

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**ELABORACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE  
EFECTIVO EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS  
ALIMENTICIOS**



TESIS

PRESENTADA A LA HONORABLE JUNTA DIRECTIVA DE LA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

**MADÉLIN ROXANA HIGUEROS TORRES**

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

**CONTADORA PÚBLICA Y AUDITORA**

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADA

Guatemala, octubre de 2015

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

Decano	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
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

**EXONERADA DE LOS EXÁMENES DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS**

De conformidad con los requisitos establecidos en el capítulo III, artículo 15 y 16 del Reglamento para la Evaluación Final de Exámenes de Áreas Prácticas Básicas y Examen Privado de Tesis y al inciso 6.3, subinciso 6.3.2, subsubinciso 6.3.2.2 del punto sexto, del Acta 25-2008 de la sesión celebrada por Junta Directiva el 17 de octubre de 2008.

**PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS**

Presidente	Lic. M.Sc. Erick Orlando Hernández Ruiz
Secretario	Lic. José de Jesús Portillo Hernández
Examinador	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero

# **Meneses & Meneses Asociados**

Contadores Públicos y Consultores Independientes

- Auditoría Integral
- Contabilidad Gerencial
- Consultoría Tributaria
- Desarrollo de Software
- Capacitación
- Outsourcing de contabilidad

Guatemala, Mayo 08, 2015.

Licenciado

Luis Antonio Suárez Roldán

DECANO

Facultad de Ciencias Económicas,  
Universidad de San Carlos de Guatemala,  
Ciudad Universitaria, zona 12

Estimado Señor Decano:

Hago de su conocimiento que de acuerdo al nombramiento de esa decanatura, he procedido a asesora a la estudiante MADELIN ROXANA HIGUEROS TORRES, carné 200316790-1, en su trabajo de tesis denominado **"ELABORACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS"**.

Mi trabajo de asesoría consistió en apoyar y revisar el trabajo de investigación de la estudiante Higueros Torres. En este trabajo se analiza la importancia del Estado de Flujos de Efectivo, como un estado financiero básico, que le permite a la administración de la empresa medir la capacidad que se tiene para generar efectivo, determinando de donde se obtuvieron y a donde se canalizaron los recursos; así mismo se establece la guía para su adecuada elaboración por parte del departamento de contabilidad de la empresa, como responsable de los registros contables y de la elaboración de los estados financieros.

Por lo anterior y con mi opinión favorable, me permito recomendar que se acepte el presente trabajo para que la estudiante pueda sustentar su examen privado de tesis, previo a su graduación profesional como Contadora Pública y Auditora en el grado académico de Licenciada.

Sin más sírvase aceptar las muestras de mi consideración y estima.

ID Y ENSEÑAD A TODOS.



**Lic. Julio Antonio Meneses Bautista**

Asesor

Colegiado No. 760

---

**Contadores Públicos y Consultores Independientes**

Teléfonos: 4884-8378 y 4005-8238

E-mail: jamenesesb@gmail.com

## **DEDICATORIA**

- A DIOS:** Gracias Señor Dios Todopoderoso, que toda la gloria y honra sea para ti, por guiarme, bendecirme y cuidarme como la niña de tus ojos, porque sin tu bendición, no hubiera podido llegar a cumplir esta meta.
- A MI ESPOSO:** Efren González, con todo mi amor, por ser la persona que llena mi vida de amor y esperanza, como un reconocimiento a su apoyo incondicional.
- A MIS HIJOS:** Luisa Gabriela y Pablo Javier, a quienes amo con todo mi corazón, son la ilusión de mi vida.
- A MIS PADRES:** Arnoldo Higueros y Margarita Torres, para honrarlos por su amor, esfuerzos, sacrificios, paciencia, oraciones, consejos y apoyo, y como una muestra de agradecimiento por confiar en mí.
- A MIS HERMANOS:** Andrea y Christian, por su apoyo incondicional en cada etapa de mi vida. Gracias por estar siempre a mi lado.
- A MIS SOBRINOS:** Que sirva de ejemplo para su camino y sea de motivación para alcanzar las metas que se tracen en la vida.
- A MIS CUÑADOS:** Por su cariño y apoyo moral recibido en todo momento.
- A MIS SUEGROS:** Con mucho cariño y sincero aprecio.
- A MIS AMIGOS:** Reina López, Antonieta Reyes, Vilma López, Selvin Calán y Mever Sarceño, por esos momentos inolvidables que compartimos juntos a lo largo de la vida estudiantil.
- AL LICENCIADO:** Julio Meneses, con profundo agradecimiento por su apoyo incondicional en la elaboración del trabajo de tesis.
- A LA UNIVERSIDAD  
DE SAN CARLOS DE  
GUATEMALA:** En especial a la Facultad de Ciencias Económicas, por ser mi casa de estudios y haberme formado como profesional.

## ÍNDICE

	<b>Página</b>	
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>i</b>	
 <b>CAPÍTULO I</b> <b>EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS</b>  		
1.1	Definición de empresa	1
1.2	Definición de empresa comercial	2
1.3	Definición de empresