectivo se corta o se interrumpe produce iliquidez e insolvencia. El hecho de que la empresa sea

rentable no garantiza que su flujo de efectivo sea suficiente para mantener liquidez y solvencia. Ejemplo: si la empresa pierde el control sobre las cuentas por cobrar al permitir que los clientes se demoren en el pago y fabrica más mercancías de las que vende, en este caso aunque la empresa venda con beneficios, es posible que sus ventas no generen efectivo que al final es lo que se busca, habría mala inversión del efectivo por no planificar la producción, estos dos factores afectan la liquidez y solvencia de la empresa.

2.6.1 Rotación del efectivo

“Corresponde al número de veces por año en que el efectivo de la empresa se convierte en un producto comerciable, para convertirse de nuevo en efectivo mediante su venta.”(17:12)

Existe relación inversa entre el ciclo de flujo de efectivo y la rotación del efectivo, si disminuye el ciclo la rotación aumenta y viceversa; por tanto, las empresas deben dirigir sus estrategias para lograr disminuir el ciclo de flujo de efectivo.

La rotación del efectivo permite determinar el saldo mínimo de efectivo necesario para realizar las operaciones normales de la empresa, el cual se obtiene de dividir los desembolsos totales anuales de la empresa entre la tasa de rotación de efectivo.

Existen fundamentos financieros básicos que explican que mientras más rotaciones realicen, mejor será para conseguir la riqueza deseada; la rotación del dinero es un indicador importante que demuestra la efectividad de las operaciones.

Mientras más rotaciones de efectivo se den, menor cantidad de efectivo se requiere, en esto radica el éxito de empresas que trabajan con capital ajeno y obtienen provecho en la administración del efectivo mediante el uso del financiamiento externo.

2.6.2 Cálculo del ciclo de flujo de efectivo y su rotación

El ciclo de flujo de efectivo se determina de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo del flujo de efectivo} = \text{PPI} + \text{PPCC} - \text{PPCP}$$

PPI = Período Promedio de Inventario; es el número promedio de días en que se vende el inventario y se determina de la siguiente forma:

$$\text{Período Promedio de Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{rotación del inventario}}$$

Para despejar esta ecuación se calcula la rotación del inventario y la fórmula es la siguiente:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventario promedio}}$$

Inventario promedio significa sumar el inventario inicial y el inventario final luego dividirlo dentro de dos. A manera de ejemplo se presenta el cálculo siguiente: el inventario inicial es de Q125.00 y el inventario final de Q125.00

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{Q500.00}{Q125.00} = 4$$

Con este dato se completa la fórmula del PPI y se despeja.

$$\text{Período promedio de inventarios} = \frac{360 \text{ días}}{4} = 90 \text{ días}$$

PPCC = Período Promedio de Cuentas por Cobrar, es el número promedio de días en que la empresa recupera su cartera y su fórmula es la siguiente:

$$\text{Período promedio de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{rotación de cuentas por cobrar}}$$

La rotación de cuentas por cobrar es el número de veces durante el año en que se cumple un ciclo completo de venta al crédito y cobro de las cuentas por cobrar. Para determinar este elemento se realiza la siguiente operación:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas al crédito}}{\text{promedio de cuentas por cobrar}}$$

El promedio de cuentas por cobrar es la suma del saldo inicial de Q50.00 y saldo final de Q50.00, y dividirlo dentro de dos. A continuación se presenta el siguiente ejemplo:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{Q250.00}{Q50.00} = 5$$

Con este dato se procede a completar la siguiente operación:

$$\text{Período promedio de Cuentas por Cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{5} = 72 \text{ días}$$

PPCP = Período Promedio de Cuentas por Pagar; es el tiempo promedio en el cual se paga a los proveedores y la ecuación es la siguiente:

$$\text{Período promedio de Cuentas por Pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{rotación de cuentas por pagar}}$$

La rotación de cuentas por pagar es el número de veces al año en que se cumple el ciclo de compras al crédito y pago de las cuentas por pagar. Esta cantidad se determina de la siguiente forma:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{compras al crédito}}{\text{promedio de cuentas por pagar}}$$

El promedio de cuentas por pagar; es la suma del saldo inicial Q50.00 y saldo final Q50.00, dividido dentro de dos. Seguidamente se presenta un ejemplo:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Q300.00}}{\text{Q50.00}} = 6$$

Con el número de rotaciones de cuentas por pagar, se completa la siguiente operación:

$$\text{Período promedio de Cuentas por Pagar} = \frac{360 \text{ días}}{6} = 60 \text{ días}$$

Con todos los elementos despejados se procede a calcular el ciclo del flujo de efectivo de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo del flujo de efectivo} = \text{PPI} + \text{PPCC} - \text{PPCP}$$

La fórmula con datos despejados quedaría de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo del flujo de efectivo} = 90 \text{ días} + 72 \text{ días} - 60 \text{ días}$$

$$\text{Ciclo del flujo de efectivo} = 102 \text{ días}$$

Este resultado significa el tiempo que tarda el dinero desde el momento en que se utiliza en las diferentes actividades operativas hasta el momento de su recuperación. Indica si el efectivo se administra adecuadamente.

Con la información del tiempo que dura un ciclo de flujo de efectivo se deriva la siguiente fórmula para determinar las rotaciones del flujo de efectivo:

$$\text{Rotación del flujo de efectivo} = \frac{360 \text{ días}}{\text{ciclo de flujo de efectivo}}$$

$$\text{Rotación del flujo de efectivo} = \frac{360 \text{ días}}{102 \text{ días}} = 3.5 \text{ días}$$

Por consiguiente, todas las acciones que afecten el período de conversión de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar afectan el ciclo de conversión de efectivo e influyen sobre las necesidades de capital de la empresa.

2.7 Herramientas de la administración

2.7.1 Análisis Financiero

Es evaluar el desempeño financiero de una empresa. Toda vez que el análisis de proporciones emplea una serie de datos financieros que se obtienen del Estado de Resultados y del Estado de Situación Financiera de la empresa. Es importante reconocer que el Balance General es el Estado que muestra la situación financiera de la empresa, en tanto el Estado de Resultados muestra las ganancias y pérdidas obtenidas como resultado de las operaciones realizadas en un período determinado.

2.7.2 Definición

Son documentos, cálculos y pruebas que se realizan tomando como base la información contable financiera y que sirven para hacer análisis, y arribar a

conclusiones válidas y verdaderas para la toma de decisiones que redunden en beneficio de la empresa como un negocio en marcha.

2.8 Clasificación de las Herramientas Financieras

Dentro de estas herramientas administrativas y financieras, que inducen al análisis y contribuyen a la toma de mejores decisiones, se pueden mencionar:

El Punto de Equilibrio, Apalancamiento, Valor Presente, Tasa Interna de Retorno, Estado de Flujos de Efectivo, Valor Económico Agregado, Análisis Horizontal, Análisis Vertical, Razones Financieras.

2.8.1 Punto de Equilibrio

El procedimiento del punto de equilibrio o punto crítico desde el punto de vista contable, consiste en predeterminar un importe en el que la empresa no sufre pérdidas, ni obtiene ganancias, es decir el punto en donde las ventas se igualan a la sumatoria de los gastos fijos y variables. Este punto de equilibrio viene a ser aquella cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar. Para efectuar el cálculo de la cifra indicada es necesario clasificar los costos y gastos del Estado de Resultados de la empresa en: costos fijos y costos variables.

Ejemplo:

Ventas (V)		Q300, 000.00	
Gastos Variables (GV)	Q100, 000.00		PE= $\frac{GF}{1-R}$
Gastos Fijos (GF)		Q220, 000.00	1- R
R= GV / V			

$$PE = \frac{220,000.00}{1 - (100,000/300,000)}$$

$$PE = 220,000 / 0.666666$$

$$PE = Q. 330,000.00$$

2.8.2 Apalancamiento

El apalancamiento describe la capacidad que tiene una empresa en la utilización de Activos Fijos o fondos de Costo fijo, con la finalidad de maximizar sus ganancias. Los cambios en el Apalancamiento, proporcionan variaciones tanto en los niveles de rendimiento, como en los de riesgo. Todo aumento en el apalancamiento ocasiona mayores riesgos y rendimientos, y las disminuciones en él producen menores riesgos, pero también menores rendimientos. En consecuencia el grado de apalancamiento existente en la estructura de una empresa, puede afectar significativamente su valor, alterando el riesgo y el rendimiento.

La utilización de la estructura financiera y operativa de una empresa y que mejore la rentabilidad de la misma, se conoce como Apalancamiento.

2.8.3 Valor Presente Neto o Valor Actual Neto (VAN)

Es el desembolso que se debe hacer hoy, para adquirir un activo a su valor actual. Es la suma de los valores netos actualizados, mide la factibilidad financiera y económica de un proyecto, tomando en consideración la preferencia temporal del dinero. Un valor actual neto positivo, indica que el rendimiento de la inversión del proyecto es mayor que la oportunidad para invertir en otro proyecto, ya que estima el monto en que los beneficios actualizados exceden los costos actualizados del proyecto. El Valor Actual Neto, es una indicación a cerca de los beneficios de un proyecto, pero no proporciona ninguna indicación de cuan alto es el rendimiento de la inversión.

Factor de actualización:

$$F.A. = \frac{1}{(1+i)^n} = (1+i)^{-n}$$

i = Tasa de rendimiento

n = Años

Con esta fórmula se obtiene el valor actual de una unidad monetaria en varios años. Si el Valor Actual Neto es positivo o sea mayor a cero, se acepta el proyecto; si el VAN es nulo o sea igual a cero, es indiferente realizar el proyecto; si el VAN es negativo o sea menor que cero, entonces se rechaza el proyecto. El VAN positivo incrementa el valor de un proyecto de inversión, pues tiene un rendimiento mayor del mínimo esperado.

Procedimiento del cálculo del VAN

1. Elaborar el Estado de Flujo de Fondos Netos del proyecto.
2. Establecer que el Valor Actual del flujo de fondos para cada año, aplicándoles el factor de actualización.
3. El VAN será la suma algebraica de todos los valores actuales de las diferencias entre ingresos y egresos de cada año.

2.8.4 Tasa Interna de Retorno (TIR)

Es la tasa que hace que el valor actual neto sea exactamente cero, se usa como criterio para analizar proyectos. Es la tasa de actualización que iguala el Valor Actual de los flujos netos de efectivo con la inversión total de un proyecto, es decir: la tasa de actualización que hace que el Valor Actual de los flujos netos positivos sea igual al Valor Actual de los flujos netos negativos, incluyendo la inversión total.

La TIR mide la rentabilidad de un proyecto, es un índice expresado como porcentaje, de rendimiento o rentabilidad que expresa la relación del ingreso neto actual que percibe el inversionista sobre el capital que hay invertido.

Técnicamente la TIR es una tasa de descuento o interés en donde se iguala el Valor Actual de una serie de egresos de caja con el valor presente que tendrían los ingresos esperados de una determinada inversión.

Bases para aceptar la TIR:

1. Cuando la TIR es mayor que la tasa de descuento se acepta el proyecto.
2. Si la TIR es igual a la tasa de descuento, es indiferente realizar el proyecto.
3. Si la TIR es menor que la tasa de descuento se rechaza el proyecto.

2.8.5 Estado de Flujo de Efectivo

Es un Estado Financiero básico, preparado conforme normas internacionales de contabilidad para empresas que cotizan en bolsa y para las que no cotizan, conforme la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas, (NIIF para las PYMES), el cual tiene como propósito principal proporcionar información relevante sobre ingresos y egresos de efectivo de una empresa durante un período y sus transacciones deben presentarse separadas en tres actividades: de operación, inversión y financiamiento, así como la de proveer información sobre liquidez, flexibilidad financiera, rentabilidad y riesgo, y la responsabilidad de elaborarlo es de la administración.

2.8.6 Valor Económico Agregado (EVA)

Es el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. También se puede decir, que es la ganancia que queda una vez deducido el costo del capital invertido para generar dicha ganancia. En otras palabras, el Valor Económico Agregado, es lo que queda una vez que se han cubierto todos los gastos y alcanzado una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En resumen, es aquel valor que crea más valor en una empresa, cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas.

2.8.7 Análisis Horizontal

Es un análisis dinámico, por comparar estados financieros de dos periodos consecutivos.

En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada cuenta de los estados financieros en un período respecto a otro. Permite determinar cuál fue el crecimiento o decrecimiento de los rubros, así como establecer si el comportamiento de la empresa si fue bueno, regular o malo.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros.

2.8.8 Análisis Vertical

Se le conoce también con la característica de estático, por tratarse de análisis de estados financieros que corresponden a un mismo período.

Consiste en la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite identificar con claridad cómo está compuesto el estado financiero, evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de la empresa, como activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico.

2.8.9 Razones Financieras

Cuando la información que se analiza se refiere a los Estados Financieros, se llaman razones financieras. Son entonces, la relación de las cifras de dos renglones de los elementos que integran los Estados Financieros de una empresa, para establecer la producción que existe de un elemento con relación a otro. Pueden ser Estáticas, Dinámicas y Estáticas-Dinámicas. Entre ellas se pueden mencionar: Liquidez, Solvencia, Capital de Trabajo, Rotación de Inventarios, Rotación de Cuentas por Cobrar, Rentabilidad, entre otras.

CAPÍTULO III

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

3.1 Antecedentes

El origen del Estado de Flujos de Efectivo se remonta al año 1961 cuando el Colegio Estadounidense de Contadores Públicos (AICPA por sus siglas en inglés) emitió el principio contable número 2, donde se consideró conveniente suministrar información sobre el flujo del efectivo en los estados financieros anuales, esto contribuyó a la emisión del primer pronunciamiento oficial sobre el tema, el Principio de Contabilidad (APB por sus siglas en inglés) número 3, que recomendaba, sin exigir la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (EOAF).

En 1971, el APB número 19, requirió la presentación del Estado de Cambios en la Posición Financiera (ECPF) con la particularidad de definir a los fondos como capital de trabajo.

A principios de la década de los ochentas, el ECPF presentó los flujos de efectivo divididos en actividades de operación, inversión y financiamiento. En 1984, el Comité de Normas de Contabilidad Financiera (FASB por sus siglas en inglés) emitió el FASB 5, donde recomendó presentar el Estado de Flujo de Efectivo del período reportado. Es así como en noviembre de 1987, a través del FASB 95 el Estado de Flujo de Efectivo se declaró el tercer estado financiero básico y obligatorio en Estados Unidos en lugar del ECPF, luego se reemplazó por el FASB 102 en febrero de 1989 y el FASB 104 en diciembre de 1989.

A nivel internacional, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), órgano emisor de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), crea en 1977 la NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo, para sustituir la versión anterior denominada ECPF, pero luego fue derogada por la actual NIC Estado de

Flujo de Efectivo, revisada en 1992 la cual tuvo vigencia en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 1994.

En Guatemala la historia inicia con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), creados por la comisión de Principios de Contabilidad y Normas de Auditoría del Instituto Guatemalteco de Contadores y Auditores (IGCPA), se crea el PCGA número 24 denominado Estado de Flujo de Efectivo, para reemplazar al Estado de Cambios en la Situación Financiera. El PCGA número 24 entra en vigencia a partir de los estados financieros que inicien el 1 de julio de 1990.

El 2 de marzo de 2001, en asamblea extraordinaria el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas, se aprobó según Acuerdo Número 2-2000/2002, la sustitución de la Comisión de Normas de Contabilidad y Auditoría del IGCPA por el Comité de Normas de Contabilidad y Auditoría Internacionales, también se aprobó la sustitución de los 44 PCGA por las NIC emitidas por la IASC haciéndolas de observancia general en Guatemala. A partir de estos cambios se inicia el uso de la NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo.

El 4 de junio del 2001, la Junta Directiva del IGCPA publica en el Diario Oficial la resolución 04.06.2001, donde adopta el marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros y las NIC (versión IASC) como PCGA, a partir del 1 de enero de 2002.

El 16 de julio de 2002 se publica en el Diario Oficial la resolución 08.05.02, donde se deroga el marco conceptual y las NIC emitidas por el IASC y se adopta el marco conceptual y las NIC del nuevo Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés).

El 20 de diciembre del 2007, a través de la resolución 20.12.2007 dictada por la asamblea extraordinaria del nuevo Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala (CCPAG), se adoptan las Normas Internacionales de Información

Financiera (NIIF), sus interpretaciones y el marco conceptual, como PCGA en Guatemala, estas normas tienen efecto optativo para el período que inicie el 1 de enero de 2008 y obligatorio a partir de enero de 2009; asimismo, el IGCPA menciona que las nuevas normas o modificaciones que emita el IASB, entran en vigencia en Guatemala en las fechas indicadas en las mismas.

El 9 de julio de 2009, el IASB hizo el documento final de las NIIF para las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas), estas son independientes de las NIIF completas y el Estado de Flujos de Efectivo está comprendido en la Sección 7 sin cambios significativos con relación a la NIC 7.

3.2 Definición

Es un Estado Financiero Básico y su objetivo primordial es la de proporcionar información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo en una empresa, correspondientes a un período y que sus transacciones deben presentarse separadas en tres actividades: de operación, inversión y financiamiento, así como la de proveer de información sobre liquidez, flexibilidad financiera, rentabilidad y riesgo.

3.3 Objetivos

Los objetivos que persigue el Estado de Flujos de Efectivo como Estado Financiero Básico son los siguientes:

1. Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos netos de efectivo positivos.
2. Evaluar la habilidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, pagar dividendos a los accionistas y sus necesidades de financiamiento externo.
3. Evaluar las razones de las diferencias entre la ganancia neta y los ingresos y desembolsos de efectivo relacionados.

4. Evaluar los efectos sobre la situación financiera de la empresa sobre las actividades de operación, inversión y transacciones de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo durante el período.
5. Explicar los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo durante el período.

3.4 Importancia

La importancia del Estado de Flujos de Efectivo, radica en que constituye un conocimiento de Contabilidad, que el Contador Público y Auditor y otros profesionales relacionados con esta técnica deben poseer para su elaboración; así mismo, es exigido por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), como un anexo a la Declaración Jurada, basándose en el contenido de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la falta de esta presentación conlleva a una revelación insuficiente de información y a sanción preceptuada conforme al Código Tributario, también su importancia está en que genera a los usuarios de los Estados Financieros información sobre Solvencia, Liquidez y Rentabilidad, parámetros importantes para la toma de decisiones.

3.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los equivalentes al efectivo se tienen, más que para propósitos de inversión o similares, para cumplir los compromisos de pago a corto plazo. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, debe poder ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Por tanto, una inversión así será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos de su fecha de adquisición.

3.6 Clasificación de los flujos de efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo, proporciona información de tres actividades principales de la empresa: Operación, Inversión y Financiación. Es importante conocer cada una de estas actividades del negocio, para analizar objetivamente las finanzas.

3.6.1 Flujos de efectivo de las actividades de operación

Se derivan fundamentalmente de transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, estos flujos son indicadores claves de la medida en que estas actividades generan líquido suficiente para reembolsar préstamos, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

Los ingresos de efectivo por actividades de operación, incluyen:

- Por venta de mercaderías o prestación de servicios al contado, cobros a clientes y deudores y entradas por negociación de valores y descuento de documentos,
- Por cobro de intereses y dividendos,
- Por cobro de seguros, excepto los que están directamente relacionados con actividades de inversión o de financiamiento, como por ejemplo la destrucción de un edificio,
- Reembolso de proveedores,
- Cantidades recibidas por resolución de litigios.
- Otros ingresos de efectivo que no provengan de transacciones definidas como actividades de inversión y financiamiento.

Los egresos o pagos de efectivo por actividades de operación, incluyen:

- Pagos en efectivo por la adquisición de mercaderías, insumos y servicios para la producción y venta, incluye pagos de capital sobre cuentas o documentos a corto o largo plazo a favor de los proveedores,

- Pago en efectivo a proveedores por bienes y servicios básicos,
- Pago en efectivo por concepto de impuestos, tasas, multas y contribuciones al gobierno,
- Pago en efectivo de sueldos, salarios, prestaciones al personal y contribuciones al IGSS, IRTRA e INTECAP,
- Pago en efectivo por primas de seguro y otras obligaciones derivadas de pólizas suscritas,
- Pagos en efectivo por reembolso a clientes,
- Pagos en efectivo derivados de demandas judiciales,
- Contribución en efectivo por donaciones,
- Pago en efectivo de regalías por uso de marca y derechos de autor,
- Todos los demás pagos en efectivo que no provengan de transacciones definidas como actividades de inversión y financiamiento.

La empresa puede tener títulos o conceder préstamos por razones de intermediación u otro tipo de acuerdos comerciales habituales, en cuyo caso estas inversiones se consideran similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender. Por lo tanto los flujos de efectivo de dichas operaciones se clasifican como procedentes de actividades de operación. De forma similar son clasificados los anticipos de efectivo y préstamos realizados por instituciones financieras.

En el momento que se elabora el Estado de Flujos de Efectivo, por cualquiera de los dos métodos, las columnas que revelan la información referente a esta actividad, deben de sumarse y éstas son: recibido de clientes, pagado a proveedores y empleados y otros gastos de operación.

3.6.2 Flujos de efectivo de las actividades de inversión

Inversión, es el acto mediante el cual se incrementa la abundancia de propiedades, bienes de cualquier especie y comúnmente dinero. La inversión se refiere al empleo del capital en cualquier tipo de actividad o negocio, ya sea para iniciarlo o para mejorar, ampliar o renovar la capacidad operativa de la empresa, con el objetivo de incrementar el capital invertido.

En el caso particular de Inversión Financiera, los recursos se colocan en títulos valores clasificados como instrumentos de deuda y de capital, con la intención de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, dividendos, variaciones de mercado y otros conceptos.

Los valores de deuda, son valores que representan la relación del acreedor con otra entidad, por ejemplo: bonos corporativos, bonos del gobierno y pagarés.

Los valores de capital, son valores que representan interés de propiedad en otra entidad, por ejemplo: las acciones comunes u ordinarias y las acciones preferentes no redimibles.

La inversión en activo fijo e intangible, corresponden a la adquisición de bienes necesarios para realizar las operaciones, por ejemplo: mobiliario y equipo, herramienta, maquinaria, equipo de cómputo, vehículos, edificios e instalaciones, terrenos, marcas y patentes, diseño, entre otros.

Entre las entradas de efectivo por actividades de inversión se pueden mencionar:

- Cobro de préstamos otorgados por la sociedad a empresas relacionadas o a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras), incluye ingresos por cobro de ventas de carteras de préstamos,

- Cobros de instrumentos de pasivo o de capital de otras entidades a su vencimiento (que no sean equivalentes de efectivo), reventa de títulos valores y retornos sobre la inversión,
- Entradas de efectivo por venta de activos fijos, activos intangibles, inversiones permanentes y otras inversiones,
- Entradas de efectivo procedente de contratos a plazo, de futuros, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación y otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación,

Salidas de efectivo por actividades de inversión:

- Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo,
- Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (destinados de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación y otros acuerdos comerciales habituales),
- Pagos derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación y otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

La presentación por separado de los flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión, permite evaluar el crecimiento o retroceso de los recursos económicos productivos de la empresa a través de los resultados que esta sección muestra.

3.6.3 Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

Toda empresa comercial, industrial y de servicio requiere del financiamiento para poder realizar las actividades empresariales necesarias y alcanzar sus objetivos, por tanto recurre a dos medios de financiamiento: el de pasivo o externo y el de capital o interno.

El financiamiento por medio del pasivo, consiste en obligaciones que requieren el pago futuro de dinero, servicios, y otros activos; se trata de reclamaciones de personas ajenas, contra los activos y recursos presentes y futuros de la compañía. Entre las formas de financiamiento de crédito se mencionan: los pagarés, bonos, préstamos a corto y largo plazo, arrendamientos financieros, entre otros.

El financiamiento por medio del capital, se refiere a los derechos de los propietarios respecto a los activos netos "Los derechos de los propietarios son de menor prioridad que las de los acreedores, esto significa que son derechos residuales a todos los activos siempre y cuando haya satisfecho los derechos de los acreedores. Los poseedores del capital están expuestos al máximo riesgo asociado con la compañía, pero también tienen derecho a todos los rendimientos residuales de ésta." (12,115)

Las entradas de efectivo en las actividades de financiamiento:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones y otros instrumentos de capital;
- Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o corto plazo;

- Obtención de préstamos de instituciones financieras y de otro tipo de empresas, incluso las relacionadas;

Las salidas de efectivo en las actividades de financiamiento:

- Pagos de dividendos a los propietarios por adquirir o rescatar acciones de la empresa;
- Pago de préstamos a instituciones financieras y otro tipo de empresas, entre ellas las relacionadas;
- Pagos realizados por arrendamientos financiero;
- Pago de intereses a prestamistas y otros acreedores.

Los intereses sobre préstamos también pueden clasificarse en actividades de financiamiento, porque independientemente del destino de los fondos, estos son el costo de obtener el dinero y la NIC 7, permite esta clasificación como método alternativo.

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiamiento, resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los que suministran capital a la empresa.

3.7 Métodos de presentación

El método de elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, depende del nivel de detalle de las actividades de operación que se quiera mostrar, los métodos que se mencionan en la Sección 7 de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES), así como en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7 son: método directo y método indirecto.

3.7.1 Directo

Este método, presenta las actividades de operación por el sistema de caja, muestra los principales componentes de ingresos y egresos brutos de efectivo operacional. Además suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, lo que no está disponible utilizando el método indirecto.

El método directo incluye como anexo una conciliación de la utilidad neta del ejercicio y el flujo de efectivo neto de las actividades de operación. La hoja de trabajo es base para la realización del Estado de Flujos de Efectivo en este método, sirve para reclasificar las operaciones no monetarias, se obtienen las variaciones de saldos entre el presente ejercicio y el anterior por cada rubro, se determina el efecto de los saldos y se clasifican en actividades de operación, inversión y financiamiento.

La información acerca de las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos se obtiene mediante uno de los siguientes procedimientos:

- Desde los registros contables, se identifican y clasifican las transacciones que afectan al efectivo y equivalentes de efectivo, y
- Ajustando las ventas y el costo de ventas y otras partidas del estado de resultados con las variaciones ocurridas en el período en las cuentas relacionadas, como inventarios, deudores por ventas, proveedores operacionales, entre otras. Se debe tener cuidado de depurar dichas cuentas de aquellas partidas que no representan movimientos de efectivo y de aquellas otras que se originan por actividades de inversión o financiamiento.
- A continuación se presenta el esquema del Estado de Flujo de Efectivo por el Método Directo, así como la conciliación como anexo al mismo:

CUADROS Y GRAFICAS No. 2
MODELO DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL
MÉTODO DIRECTO

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 diciembre 20XX
(Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros a clientes	xxxx	
Pago a proveedores	(xxxx)	
Pago de IVA	(xxxx)	
Pago de retenciones	(xxxx)	
Pago de remuneraciones	<u>(xxxx)</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		xxxx
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activo fijo	(xxxx)	
Adquisición de subsidiaria X	(xxxx)	
Cobros por venta de equipos	xxxx	
Construcción de planta	(xxxx)	
Dividendos recibidos	<u>xxxx</u>	
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(xxxx)
 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	xxxx	
Pagos a cuenta del préstamos bancario	(xxxx)	
Cobros por emisión de títulos de capital	xxxx	
Dividendos pagados a los propietarios	<u>(xxxx)</u>	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		xxxx
 Aumento o (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		 xxxx
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al inicio del año 20XX		<u>xxxx</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año 20XX		<u>xxxx</u>

Fuente: elaboración propia

CUADROS Y GRÁFICAS No. 3
MODELO DE PRESENTACIÓN DEL ANEXO AL ESTADO DE FLUJOS DE
EFFECTIVO MÉTODO DIRECTO

Distribuidora de Calzado La Palma, S. A.
Anexo al Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 20XX
(Cifras expresadas en Quetzales)

Resultado neto del período	xxxx
(+ -) Conciliación entre la ganancia neta y el efectivo neto proveniente de las actividades de operación	
1 Cargos y créditos que no requirieron el uso del efectivo	
Depreciaciones	xxxx
Amortizaciones	xxxx
Cuentas Incobrables	xxxx
Intereses	xxxx
Otros	xxxx
2 Efectivo generado por actividades de operación	
Aumento en mercaderías	(xxxx)
Aumento en clientes	(xxxx)
Disminución en deudores empleados	xxxx
Aumento en seguros anticipados	(xxxx)
Disminución en proveedores	(xxxx)
Aumento en gastos por pagar	xxxx
ISR por pagar	(xxxx) <u>xxxx</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>xxxx</u></u>

Fuente: elaboración propia

3.7.2 Indirecto

Es el procedimiento alternativo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, este método de conciliación es menos laborioso que el directo, con la desventaja que no muestra a detalle las principales causas del movimiento del efectivo de actividades de operación. Como este método es una conciliación no es necesario del anexo del método directo.

El flujo neto por actividades de operación se determina al corregir la pérdida o ganancia en términos netos, por los siguientes efectos:

- Las partidas sin reflejo en el efectivo y equivalentes de efectivo, tales como: depreciaciones, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizables, participaciones en ganancias no distribuidas de asociadas e intereses minoritarios;
- Los efectos de diferimientos de recepción y pagos de efectivo de actividades operativas realizados en el período, tales como cambios en las existencias y en las cuentas por cobrar y a pagar derivadas de las actividades de operación, en otras palabras las cuentas que se relacionan con el capital de trabajo;
- Cualquier otra partida cuyo efecto monetario se consideren flujos de efectivo de inversión o financiamiento.

A continuación se muestra el esquema del Estado de Flujos de Efectivo por el método indirecto:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 4

MODELO DE PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

MÉTODO INDIRECTO

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período terminado al 31 diciembre 20XX

(Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del período		XXXX
Conciliación entre la ganancia neta y el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	XXXX	
Amortizaciones	XXXX	
Cuentas Incobrables	XXXX	
Intereses	XXXX	
Otros	XXXX	
Cambios en activos y pasivos netos:		
Aumento en mercaderías	(XXXX)	
Aumento en clientes	(XXXX)	
Disminución en deudores empleados	XXXX	
Aumento en seguros anticipados	(XXXX)	
Disminución en proveedores	(XXXX)	
Aumento en gastos por pagar	XXXX	
ISR por pagar	(XXXX)	
Efectivo neto positivo (negativo) originados por actividades de operación		XXXX
FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de activo fijo	(XXXX)	
Adquisición de subsidiaria X	(XXXX)	
Cobros por venta de equipos	XXXX	
Construcción de planta	(XXXX)	
Dividendos recibidos	XXXX	
Efectivo neto de efectivo por actividades de inversión		(XXXX)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de préstamos	XXXX	
Cancelación de préstamos	(XXXX)	
Cobros por emisión de títulos de capital	XXXX	
Dividendos pagados a los propietarios	(XXXX)	
Efectivo neto de actividades de financiamiento		XXXX
Incremento o (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		XXXX
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año 20XX		XXXX
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año 20XX		<u>XXXX</u>

Fuente: elaboración propia

3.8 Elementos necesarios para su formulación

Para la formulación del Estado de Flujos de Efectivo, son necesarios los siguientes elementos básicos:

1. El Balance de Situación General del ejercicio que se está cerrando;
2. El Balance de Situación General del ejercicio anterior o el Balance de Situación General de Apertura, si es el primer cierre;
3. El Estado de Resultados de ejercicio que se está cerrando;
4. Información complementaria que indique los cambios ocurridos en las cuentas de activo, pasivo y patrimonio (capital).

3.9 Procedimiento para su elaboración

1. **Partidas Originales:** se elaboran las partidas originales. Estas son las que se hicieron en el libro diario cuando se efectuó una transacción. Pero para efectos del flujo de efectivo, ya no se vuelven a registrar en el libro diario sino en una hoja por separado; pero no se hacen todas las partidas de nuevo si no únicamente deben elegirse todas aquellas operaciones que no requirieron el uso de efectivo, o sea, Gastos del período que no se traducen en desembolso de efectivo. Por ejemplo: Depreciaciones, Amortizaciones, Gastos pagados por Anticipado, Cuentas Incobrables, pero también deben reclasificarse aquellas operaciones en donde se emiten o compran Bonos, Obligaciones, o Inversiones para determinar el Descuento o Prima, que con el transcurrir del tiempo deben amortizarse y consecuentemente representan pérdida o ganancia y que no constituyen desembolso de efectivo. Igual tratamiento debe proporcionársele a la compra o venta de un Activo Fijo, que ya tiene una Depreciación Acumulada, en cuya transacción resulta una Pérdida o una Ganancia.
2. **Partidas de Reclasificación:** se elaboraran las partidas de reclasificación. Este acto consiste en invertir las partidas originales para establecer cómo estaba la situación antes de dichas transacciones. El objetivo de estas partidas es eliminar las cuentas que están afectando la ganancia neta del ejercicio, sin que

el valor que representan dichas cuentas haya entrado o salido de caja. Se reclasifican:

- La partida de la utilidad o pérdida obtenida en el ejercicio contable;
- Las partidas que provocan variaciones en las cuentas de activos fijos (actividades de inversión), pasivos a largo plazo y capital (actividades de financiamiento), que no sean en efectivo;
- Las partidas que están incluidas en el Estado de Resultados, pero que por su naturaleza pertenezcan a actividades de inversión o de financiación, por ejemplo: la ganancia o pérdida en venta de activos fijos;
- Las partidas por los gastos pagados por anticipado;
- Las partidas por los servicios cobrados por anticipado;
- Las cuentas que afectan la utilidad o ganancia neta que no sean en efectivo

De todas estas operaciones, debe elaborarse una cédula que contenga las partidas de reclasificación, las que deben trasladarse a la segunda y tercer columna de la hoja.

NOTA: las partidas que afectan el efectivo no se reclasifican.

3. **Hoja de trabajo:** se prepara una hoja de trabajo de catorce (14) columnas, con el título iniciando por el nombre de la empresa, luego "Hoja de Trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo al (se coloca el período que se está presentando el Estado de Flujos de Efectivo).

A continuación se muestra un esquema de la hoja de trabajo para la elaboración del estado de flujos de efectivo y luego la descripción de cada una de las columnas:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 5
MODELO DE PRESENTACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO PARA LA
ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
HOJA DE TRABAJO PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 20XX
(CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES)

NÚMERO	CUENTAS (1)	SALDOS FINALES (2)	RECLASIFICACIÓN		SALDOS AJUSTADOS (6)	SALDOS INICIALES (6)	DIFERENCIA POSITIVA (NEGATIVA) (7)	EFECTO EN E.F.E. (8)	OPERACIÓN			FLUJO DE EFECTIVO NETO (14)	
			DEBE (3)	HABER (4)					RECIBIDO DE CLIENTES (9)	PAGADO A PROVEEDORES Y EMPL. (10)	OTROS (11)		INVERSIÓN (12)
1	Caja y bancos	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX					XXX
2	Clientes	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX	XXX				
3	Anticipo a proveedores	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX		XXX			
4	Inventarios	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX		XXX			
5	Mobiliario y Equipo	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX			XXX		
6	Proveedores	XXX		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX		XXX			
7	Préstamos a largo plazo	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX				XXX	
8	Capital Social	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX				XXX	
9	Ventas	XXX		XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX				
10	Costo de ventas	XXX	XXX		XXX	XXX	XXX	XXX		XXX			
11	Gastos de ventas	XXX	XXX		XXX	XXX	XXX	XXX			XXX		
12	Gastos de administración	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX			XXX		
13	Otros ingresos financieros	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX			XXX		
14	Ganancia del ejercicio	XXX			XXX	XXX	XXX	XXX				XXX	
15	SUMAS												
16	Flujo de efectivo neto de actividades de operación								XXX	XXX	XXX		XXX
17	Flujo de efectivo neto de actividades de inversión										XXX		XXX
18	Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento											XXX	XXX
19	Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo al final del período												XXX
20	Efectivo al inicio del período												XXX
21	Efectivo al final del período												XXX

Fuente: elaboración propia.

Columna 1 Cuentas: en esta columna se describen las cuentas de los balances de situación general así como las del estado de resultados y las nuevas que se registren durante el período trabajado según la naturaleza de la empresa, de igual forma al final los totales o sumas, el flujo de efectivo neto

generado por cada actividad y el flujo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del período.

Columna 2 Estado de Situación Financiera del ejercicio que se está cerrando: en esta columna se registran los saldos de las cuentas del Estado de Situación Financiera del ejercicio que se está cerrando, los saldos deudores se dejan igual no se les coloca ningún signo, los saldos acreedores se encierran entre paréntesis. Para pasar estas cuentas se debe observar el Estado de Situación Financiera del ejercicio anterior, por si alguna cuenta que esté en dicho Estado de Situación Financiera y no en el actual. También se trasladarán las cuentas del Estado de Resultados del ejercicio que se está cerrando, al final los saldos deudores como acreedores de esta columna tienen que sumar lo mismo, de lo contrario habría error.

Columnas 3 y 4 Reclasificaciones: la primera columna se llama debe y la segunda haber. En estas se registran las partidas de reclasificación, al final deben de sumar lo mismo.

Columna 5 Saldos Ajustados: a esta columna se trasladan los saldos de las cuentas ya ajustadas.

Columna 6 Estado de Situación Financiera del ejercicio anterior: en esta columna se colocan los saldos de las cuentas del Estado de Situación Financiera del ejercicio anterior, de igual forma los saldos deudores sin ningún signo y los acreedores entre paréntesis.

Columna 7 Diferencia positiva (negativa): se registra la comparación entre la columna de saldos ajustados al último día del ejercicio que se está cerrando (columna 5) contra los saldos de las cuentas del Estado de Situación Financiera del ejercicio anterior (columna 6), con el fin de establecer si hubo aumentos o disminuciones en los activos, pasivos y patrimonio, de manera que si el activo

aumenta es positivo para la empresa se coloca la diferencia sin ningún signo y si el activo disminuye es negativo para la empresa, se coloca la diferencia entre paréntesis. Y por lo contrario, si el pasivo aumenta es negativo para la empresa, y si el pasivo disminuye es positivo para la empresa.

Columna 8 Efecto en Estado de Flujo de Efectivo: es lo mismo decir efecto sobre el flujo. Únicamente se trasladan las cantidades de la columna 7 a la columna 8 con signo cambiado, a excepción de la cuentas Caja y Bancos que se traslada con su mismo signo directamente a la columna 14, igual procedimiento para los equivalentes de efectivo.

Columna 9, 10 y 11 corresponden a las actividades de operación

Columna 9 Recibido de clientes: en esta columna se registra la cuentas clientes y la cuenta ventas netas; ya que cliente no es sólo al que se le vende al crédito, sino también al que se le vende al contado. También se incluiría la cuenta Documentos por Cobrar por venta de mercaderías al crédito. Al total de dicha columna se le llama efectivo recibido de clientes.

Columna 10 Pagado a proveedores y empleados: en esta columna se registran las cuentas Mercaderías, Proveedores propiamente y el Costo de Ventas, ya que proveedor no es solo el que compra al crédito sino también el que compra al contado. También se incluiría la cuenta Documentos por Pagar por compra de mercaderías al crédito. Al total de esta columna se le llama efectivo pagado a proveedores.

Columna 11 Otros: en esta columna se registran todas las demás cuentas que correspondan a actividades de operación que no tengan ninguna relación con clientes y proveedores o con ventas y compras de mercaderías. Al total de esta columna se le llama efectivo usado en otras actividades de operación. Después las columnas 9, 10 y 11, se suman algebraicamente los totales de cada una y si

es positivo se le denomina "Efectivo proveniente de actividades de operación" caso contrario "Efectivo usado en otras actividades de operación".

Columna 12 Actividades de Inversión: en esta columna se trasladan las cuentas que corresponden a las actividades de inversión, como por ejemplo compra de activo fijo, inversiones en bonos a largo plazo, entre otros, se suman algebraicamente las cantidades y si el resultado es positivo se le denomina "Efectivo proveniente de actividades de inversión" caso contrario "Efectivo usado en otras actividades de inversión".

Columna 13 Actividades de Financiamiento: en esta columna se registran las cuentas como Acciones por suscribir, Suscriptores de acciones, Utilidades retenidas, Préstamos bancarios, entre otros y de igual forma si el resultado es positivo se le denomina "Efectivo proveniente de actividades de financiamiento" caso contrario "Efectivo usado en otras actividades de financiamiento".

Columna 14 Flujo Neto de Efectivo: en esta columna únicamente se registra el Efectivo y equivalentes al efectivo y los resultados de las tres actividades. Se suman las cantidades que corresponden al efectivo y sus equivalentes, luego la suma algebraica del resultado de las tres actividades (operación, inversión y financiamiento), esta última cantidad debe ser igual a la suma del efectivo y equivalentes de efectivo. Si resulta positivo se le denomina, "Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo" o bien "Flujo de efectivo neto positivo", si la cantidad resultará negativa se le llamaría "Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo" o bien "Flujo de efectivo neto negativo".

3.10 Efecto en la determinación de los flujos de efectivo

Como parte de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, es necesario conocer los siguientes cambios o variaciones:

CUADROS Y GRÁFICAS No. 6 EFECTOS SOBRE EL EFECTIVO

SITUACIÓN	EFFECTO EN EL EFECTIVO	AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO
1. Aumento de activos	(-)	Disminuye
2. Disminución de activos	(+)	Aumenta
3. Aumento de pasivos	(+)	Aumenta
4. Disminución de pasivos	(-)	Disminuye

Fuente: elaboración propia

Veamos cómo funciona esto:

1. Si la empresa concede un préstamo a un empleado, aumenta el activo (Deudores empleados), y caja y bancos o sea el efectivo disminuye.
2. Si un cliente paga a la empresa una factura que adeuda, aumenta caja y bancos o sea el efectivo, y disminuye el activo (Clientes).
3. Si la empresa recibe un préstamo, aumenta caja y bancos o sea el efectivo y aumenta el pasivo (Préstamos).
4. Si la empresa paga una deuda a un proveedor, disminuye el pasivo (Proveedores o Acreedores Comerciales), y también disminuye caja y bancos o sea el efectivo.

3.11 Estado de Flujos de Efectivo como un instrumento de análisis financiero

En virtud de que las condiciones varían entre las empresas, es difícil formular el análisis estándar de los flujos de efectivo, pero existen ciertos factores comunes que se mencionan. "El análisis tiene que establecer las principales fuentes pasadas de efectivo y sus usos; el análisis porcentual del estado de flujo de efectivo ayuda en esta evaluación. Al calcular las tendencias, es útil totalizar las principales fuentes y usos del efectivo a lo largo del período de varios años, porque los períodos de

informes anuales o trimestrales a menudo son demasiados cortos para hacer inferencias significativas.”(12:385)

El flujo neto de efectivo es la medición final de la rentabilidad, en consecuencia, el análisis de entradas y salidas de efectivo, de actividades de operación, financiamiento e Inversión, es ejercicio de investigación sustancial.

El Estado de Flujo de Efectivo, muestra el panorama de las finanzas, proporciona información que facilita a los usuarios responder preguntas como:

- ¿Cuánto efectivo se genera en las operaciones?
- ¿Qué desembolsos se realizan con efectivo proveniente de las operaciones?
- ¿Cómo se pagan los dividendos cuando hay que enfrentarse a pérdida de operación?
- ¿Cuál es el origen del efectivo para el pago de deudas?
- ¿Cómo se financia el aumento en las inversiones?
- ¿Cuál es el origen del efectivo para nuevos activos de planta?
- ¿Por qué disminuye el efectivo si aumentan los ingresos?
- ¿Qué uso se le da al efectivo recibido del nuevo financiamiento?
- ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de ampliaciones y adquisiciones de empresas?

Estas y otras preguntas relacionadas al manejo, uso y origen del efectivo, son resueltas por el usuario, con ayuda de información que proporciona el Estado de Flujo de Efectivo.

3.11.1 Limitaciones del Estado de Flujos de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo complementa y no sustituye la información proporcionada por los demás estados financieros, la ausencia de cualquiera de ellos, impide comprender integralmente la posición financiera y económica de la entidad, por el enfoque que cada uno aporta.

Las limitaciones que el informe de flujos de efectivo contiene son:

- En la práctica, no se requiere la declaración por separado de los flujos de efectivo relativos a las partidas extraordinarias, o las operaciones discontinuadas,
- Los intereses y dividendos recibidos y los intereses pagados no tienen criterio definido de clasificación en la NIIF para las PYMES, sino estas dejan libre la clasificación según el criterio de cada entidad.
- El impuesto sobre la renta se clasifica como flujo de efectivo de operación, esto distorsiona el análisis de cada una de las tres actividades, porque existen actividades de inversión y financiamiento afectas al impuesto.
- Los anteriores son factores comunes que afectan o limitan en el momento del análisis al Estado de Flujo de Efectivo, entonces el analista debe de considerarlos y ajustarlos si fuera significativo hacerlo.

3.11.2 Interpretación de los flujos de efectivo

“El análisis del Estado de Flujos de Efectivo permite evaluar la calidad de las decisiones gerenciales y su efecto en la posición financiera empresarial. Las inferencias de este análisis incluyen averiguar dónde comprometió la gerencia los recursos, donde redujo las inversiones, de donde se derivó el efectivo adicional y en cuanto se redujeron las obligaciones. También permite inferir el tamaño, composición, patrón y estabilidad de los flujos de efectivo de operación y la disposición de utilidades.”(12:386)

Los flujos de efectivo originados por las actividades de operación, son básicos en el análisis de las condiciones de liquidez y solvencia. Los flujos de efectivo operacionales sirven para evaluar la calidad de las utilidades, si los flujos de

operación son de buena proporción a los flujos netos totales, es buen indicio de su calidad.

“El flujo de efectivo neto operacional positivo, refleja que la empresa es capaz de generar excedentes de efectivo en sus actividades de giro normal. En cambio, cuando el flujo resulta en valor negativo, exige a la empresa recurrir a fuentes distintas de operación para cubrir los pagos corrientes. En cualquiera de los casos cobra relevancia verificar si estos comportamientos corresponden a cierta condición esporádica o persistente.”

Cuando el saldo de efectivo neto de operación es negativo, es menester profundizar el análisis respecto a la fase o etapa del ciclo de actividades en la que se encuentra la empresa y las condiciones de riesgo de los siguientes períodos. Con el análisis de tendencias de largo alcance, se identifican las condiciones operativas y prever problemas de iliquidez e insolvencia.

En las actividades de inversión, flujos negativos reflejan la materialización de inversiones, que en la medida que contribuyan a respaldar las actividades de operación, serán favorables. En cambio, flujos de efectivo positivos, son indicadores en la medida que, para generar liquidez la empresa se desprende de activos productivos útiles por medio de su venta.

En las actividades de financiamiento, flujos negativos representan buen síntoma en la medida que ellos correspondan al servicio de la deuda o al reparto de utilidades. Por su parte, flujos de financiamiento positivos, reflejan que la empresa requirió financiamiento externo no operacional. Si no tiene su contrapartida en nuevas inversiones o cancelaciones de pasivos, resulta que financió déficit operacional y crea el elemento negativo.

La finalidad del Estado de Flujos de Efectivo es revelar información relacionada con ingresos y egresos de efectivo en un periodo determinado, cuando los signos son

positivos significa que la empresa fue capaz de generar efectivo en sus diversas actividades, por otro lado, signos negativos manifiestan que la empresa tuvo que desembolsar efectivo para la adquisición de activos fijos, como lo es en las actividades de inversión, por lo tanto, en ningún momento la empresa está reportando un pérdida ya que esa situación la refleja el Estado de Resultados correspondiente.

3.11.3 Indicadores financieros del Estado de Flujos de Efectivo

Indicador financiero, es la relación de cifras extraídas de estados financieros, con el propósito de formarse idea acerca del comportamiento de la empresa.

A continuación se presentan las razones financieras básicas a tomar en cuenta en el análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

$$\text{Contribución de los flujos de efectivo de operación al flujo de efectivo neto total} = \frac{\text{Flujo de efectivo neto operacional positivo}}{\text{Flujo de efectivo neto total positivo}}$$

Flujo de efectivo neto operacional positivo; es la sumatoria de todos los flujos de efectivo de las actividades de operación, se obtiene de la hoja de trabajo o del Estado de Flujo de Efectivo; este indicador determina la capacidad de producir flujos de efectivo suficientes para mantener la actividad generadora de renta.

Flujo de efectivo neto total positivo; es la sumatoria de los totales netos de flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiamiento. Es un indicador ideal para las empresas siempre y cuando no esté en su totalidad comprometido.

Contribución de la operación al flujo de efectivo positivo total; muestra la participación de los ingresos netos operacionales en los ingresos netos totales. En condiciones de normalidad, es deseable que el indicador este cercano a la unidad,

reflejan escasa necesidad de recurrir a fuentes externas para generar los flujos positivos. Si el resultado es menor de la unidad, quiere decir que se recurrió a financiamiento externo o en algunos casos las inversiones son fuertes y los intereses percibidos inclinan la balanza positiva. Si el resultado es mayor a la unidad, indica que las actividades de operación soportaron inversiones, pagos de préstamos o dividendos.

$$\text{Relación de los flujos de inversión y financiamiento} = \frac{\text{Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión}}{\text{Flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiamiento}}$$

Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión; es el resultado negativo de la sumatoria de todos los flujos de efectivo de la actividad de inversión.

Flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiamiento; se refiere a la sumatoria de todos los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento.

Relación de los flujos de inversión y financiamiento; el resultado de esta razón muestra el nivel de correlación entre las actividades de inversión con las actividades de financiamiento en términos de flujos de efectivo netos. Si el valor es uno representa que los flujos de efectivo derivados por actividades de financiamiento tienen su contrapartida en importes de inversión. Si se manifiesta superior a uno, conlleva necesariamente a que los planes de inversión son financiados también por flujos de efectivo operacionales. El valor menor que uno refleja que el resto del nuevo financiamiento neto obtenido, se destinó a financiar actividades del giro habitual.

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

Cobertura de inversiones; el indicativo representa el aporte del flujo de efectivo neto operacional en los desembolsos de inversión. El valor resultante igual o superior a la unidad es sinónimo de crecimiento, siempre y cuando la empresa sea líquida y solvente, indica que la empresa no necesitó del financiamiento adicional externo para cubrir sus planes de inversión. Si el resultado es menor a uno quiere decir que se recurrió al financiamiento externo o a los aportes de los socios para realizar las inversiones.

3.12 Diferencias entre el Estado de Flujos de Efectivo y Presupuesto de caja (Cash Flow)

Presupuesto de caja (Cash Flow): Consiste en el cálculo anticipado de las entradas y salidas de efectivo de una compañía durante un periodo específico y se calcula con base al Estado de Resultados y Balance General proyectados, es el instrumento de planificación financiera que pronostica las necesidades y excedentes de efectivo.

Los objetivos básicos del Presupuesto de Caja son:

- Permite conocer con anticipación los efectos financieros de las políticas nuevas o cambiantes,
- Determina si los proyectos de inversión a corto y largo plazo son rentables,
- Muestra las necesidades y excedentes de efectivo,
- Es útil como elemento de control al compararlo con datos financieros reales,
- Muestra un panorama que determina políticas de inversión, financiamiento y pago de dividendos.

Diferencias con el Estado de Flujos de Efectivo: el contexto anterior aclara las diferencias que existen entre el Presupuesto de Caja (Cash Flow) y el Estado de Flujos de Efectivo y las principales diferencias son:

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	PRESUPUESTO DE CAJA (CASH FLOW)
➤ Refleja cantidades históricas de un período determinado,	➤ Muestra cantidades proyectadas de un período determinado,
➤ Es un Estado Financiero Básico,	➤ No es un Estado Financiero Básico,
➤ No es un instrumento de planificación y control financiero,	➤ Es un instrumento de planificación y control financiero,
➤ Su elaboración es con base a Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera histórico,	➤ Su elaboración es con base a Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera proyectados,
➤ Asiste a mejorar el presupuesto de caja.	➤ No asiste para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.

3.13 Aspectos técnicos

El Estado de Flujos de Efectivo se acepta como un Estado financiero Básico en 1992, a través de la emisión de un pronunciamiento emitido por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores y avalado por el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas, con la observancia de este pronunciamiento, se da cumplimiento a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y específicamente al principio de Revelación Suficiente, Período y Entidad.

La Norma Internacional de Información Financiera (NIIF para PYMES) dentro de la Sección 7 establece ciertos requisitos para la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, así como otra información relacionada con él. Allí se afirma que la información sobre flujos de efectivo, resulta útil al suministrar a los usuarios una base para la evaluación de la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y otros medios equivalentes, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene mediante la presentación de un Estado de Flujos de Efectivo, clasificados según

proceda de Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo, así como, las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

3.14 Aspectos legales

De conformidad con lo que establece el artículo 98 del Decreto 6-91 del Congreso de la República de Guatemala, Código de Tributario, la Administración Tributaria tiene la obligación de verificar el correcto el cumplimiento de las leyes tributarias, para tal efecto conforme a lo preceptuado el artículo 368 del Decreto 2-70 Código de Comercio, establece que los registros contables deben cumplir con la aplicación de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, derivado de ello el artículo 54 del Decreto 26-92 Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y artículo 27 del Acuerdo Gubernativo No. 206-2004 Reglamento del Impuesto Sobre la Renta, establecen la obligación de presentar una Declaración Jurada del Impuesto Sobre la Renta y los anexos que revelen la veracidad de la misma. En Tal sentido la Administración Tributaria, está facultada para fiscalizar al contribuyente conforme al artículo 100 del Decreto No. 6-91. Por lo tanto la inobservancia de lo preceptuado anteriormente y el incumpliendo de presentar la Declaración Jurada Anual, hace que el contribuyente sea sancionado con una multa de Q 50.00 por cada día de atraso, hasta un máximo de Q 1,000.00 conforme al artículo 94, numeral 9, del Decreto 6-91 Código Tributario.

Si el contribuyente se presenta voluntariamente ante la Administración Tributaria aceptando la comisión de infracción, se rebaja la sanción en un 85%, siempre que efectúe el pago de forma inmediata, de conformidad con el artículo 94 "A" del Código Tributario, adicionado por el artículo 45 del Decreto Número 4-2012 del Congreso de la República.

Debido al periodo que se presenta (año 2012) se utilizó como base legal el Decreto 26-92 Ley del Impuesto sobre la renta, por lo que a partir del uno de enero del año

2013, fue realizado el cambio de la actualización Tributaria por el Decreto 10-2012 Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Impuesto Sobre la Renta, en el artículo 39 establece la obligación de presentar durante los primero tres meses del año la declaración jurada anual y en el artículo 40 la documentación de respaldo de dicha declaración donde se incluye el Estado de Flujos de Efectivo.

Así mismo en el artículo 181, numeral 1, establece que la nueva actualización tributaria cobra vigencia a partir del 1 de enero del año 2013.

CAPITULO IV
CASO PRÁCTICO
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA
EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE CALZADO PARA CABALLERO

Se presenta a continuación un caso práctico para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, el que contiene la práctica de lo descrito en el capítulo anterior, se analizan las cifras para conocer la importancia de la herramienta financiera. Este ejercicio tiene como unidad de análisis a una empresa comercializadora de calzado para caballero y el período es del 1 de enero al 31 de diciembre del año 2012.

4.1 Información general

En enunciado se apeg a la realidad financiera de conformidad con las pequeñas y medianas empresas (PYMES), derivado que la unidad de análisis está comprendida como una mediana empresa

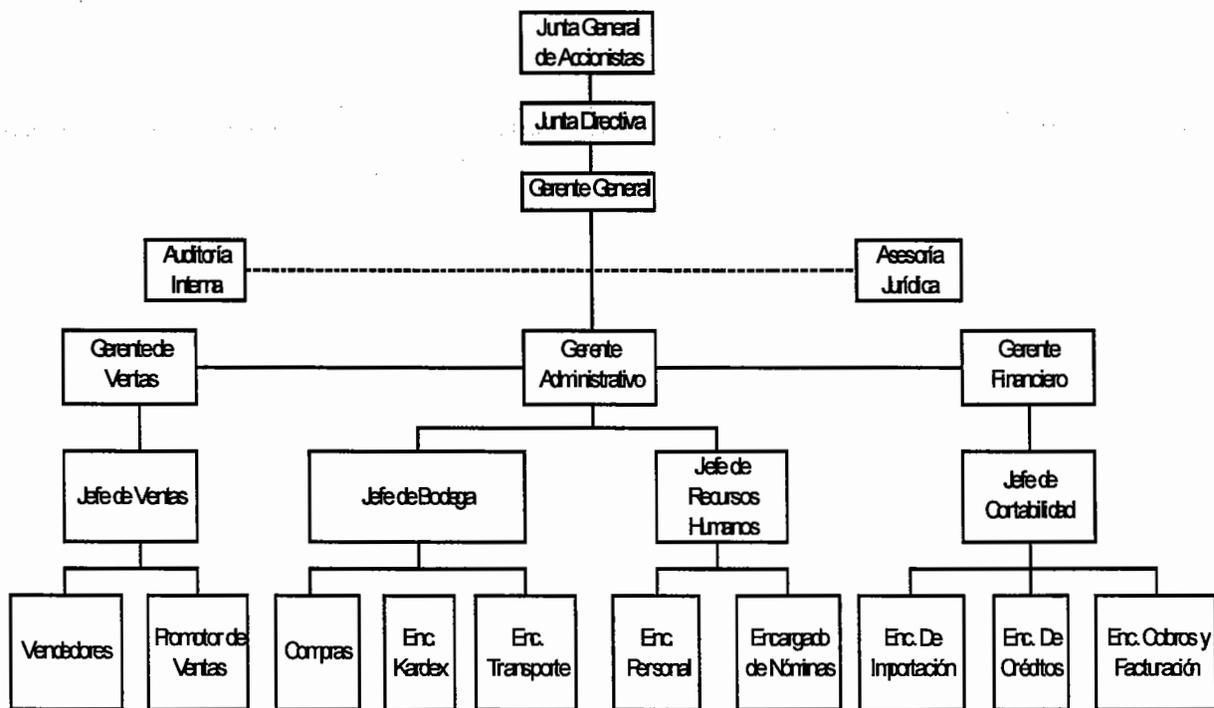
La Empresa denominada Distribuidora de Calzado "La Palma, S. A.", está ubicada en la ciudad capital, y fue constituida legalmente según escritura de constitución el 1 de enero del año 2001, con un capital autorizado, suscrito y pagado de Q100,000.00 dividido en 2,000 acciones comunes con una valor nominal de Q50.00 cada una y Q.10,000.00 en acciones preferentes dividido en 200 acciones preferentes a Q50.00 cada una.

Organización

Es necesario que la empresa comercializadora estructure cuáles son sus órganos administrativos, que involucran a los socios y empleados que forman parte del objetivo primordial de la empresa.

CUADROS Y GRÁFICAS No. 7

ORGANIGRAMA GENERAL DE LA COMERCIALIZADORA



Fuente: elaboración propia

Junta General de Accionistas

Está integrada por los accionistas mayoritarios y minoritarios de la sociedad, la función principal es decidir sobre los aspectos más importantes de la empresa, como también son los beneficiarios directos de las utilidades obtenidas, las cuales se reciben a través de dividendos decretados en asamblea general de accionistas, éste órgano es el que establece las directrices principales para los órganos inferiores de la entidad.

Junta Directiva

Está conformado por socios y no socios, con la finalidad de administrar la entidad de una manera óptima y eficaz que permita llevar a cabo los fines que se ha trazado la comercializadora de calzado, tomando en consideración los resultados de cada

periodo de labores, está integrado por un presidente, vicepresidente, un secretario y un vocal.

Gerencia General

Es el órgano que administra todos los departamentos de la entidad y en algunos casos tiene la representación legal de la empresa, mismo que es nombrado por el Consejo de Administración.

Auditoría Interna

Es el órgano que funciona como asesor de Gerencia y es el responsable de practicar revisiones al área financiera y administrativa y velar por la salvaguarda y protección de los activos de la empresa.

Asesoría Jurídica

Es el asesor de la institución en materia legal y fiscal.

Principales actividades

Área de Ventas

El propósito primordial de esta área, es promover entre los clientes el producto final elaborado, dentro de sus principales atribuciones es cumplir con las metas de ventas que le aseguren los recursos económicos a la entidad para seguir operando y poderse expandir a otros mercados tanto nacionales como extranjeros.

Las personas que integran esta área son:

- Gerente de Ventas
- Jefe de ventas
- Supervisor de ventas
- Promotores de Ventas

Gerente de Ventas

Es el encargado de coordinar y organizar la labor de ventas, que se realizará a nivel de mercado y a nivel general de la comercializadora.

Supervisor de ventas

La función de esta persona es supervisar al grupo de vendedores que tiene a su cargo, revisando el reporte de carga del producto objeto de venta y constatar que se liquidan las ventas en forma diaria.

Así mismo, tiene bajo su responsabilidad efectuar visitas a los clientes que atienden los vendedores a su cargo, con el objetivo de corroborar que el servicio que están prestando a los mismos es adecuado y además determinar si existe alguna mala relación entre el vendedor y los encargados de compras de las instituciones y otras empresas.

Vendedores y Auxiliares de Ventas

La actividad de estas personas principia desde temprano, con la revisión del vehículo-panel que lleva el producto a los clientes, la cual debe coincidir en el reporte de carga del producto, luego abandonan las instalaciones de la comercializadora para realizar el recorrido de la ruta o gira establecida.

Al terminar el recorrido del día, se presentan a la comercializadora, para preparar la liquidación de ventas, en ese momento aún no se conoce el total de la venta en valores y unidades, en consecuencia se concilia la venta del día y se efectúa la nueva solicitud de producto para salir el día siguiente a su labor de venta.

Promotor de Ventas

Tiene a su cargo promocionar los diferentes estilos de calzado para caballero que se vende en la comercializadora.

Área Administrativa

La función principal de esta área es ser responsable de la administración, así como controlar y planificar todas las operaciones de la comercializadora, en cuanto a la adecuada contratación del nuevo personal, control del ingreso y egreso diario del personal, elaboración correcta de las nóminas para pago de sueldos y otras prestaciones, también vela por las existencias adecuadas que deben mantenerse en bodega y abastecer oportunamente de papelería y útiles a todas las unidades de la empresa.

Esta área se conforma de las siguientes personas:

- Gerente Administrativo
- Jefe de Recursos Humanos
- Jefe de Bodega
- Encargado de Kardex
- Encargado de Transporte

Gerente Administrativo

Es la persona responsable de la eficiente administración de las operaciones, manejo y funcionamiento de la comercializadora para lo cual hace necesario que programe, planifique, controle y distribuya las atribuciones a las personas que integran esta área, así mismo tiene a su cargo la administración y control del movimiento del fondo fijo.

Jefe de Recursos Humanos

Esta persona tiene a su cargo la selección y contratación de personal, así también tiene bajo su responsabilidad el control de nóminas de sueldos, de cuotas patronales y laborales, retenciones de ISR y todo lo que se relaciona con el personal.

Jefe de Bodega

Es el responsable de la custodia, manejo, rotación, operación y control del producto que se encuentra en las instalaciones de la comercializadora. Recibe el producto de

acuerdo a la factura emitida por los proveedores, verificando que lo descrito en la misma coincida con lo que se está recibiendo en unidades; confirmando que los precios estén de acuerdo a los establecidos.

Encargado de Kardex

Apoya al jefe de bodega en el control y manejo físico del inventario de productos mediante el uso de Tarjetas Kardex operándolo en el sistema de cómputo implementado en la empresa, realizando periódicamente inventario físico.

Encargado de Transporte

Es la persona que controla y dirige el traslado del producto de donde se ubica el proveedor a bodega, mediante la participación del encargado de montacargas quien carga y descarga los camiones dentro de las áreas respectivas, el estibador participa ordenando el producto en los lugares asignados, con rapidez y precisión. De igual forma participa en el transporte de la mercadería para ser distribuida y despachada al cliente.

Área Financiera

La función primordial de esta área es el control de las transacciones tanto de ingresos como egresos, presupuestos, captación y aplicación de disponibilidad, así como el registro de la contabilidad en general para la elaboración, interpretación y análisis de los Estados Financieros.

Esta área se conforma de las siguientes personas:

- Gerente Financiero
- Jefe de Contabilidad
- Encargado de Importaciones
- Encargado de Créditos
- Encargado de Cobros y Facturación.

Gerente Financiero

Es el que controla, dirige, registra y administra todo lo relacionado con las operaciones financieras de la empresa, como: todos los registros contables la disponibilidad de efectivo, los Estados Financieros, presupuestos, compras (importaciones), e inventarios.

Jefe de Contabilidad

Es órgano que tiene a su cargo recolectar, custodiar, clasificar, registrar e informar de las operaciones contables que conforman el proceso de información financiera, de las actividades realizadas diariamente por la comercializadora, así mismo es el encargado de reportar y presentar ante las autoridades fiscales los impuestos correspondientes de forma mensual, trimestral y anual; elaborará los estados financieros de la entidad mensualmente con sus respectivos anexos.

Encargado de Importaciones

Esta persona realiza los contactos con proveedores en el extranjero, lleva el control y registro de las operaciones, cotización de los tipos de cambio y el prorrateo de las facturas. Teniendo la responsabilidad de decisión de compra.

Encargado de Créditos

Registra, controla y custodia los documentos de créditos que amparan las ventas al crédito de producto, así como contribuye a la recuperación oportuna de las cuentas por cobrar.

Encargado de cobros y facturación

Recibe, custodia y deposita los ingresos de la comercializadora provenientes de las ventas y cobros diarios, recopila, centraliza, revisa y concilia la información diaria de las ventas que se genera, a través de los documentos

En cumplimiento a lo preceptuado en la Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto No. 26-92 y sus reformas, la empresa está obligada a presentar la Declaración

Jurada Anual, a más tardar el 31 de marzo de 2013, incluyendo como Anexo el Estado de Flujos de Efectivo, correspondientes al período enero-diciembre de 2012.

Para el efecto, los representantes de la empresa le proporcionan los Estados de Situación Financiera de la Distribuidora de Calzado La Palma, S. A. al 31 de diciembre de los años 2012 y 2011, se muestran a continuación:

ÍNDICE DE CASO PRÁCTICO

	Página
1. Estado de Situación Financiera año 2012	68
2. Estado de Situación Financiera año 2011	69
3. Información adicional	70
4. "T" gráfica de ganancias no distribuidas	71
5. Estado de Resultados año 2012	71
6. Estado de Cambios en el Patrimonio año 2012	72
7. Cédula de partidas originales y de reclasificación	72
8. "T" gráficas de los movimientos año 2012 (libro mayor)	75
9. Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo	78
10. Estado de Flujos de Efectivo Método Directo	79
11. Anexo – Conciliación al Estado de Flujos de Efectivo	80
12. Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto	81
13. Análisis de los flujos de efectivo	82
14. Síntesis del análisis	84

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Estado de Situación Financiera
Por el período terminado al 31 de diciembre 2012
(Cifras expresadas en Quetzales)

<u>ACTIVO</u>		
No Corriente		242,200
Terrenos	77,000	
Edificios	60,000	53,700
Depreciación Acumulada Edificios	<u>(6,300)</u>	
Mobiliario y Equipo	46,000	37,000
Depreciación Acum. Mobiliario y Equipo	<u>(9,000)</u>	
Equipo de Reparto		49,500
Patentes		16,000
Crédito Mercantil	-	
Gastos de Organización		4,000
Inversión en Acciones. Cía. Aurora		<u>5,000</u>
Corriente		177,850
Bancos		83,500
Cuentas por Cobrar		13,300
Inventarios		80,000
Seguros Pagados por Anticipado		<u>1,050</u>
SUMA DEL ACTIVO		<u><u>420,050</u></u>
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>		
PATRIMONIO NETO		373,550
Capital Social Preferente	23,700	
Capital Social Común	201,450	
Ganancias no Distribuidas	<u>148,400</u>	
PASIVO		
Corriente		5,000
Cuentas por Pagar	<u>5,000</u>	
No Corriente		41,500
Obligaciones por Pagar Serie "A"	40,000	
Prima emisión Obligaciones Serie "A"	900	
Prima sobre Acciones	<u>600</u>	
SUMA DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u><u>420,050</u></u>



Lic. Otto René Sierra Castillo
 Contador General



Lic. René Augusto Arreaga López
 Representante Legal

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Estado de Situación Financiera
Por el período terminado al 31 de diciembre 2011
(Cifras expresadas en Quetzales)

<u>ACTIVO</u>		
No Corriente		143,500
Terrenos	10,000	
Edificios	60,000	52,000
Depreciación Acumulada Edificios	<u>(8,000)</u>	
Mobiliario y Equipo	32,000	24,500
Depreciación Acum. Mobiliario y Equipo	<u>(7,500)</u>	
Equipo de Reparto		9,500
Patentes		17,000
Crédito Mercantil		10,000
Gastos de Organización		5,500
Inversión en Acciones. Cia. Aurora		<u>15,000</u>
Corriente		70,095
Bancos		12,050
Cuentas por Cobrar		12,650
Inventarios		44,300
Seguros Pagados por Anticipado		<u>1,095</u>
SUMA DEL ACTIVO		<u>213,595</u>

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>		
PATRIMONIO NETO		210,395
Capital Social Preferente	50,315	
Capital Social Común	120,755	
Ganancias no Distribuidas	<u>39,325</u>	

PASIVO		
Corriente		3,200
Cuentas por Pagar	<u>3,200</u>	
SUMA DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>213,595</u>



Lic. Otto René Sierra Castillo
 Contador General



Lic. René Augusto Arreaga López
 Representante Legal

Información adicional:

1. Durante el año vencieron Seguros por Q.1,095.00, habiendo utilizado la cuenta Gastos de Administración, y se pagaron anticipadamente Q.1,050.00
2. Se compró al contado equipo de reparto con un costo de Q.2,000.00
3. Se emitieron 200 acciones comunes con valor nominal de Q.50.00, con una prima del 6% sobre dicho valor.
4. El equipo de reparto se depreció en Q2,000.00, habiéndose acreditado la cuenta del activo fijo.
5. Se retiraron de circulación acciones preferentes con valor nominal de Q5,000.00 y una prima de Q350.00.
6. Las obligaciones por pagar serie "A" se redimieron a la par.
7. Las acciones preferentes con valor nominal de Q10,000.00, se convirtieron en acciones comunes.
8. El mobiliario y equipo se depreció en el año Q1,875.00 y la amortización de patentes Q1,000.00, se afectó la cuenta de resultados.
9. Un mobiliario y equipo que costó Q.2,000.00 con valor en libro de Q1,625.00 fue vendido en Q1,000.00. se compró mobiliario y equipo por valor de Q13,000.00 al contado.
10. El edificio se depreció durante el año en Q.2,000.00
11. Gastos extraordinarios incurridos en la reparación del edificio fue de Q.3,700.00, pagados en efectivo, se cargaron a la cuenta depreciación acumulada edificios.
12. Se adquirió un terreno por valor de Q.10,000.00 al contado. Un terreno con valor en libros de Q.3,000.00 se vendió al contado en Q.4,500.00

13. La Inversión en Acciones Cía. Aurora se vendió en Q.15,750.00.
14. Se efectuó una emisión de obligaciones serie "A" por valor nominal de Q.40,000.00 y prima de Q.1,000.00, que se redimirán en 10 años.
15. El movimiento del rubro Ganancias no Distribuidas, se describe a continuación:

Ganancias No Distribuidas			
Amortización Crédito Mercantil	10,000.00	39,325.00	Saldo al 31/12/2011
Amortización Gastos de Organización	1,500.00	130,425.00	Ganancia s/Estado de Resultados
Dividendos en efectivo	4,500.00		
Dividendos en acciones comunes	5,000.00		
Prima por retiro de acciones preferentes	350.00		
Saldo al 31/12/2012	148,400.00		
	169,750.00	169,750.00	

La información suministrada con relación al Estado de Resultados para el período terminado 2012 es la siguiente:

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Estado de Resultado
Por el período del 1 de enero al 31 de diciembre 2012
(Cifras expresadas en Quetzales)

Ventas	350,000	
Costo de Ventas	(150,000)	
Ganancia marginal	200,000	
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Venta	40,000	
Gastos de Administración	32,700	
Depreciaciones y Amortizaciones	6,875	79,575
Ganancia en Operación		120,425
OTROS PRODUCTOS		
Otros Productos		10,000
Ganancia del Ejercicio		130,425

Con relación al Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, éste fue afectado por diferentes políticas y disposiciones contables, las cuales se muestran a continuación:

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el periodo terminado al 31 de diciembre 2012
(Cifras expresadas en Quetzales)

Saldo al 31 de diciembre 2011 (39,325)

CARGOS DURANTE EL PERÍODO

Amortización Crédito Mercantil	10,000	
Amortización Gastos de Organización	1,500	
Dividendos Pagados en Efectivo	4,500	
Dividendos Pagados con Accs. Comunes	5,000	
Prima por Redención de Accs. Preferentes	350	21,350

CRÉDITOS REALIZADOS DURANTE EL PERÍODO

Ganancia del Ejercicio		(130,425)
Saldo al 31 de diciembre 2012		(148,400)

4.2 Partidas originales y de reclasificación

Las partidas originales son las que se asentaron en el libro diario cuando ocurrieron las operaciones. Únicamente se reclasifican las que generalmente están integradas por las cuentas que afectaron la ganancia neta o pérdida sin que exista efectivo de por medio.

CÉDULA DE REGISTROS CONTABLES ORIGINALES Y RECLASIFICADOS
EXPRESADO EN QUETZALES

REGISTROS ORIGINALES

REGISTROS RECLASIFICADOS

		DEBE	HABER		DEBE	HABER
P#1	31/12/2012			31/12/2012		
	Ganancia del ejercicio	130,425		Ganancias no distribuidas	130,425	
	Ganancias no distribuidas		130,425	Ganancia del ejercicio		130,425
	R/ de la partida de la ganancia del ejercicio correspondiente al periodo 2012.	130,425	130,425	Reclasificación de la partida de la ganancia del ejercicio correspondiente al periodo 2012.	130,425	130,425

REGISTROS ORIGINALES

REGISTROS RECLASIFICADOS

		DEBE	HABER		DEBE	HABER
P#2	31/12/2012			31/12/2012		
	Gastos de administración	1,095		Seguros pagados por anticipado	1,095	
	Seguros pag. por anticipado		1,095	Gastos de administración		1,095
	R/ del gasto por concepto de seguros pagados por anticipado.	1,095	1,095	Reclasificación del gasto por seguros pagados por anticipado.	1,095	1,095
P#3	31/12/2012			31/12/2012		
	Bancos	10,600		Prima sobre acciones	600	
	Capital Social Común		10,000	Capital Social Común	10,000	
	Primas sobre acciones		600	Capital Social Común		10,600
	R/ de la emisión de 200 acciones comunes con valor de Q50.00 cada una, con una prima del 6 %.	10,600	10,600	Reclasificación de la emisión de 200 acciones comunes con una valor nominal de Q50.00 con prima del 6%.	10,600	10,600
P#4	31/12/2012			31/12/2012		
	Depreciaciones y Amortizaciones	2,000		Equipo de reparto	2,000	
	Equipo de reparto		2,000	Depreciaciones y Amort.		2,000
	R/ de la depreciación gasto en equipo de reparto.	2,000	2,000	Reclasificación de la depreciación gasto de equipo de reparto.	2,000	2,000
P#5	31/12/2012			31/12/2012		
	Capital Social Preferente	5,000		Capital Social Preferente	5,350	
	Ganancias no distribuidas	350		Ganancias no distribuidas		350
	Bancos		5,350	Capital Social Preferente		5,000
	R/retiro de circulación de acciones preferentes con prima.	5,350	5,350	Reclasificación del retiro de acciones preferentes con prima.	5,350	5,350
P#6	31/12/2012			31/12/2012		
	Capital Social Preferente	10,000		Capital Social Común	10,000	
	Capital Social Común		10,000	Capital Social Preferente		10,000
	R/ de la conversión de acciones preferentes en acciones comunes.	10,000	10,000	Reclasificación de la conversión de acciones preferentes en comunes.	10,000	10,000
P#7	31/12/2012			31/12/2012		
	Depreciaciones y Amortizaciones	2,875		Patentes	1,000	
	Deprec. Acum. Mob. Y Equipo		1,875	Deprec. Acumulada Mob. Y Equipo	1,875	
	Patentes		1,000	Depreciaciones y Amort.		2,875
	R/ de las depreciaciones y amortizaciones gasto del periodo.	2,875	2,875	Reclasificación de las depreciaciones y amortizaciones del periodo.	2,875	2,875
P#8	31/12/2012			31/12/2012		
	Bancos	1,000		Mobiliario y Equipo	2,000	
	Gastos de Administración	625		Gastos de Administración		625
	Depreciación Acumulada Mob. Y Eq.	375		Deprec. Acumulada Mob. Y Eq.		375
	Mobiliario y Equipo		2,000	Mobiliario y Equipo		1,000
	R/de la venta de mobiliario y equipo por debajo de su valor en libros.	2,000	2,000	Reclasificación de la partida de venta de mobiliario y equipo por debajo de su valor en libros.	2,000	2,000

REGISTROS ORIGINALES

REGISTROS RECLASIFICADOS

		DEBE	HABER		DEBE	HABER
P#9	31/12/2012			31/12/2012		
	Depreciaciones y Amortizaciones	2,000		Depreciación. Acum. Edificio	2,000	
	Depreciación Acum. Edificio		2,000	Deprec. y Amortizaciones		2,000
	R/ de la depreciación gasto de edificios del periodo.	2,000	2,000	Reclasificación de la depreciación gasto de edificios.	2,000	2,000
P#10	31/12/2012			31/12/2012		
	Bancos	4,500		Terrenos	3,000	
	Terrenos		3,000	Otros productos	1,500	
	Otros productos		1,500	Terrenos		4,500
	R/ de la venta de un terreno con ganancia en la negociación.	4,500	4,500	Reclasificación de la partida por venta de terrenos con ganancia en la negociación.	4,500	4,500
P#11	31/12/2012			31/12/2012		
	Bancos	15,750		Inversión en Accs. Cia. Aurora	15,000	
	Inversión en Accs. Cia. Aurora		15,000	Otros productos	750	
	Otros productos		750	Inversión en Accs. Cia. Aurora		15,750
	R/ de la venta de la inversión en acciones Cia. Aurora con ganancia en la negociación.	15,750	15,750	Reclasificación de la venta de inversión en acciones Cia. Aurora con ganancia en la negociación.	15,750	15,750
P#12	31/12/2012			31/12/2012		
	Ganancias no distribuidas	21,000		Crédito mercantil	10,000	
	Crédito mercantil		10,000	Gastos de organización	1,500	
	Gastos de organización		1,500	Ganancias no distribuidas	4,500	
	Bancos		4,500	Capital Social Común	5,000	
	Capital Social Común		5,000	Ganancias no distribuidas		21,000
	R/ de los movimientos que afectaron las ganancias no distribuidas por políticas contables de la empresa.	21,000	21,000	Reclasificación de los movimientos que afectaron las ganancias no distribuidas por políticas contables de la empresa.	21,000	21,000
P#13	31/12/2012			31/12/2012		
	Bancos	41,000		Prima emisión Oblig. Serie "A"	1,000	
	Oblig. Por pagar Serie "A"		40,000	Obligaciones por pagar Serie "A"	40,000	
	Prima emisión Oblig. Serie "A"		1,000	Oblig. Por pagar Serie "A"		41,000
	R/ de la emisión de obligaciones serie "A" con prima de Q1,000.00 redimibles a 10 años.	41,000	41,000	Reclasificación de la emisión de obligaciones serie "A" con prima de Q1,000.00 redimibles a 10 años.	41,000	41,000
P#14	31/12/2012			31/12/2012		
	Prima emisión Oblig. Serie "A"	100		Otros productos	100	
	Otros productos		100	Prima emisión Oblig. Serie "A"		100
	R/ de la prima del primer año de la emisión de obligaciones serie "A".	100	100	Reclasificación de la prima del primer año de la emisión de obligaciones.	100	100
	SUMAS	248,695	248,695	SUMAS	248,695	248,695

A continuación se presenta el libro mayor por medio de T gráfica, el cual tiene como objetivo dar a conocer como se integran los saldos ajustados del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados del año 2012, columna número cinco (5) de la hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.

Seguros pagados por anticipado

Saldo Inicial	1,050	-
Pda. No. 2	1,095	-
Sumas	2,145	-
Saldo Ajustado 2012	2,145	

Inversión en Acciones Compania Aurora

Saldo Inicial	5,000	15,750	Pda. No. 11
Pda. No. 11	15,000	-	
Sumas	20,000	15,750	
Saldo Ajustado 2012	4,250		

Terrenos

Saldo Inicial	77,000	4,500	Pda. No. 10
Pda. No. 10	3,000	-	
Sumas	80,000	4,500	
Saldo Ajustado 2012	75,500		

Depreciación Acumulada de Edificios

Pda. No. 9	2,000	6,300	Saldo Inicial
	-	-	
Sumas	2,000	6,300	
		(4,300)	Saldo Ajustado 2012

Mobiliario y Equipo

Saldo Inicial	46,000	1,000	Pda. No. 8
Pda. No. 8	2,000	-	
Sumas	48,000	1,000	
Saldo Ajustado 2012	47,000		

Depreciación Acumulada Mobiliario y Equipo

Pda. No. 7	1,875	9,000	Saldo Inicial
	-	375	Pda. No. 8
Sumas	1,875	9,375	
		(7,500)	Saldo Ajustado 2012

Equipo de Reparto

Saldo Inicial	49,500	-
Pda. No. 4	2,000	-
Sumas	51,500	-
Saldo Ajustado 2012	51,500	

Patentes

Saldo Inicial	16,000	-
Pda. No. 7	1,000	-
Sumas	17,000	-
Saldo Ajustado 2012	17,000	

Gastos de Organización

Saldo Inicial	4,000	-
Pda. No. 12	1,500	-
Sumas	5,500	-
Saldo Ajustado 2012	5,500	

Obligaciones por pagar serie "A"

Pda. No. 13	40,000	40,000	Saldo Inicial
	-	41,000	Pda. No. 13
Sumas	40,000	81,000	
		(41,000)	Saldo Ajustado 2012

Capital Social Preferente

Pda. No. 5	5,350	23,700	Saldo Inicial
		5,000	Pda. No. 5
	-	10,000	Pda. No. 6
Sumas	5,350	38,700	
		(33,350)	Saldo Ajustado 2012

Capital Social Común

Pda. No. 3	10,000	201,450	Saldo Inicial
Pda. No. 6	10,000	10,600	Pda. No. 3
Pda. No. 12	5,000		
Sumas	25,000	212,050	
		(187,050)	Saldo Ajustado 2012

Prima sobre Acciones

Pda. No. 3	600	600	Saldo Inicial
Sumas	600	600	
		-	Saldo Ajustado 2012

Ganancias no Distribuidas			
Pda. No. 1	134,925	148,400	Saldo Inicial
	-	21,350	Pda. No. 5
Sumas	134,925	169,750	
		(34,825)	Saldo Ajustado 2012

Prima sobre emisión de obligaciones			
Pda. No. 13	1,000	900	Saldo Inicial
	-	100	Pda. No. 14
Sumas	1,000	1,000	
		-	Saldo Ajustado 2012

Gastos de Administración			
Saldo Inicial	32,700	1,095	Pda. No. 2
	-	625	Pda. No. 8
Sumas	32,700	1,720	
Saldo Ajustado 2012	30,980		

Depreciaciones y Amortizaciones			
Saldo Inicial	6,875	2,000	Pda. No. 4
	-	2,875	Pda. No. 7
	-	2,000	Pda. No. 9
Sumas	6,875	6,875	
Saldo Ajustado 2012	-		

Otros Productos			
Pda. No. 10	1,500	10,000	Saldo Inicial
Pda. No. 11	750	-	
Pda. No. 14	100	-	
Sumas	2,350	10,000	
		(7,650)	Saldo Ajustado 2012

Ganancia del Ejercicio			
Pda. No. 1	130,425	130,425	Saldo Inicial
Sumas	130,425	130,425	
		-	Saldo Ajustado 2012

4.3 Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo

4.4 Métodos de presentación: Directo e Indirecto

MÉTODO DIRECTO

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período terminado al 31 diciembre 2012

(Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		101,070
Recibido de clientes	349,350	
Pago a proveedores y empleados	(183,900)	
Otros	<u>(64,380)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(115,450)
Venta de Inversión en Acciones Cía. Aurora	10,750	
Adquisición de terrenos	(65,500)	
Depreciación acumulada extraordinaria de edificios	(3,700)	
Adquisición de mobiliario y equipo	(15,000)	
Adquisición de equipo de reparto	<u>(42,000)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		85,830
Emisión obligaciones por pagar serie A	41,000	
Retiro de circulación Acciones Preferentes C/prima	(16,965)	
Emisión de acciones comunes con prima	66,295	
Pago de dividendos	<u>(4,500)</u>	
Aumento neto de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo		71,450
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2011		<u>12,050</u>
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012		<u><u>83,500</u></u>

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.
Anexo - Conciliación al Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 diciembre 2012
(Cifras expresadas en Quetzales)

	Ganancia del Ejercicio	130,425
(+ -)	<u>Conciliación entre la ganancia del ejercicio y el flujo neto de efectivo neto por actividades de operación</u>	
1	Cargos y créditos que no requirieron el uso del efectivo	6,245
	Seguros vencidos	1,095
	Pérdida en venta de mobiliario y equipo	625
	Depreciaciones y amortizaciones	6,875
	Ganancia en venta de Inversión Acciones Aurora	(750)
	Ganancia en venta terrenos	(1,500)
	Amortización prima sobre obligaciones serie A	<u>(100)</u>
2	Efectivo generado por actividades de operación	(35,600)
	Aumento de cuentas por cobrar	(650)
	Aumento en inventarios	(35,700)
	Aumento en Seguros pagados por anticipado	(1,050)
	Aumento en cuentas por pagar	<u>1,800</u>
	FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>101,070</u></u>

NOTA:

Puede apreciarse que el total de la conciliación coincide con el efectivo neto de operación revelado en el Estado de Flujos de Efectivo.

MÉTODO INDIRECTO

DISTRIBUIDORA DE CALZADO LA PALMA, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período terminado al 31 diciembre 2012

(Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Ganancia del Ejercicio 130,425

CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA DEL EJERCICIO Y EL EFECTIVO NETO POR LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (29,355)

Pérdida en venta de mobiliario y equipo	625
Seguros vencidos	1,095
Depreciaciones y amortizaciones	6,875
Ganancia venta Inversión de Acciones Aurora	(750)
Ganancia en venta de terrenos	(1,500)
Amortización prima sobre obligaciones prima serie A	(100)
Aumento en cuentas por cobrar	(650)
Aumento en inventarios	(35,700)
Aumento en seguros pagados por anticipado	(1,050)
Aumento en cuentas por pagar	1,800

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 101,070

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (115,450)

Venta de Inversión en Acciones Cía. Aurora	10,750
Adquisición de terrenos	(65,500)
Depreciación acumulada extraordinaria de edificios	(3,700)
Adquisición de mobiliario y equipo	(15,000)
Adquisición de equipo de reparto	(42,000)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 85,830

Emisión obligaciones por pagar serie A	41,000
Retiro de circulación Acciones Preferentes C/prima	(16,965)
Emisión de acciones comunes con prima	66,295
Pago de dividendos	(4,500)
Aumento neto de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo	71,450
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2011	12,050
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2012	83,500

4.5 Análisis del Estado de Flujos de Efectivo

A continuación se presenta el análisis financiero básico para la interpretación de los resultados.

$$\text{Contribución de los flujos de efectivo de operación al flujo de efectivo neto total} = \frac{\text{Flujo de efectivo neto operacional positivo}}{\text{Flujo de efectivo neto total positivo}}$$

$$\text{Contribución de los flujos de efectivo de operación al flujo de efectivo neto total} = \frac{101,070.00}{71,450.00} = 1.41$$

Esto significa que los ingresos netos operacionales son la principal fuente de flujos de efectivos positivos de la empresa. De resultado se dice que por cada Q1.00 de flujo de efectivo neto total positivo, se obtiene Q1.41 proveniente del flujo de efectivo neto operacional positivo. En condiciones de normalidad, es deseable que el indicador este cercano a la unidad, reflejan escasa necesidad de recurrir a fuentes externas para generar los flujos positivos. Si el resultado es menor de la unidad, quiere decir que se recurrió a financiamiento externo o en algunos casos las inversiones son fuertes y los intereses percibidos inclinan la balanza positiva. Si el resultado es mayor a la unidad, indica que las actividades de operación soportaron inversiones, pagos de préstamos o dividendos.

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

$$\text{Cobertura de inversiones} = \frac{101,070.00}{115,450.00} = 0.88$$

Este indicador menor a la unidad representa que se recurrió a financiamiento externo o a los aportes de los socios para realizar las inversiones. Si el valor resultante fuese igual o superior a la unidad es sinónimo de crecimiento, siempre y cuando la

empresa sea líquida y solvente, indica que la empresa no necesitó del financiamiento adicional externo para cubrir sus planes de inversión.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Solvencia} = \frac{177,850.00}{5,000.00} = 35.57$$

Indica que la empresa cuenta con Q35.57 de Activo Corriente por cada Q1.00 que se debe al vencimiento, este nivel de solvencia muestra que está en la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Liquidez (prueba del ácido)} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

$$\text{Liquidez (prueba del ácido)} = \frac{97,850.00}{5,000.00} = 19.57$$

Este indicativo muestra que la empresa tiene disponible Q19.57 por cada Q1.00 que se adeuda a corto plazo, por lo que cuenta con un fondo precautorio considerable para cubrir sus obligaciones de forma oportuna.

$$\text{Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Solidez} = \frac{420,050.00}{46,500.00} = 9.03$$

Si la empresa se liquidara hoy se cuenta con Q9.03 de activo por cada Q1.00 de pasivo lo que deja un saldo positivo, este es uno de los indicadores más importantes porque muestra la posición actual de la empresa.

Síntesis del análisis

La principal fuente de flujos de efectivo netos positivos son los provenientes de las actividades de operación, que en un 88% cubren las inversiones realizadas durante el periodo 2012, la segunda fuente de ingresos positivos son las actividades de financiamiento, al emitir las obligaciones serie "A" con prima de Q1,000.00 redimibles a 10 años plazo, con el ánimo de mantener un margen de efectivo de precaución y cubrir el 12% restante de las inversiones.

La empresa Distribuidora de Calzado La Palma, S. A. es solvente, por cuenta con la capacidad de pago para cubrir sus obligaciones a corto plazo, que en este caso son únicamente la deuda con los proveedores por la cantidad de Q5,000.00; es líquida porque cuenta con fondos suficientes sin comprometer sus inventarios para el pago de las obligaciones a corto plazo, y sólida que es la posición actual en la que se encuentra la empresa ya que tiene capacidad para cubrir sus obligaciones a corta y largo plazo (total de pasivos) con el total de sus activos.

La empresa durante el periodo 2012 fue capaz y tiene la habilidad de generar flujos de efectivo netos positivos de sus actividades de operación, inversión y financiamiento, en comparación con el efectivo al final del periodo 2011, por lo que se recomienda que se incremente la movilidad del inventario y con ello se logró disminuir el ciclo del flujo del efecto, para con ello aumentar las rotaciones de efectivo en el año y que la empresa pueda generar la liquidez suficiente para reembolsar préstamos, pagar dividendos a los accionistas, realizar inversiones, y cubrir sus actividades de rutina (sueldos, servicios básicos) y con ello no recurrir a la necesidad de financiamiento externo e interno, y obtener una mejor rentabilidad, productividad y liquidez deseada.

CONCLUSIONES

1. El Estado de Flujos de Efectivo, es un Estado financiero básico que genera información referente a aumentos y disminuciones de efectivo y equivalentes, y que proporcionan a la empresa garantía de poder cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, por lo que constituye una herramienta financiera útil para la toma de decisiones.
2. La técnica utilizada para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, permite que las actividades desarrolladas por la empresa se clasifiquen en: operación, inversión y financiamiento y provee información sobre liquidez, flexibilidad financiera, rentabilidad y riesgo, lo que contribuye a realizar un mejor análisis.
3. El Estado de Flujos de Efectivo de la empresa que comercializa calzado para caballero y que corresponde al ejercicio contable 2012, revela un Aumento Neto de Efectivo y Equivalentes por la cantidad de Q.71,450.00, evidencia que la empresa está siendo bien administrada y que el Estado Financiero en mención, se ha utilizado adecuadamente en la toma de decisiones.
4. No obstante que el Estado de Flujos de Efectivo es un Estado Financiero básico y el contribuyente tiene la obligación de presentarlo como Anexo a la Declaración Jurada según lo establecido en la Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto 26-92 y en nueva Ley de Actualización Tributaria Decreto 10.2012, existe desconocimiento sobre su elaboración por parte de personal que hace contabilidad.

RECOMENDACIONES

1. Que todos los profesionales que laboran en la actividad contable y utilizan la información financiera para la toma de decisiones, deben proporcionar ha dicho estado financiero la importancia que este se merece y aprovechar la herramienta financiera para la toma de decisiones adecuadas.
2. Que la información financiera referente a liquidez, flexibilidad, solvencia y rentabilidad que genera el Estado de Flujos de Efectivo sea aprovechada por la Administración y que sus decisiones conduzcan a la empresa a mejor rentabilidad y productividad.
3. Que exista una mayor y mejor divulgación de cómo elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, para que el resto de pequeñas y medianas empresas tengan el éxito y cuenten con la liquidez financiera deseada.
4. Que la Superintendencia de Administración Tributaria, el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores (IGCPA), el Colegio de Economistas, Contadores Públicos y Auditores y Administradores de Empresas, el Colegio de Contadores Públicos y Auditores, y las Universidades del país, realicen mayor divulgación para que todo el recurso humano que trabaja en contabilidad obtenga la capacitación adecuada sobre la elaboración de tan importante Estado Financiero.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Banda Ortiz, Humberto; Gámez Díaz, Orestes & Tirado Zabala, Miguel Angel. (2006). El Capital de Trabajo: modelos y decisiones financieras. México. Instituto Mexicano de Contadores Públicos y Auditores. A.C. (IMCP). 269 páginas.
2. Cardona Aguirre, Jairo Fernando. Sistemas Contables. Editorial Mc Graw-Hill Interamericana. Primera Edición. Bogotá Colombia. 1998. 400 páginas.
3. Congreso de la República de Guatemala, Código de Comercio y sus Reformas Decreto No. 2-70.
4. Congreso de la República de Guatemala, Constitución Política de la República 1985 y reformada con la Consulta Popular Acuerdo legislativo 18-93. Editorial Jiménez y Ayala. Guatemala. 79 Páginas.
5. Congreso de la República de Guatemala, Ley del Impuesto al Valor Agregado Decreto No. 27-92 y sus Reformas.
6. Congreso de la República de Guatemala, Ley del Impuesto de Solidaridad, Decreto No. 73-2008.
7. Congreso de la República de Guatemala, Ley del Impuesto Sobre la Renta, Decreto No. 26-92 y sus Reformas, Acuerdo Gubernativo No. 596-97.
8. Congreso de la República de Guatemala, Ley de Actualización Tributaria, Libro I, Impuesto Sobre la Renta, Decreto 10-2012.
9. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) versión 2009. 245 Páginas.

10. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) versión 2012. 658 Páginas.
11. Gitman, Lawrence J. Fundamentos de la Administración Financiera. Editorial McGraw Hill, tercera edición México, 2000.
12. Hasley, Robert F.; Subramayam, K.R. & Wild, John J; traducción: Meza Staines, Guadalupe. (2007). Análisis de estados financieros (9ª Edición). Universidad de Southern California, Estados Unidos de Norte América: McGraw Hill. 657 páginas.
13. Meigs & Meigs, Contabilidad La Base para Decisiones Gerenciales. 8va edición. McGraw-Hill, Interamericana, S. A. año 2005. 453 páginas.
14. Morales Flores, Mynor René. Administración Financiera, El Arte de Administrar el Dinero. Guatemala 2003 1ra Edición 210 páginas.
15. Moreno Fernández, Joaquín. Estados Financieros, Análisis e Interpretación. Editorial Continental. Segunda Reimpresión. México 2006. 306 páginas
16. Ruiz Orellana, Alfredo Enrique. Flujo de Efectivo, (9ª Edición), Ediciones ALENRO, Guatemala 2013, 67 páginas.
17. Taracena Serrano, Carlos Alberto. La Magia del Flujo de Efectivo. Guatemala. Litografía Nawal Wuj. Primera Edición 2005. 71 páginas.

ANEXO I

EJERCICIO PRÁCTICO PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Los balances de situación de la empresa LA PRESENTACIÓN, S. A. para los años 2001 y 2002, presentan la siguiente información:

	BALANCE 2002	BALANCE 2001
ACTIVO		
BANCOS	2,000	1,600
INVERSIÓN 30 DÍAS	500	-
CUENTAS POR COBRAR	3,200	3,600
INVENTARIOS	8,000	7,200
EQUIPO	7,600	6,000
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(1,600)	(1,200)
Suma del activo	<u>19,700</u>	<u>17,200</u>
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR	(3,300)	(2,000)
GASTOS POR PAGAR	(400)	(800)
CAPITAL EN ACCIONES	(10,800)	(10,000)
PRIMA SOBRE ACCIONES	(2,400)	(2,000)
UTILIDADES RETENIDAS	(2,800)	(2,400)
Suma del pasivo y patrimonio	<u>(19,700)</u>	<u>(17,200)</u>

ESTADOS DE RESULTADOS

Período terminado al 31/12/02

VENTAS		(50,000)
COSTO DE VENTAS		30,000
Ganancia bruta en ventas		(20,000)
GASTOS DE VENTA	6,000	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	11,000	
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	600	17,600
GANANCIA DEL EJERCICIO		<u>(2,400)</u>

Información adicional

1. Su equipo se depreció en Q600.00 durante el 2002
2. Se le dio de baja a equipo ya depreciado, que tenía un costo de Q200.00
3. Se compró equipo con un costo de Q1,800.00
4. La ganancia neta del año 2002 fue de Q2,400.00
5. Se dieron de baja cuentas incobrables por Q200.00, cargando la cuenta de gastos de venta

6. Se emitieron y vendieron 20 acciones a Q60.00, siendo su valor nominal de Q40.00 cada una.
7. Se decretaron dividendos por Q2,000.00 durante el año.

Se le solicita elaborar:

1. Partidas de reclasificación
2. Hoja de trabajo para reclasificación
3. Hoja de trabajo para elaboración del Estado de Flujos de Efectivo
4. Estado de Flujos de Efectivo, método indirecto y directo.

**CÉDULA DE REGISTROS CONTABLES ORIGINALES Y RECLASIFICADOS
EXPRESADO EN QUETZALES**

REGISTROS ORIGINALES

REGISTROS RECLASIFICADOS

		DEBE	HABER		DEBE	HABER
P#1	31/12/2002			31/12/2002		
	Ganancia del Ejercicio	2,400		Utilidades retenidas	2,400	
	Utilidades retenidas		2,400	Ganancia del Ejercicio		2,400
	R/ de la ganancia del periodo 2002	2,400	2,400	Reclasificación de la ganancia del ejercicio periodo 2002	2,400	2,400
P#2	31/12/2002			31/12/2002		
	Depreciación Acumulada	200		Equipo	200	
	Equipo		200	Depreciación Acumulada		200
	R/ de la depreciación acumulada de equipo	200	200	Reclasificación de depreciación acumulada de equipo	200	200
P#3	31/12/2002			31/12/2002		
	Depreciaciones y Amortizaciones	600		Deprec. Acumulada Equipo	600	
	Deprec. Acumulada Equipo		600	Depreciaciones y Amortizaciones		600
	R/ de las depreciaciones y amortizaciones del periodo	600	600	Reclasificación de las depreciaciones y amortizaciones del periodo	600	600
P#4	31/12/2002			31/12/2002		
	Gastos de venta (Ctas incobrables)	200		Cuentas por cobrar	200	
	Cuentas por cobrar		200	Gastos de venta (Ctas. Incobrables)		200
	R/ de las cuentas incobrables del periodo	200	200	Reclasificación de las cuentas incobrables del periodo	200	200
P#5	31/12/2002			31/12/2002		
	Bancos	1,200		Prima sobre acciones	400	
	Capital en acciones		800	Capital en acciones	800	
	Prima sobre acciones		400	Capital en acciones		1,200
	R/ de la emisión y venta de acciones con prima	1,200	1,200	Reclasificación de la emisión y venta de acciones con prima	1,200	1,200
P#6	31/12/2002			31/12/2002		
	Utilidades Retenidas	2,000		Cuentas por pagar	2,000	
	Cuentas por pagar		2,000	Utilidades retenidas		2,000
	R/ por decretar el pago de dividendos a los accionistas	2,000	2,000	Reclasificación del decreto del pago de dividendos a los accionistas	2,000	2,000

MÉTODO INDIRECTO

LA PRESENTACIÓN S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 diciembre 2002
(Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Ganancia del Ejercicio 2,400

**CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA DEL EJERCICIO Y EL
EFECTIVO NETO POR LA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** (900)

Depreciaciones y amortizaciones 600

Cuenta Incobrables (gastos de venta) 200

Disminución de cuentas por cobrar 200

Aumento en inventarios (800)

Disminución de cuentas por pagar (700)

Disminución de gastos por pagar (400)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 1,500

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1,800)

Compra de equipo (1,800)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 1,200

Emisión de acciones 1,200

Aumento neto de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo 900

Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2001 1,600

Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2002 2,500

MÉTODO DIRECTO

LA PRESENTACIÓN S. A.
 Estado de Flujos de Efectivo
 Por el período terminado al 31 diciembre 2002
 (Cifras expresadas en Quetzales)

FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1,500
Recibido de clientes	50,200	
Pago a proveedores y empleados	(31,500)	
Otros	(17,200)	
	<hr/>	
FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(1,800)
Compra de equipo	(1,800)	
	<hr/>	
FLUJOS DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		1,200
Emisión de acciones	1,200	
	<hr/>	
Aumento neto de flujo de efectivo y equivalentes de efectivo		900
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre 2001		1,600
		<hr/>
Efectivo neto y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2002		2,500
		<hr/> <hr/>

LA PRESENTACIÓN S. A.
 Anexo - Conciliación al Estado de Flujos de Efectivo
 Por el período terminado al 31 diciembre 2002
 (Cifras expresadas en Quetzales)

Ganancia del Ejercicio		2,400
(+ -) <u>Conciliación entre la ganancia del ejercicio y el flujo neto de efectivo neto por actividades de operación</u>		
1 Cargos y créditos que no requirieron el uso del efectivo		800
Depreciaciones y amortizaciones	600	
Cuenta Incobrables (gastos de venta)	200	
	<hr/>	
2 Efectivo generado por actividades de operación		(1,700)
Disminución de cuentas por cobrar	200	
Aumento en inventarios	(800)	
Disminución de cuentas por pagar	(700)	
Disminución de gastos por pagar	(400)	
	<hr/>	
FLUJO DE EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		1,500
		<hr/> <hr/>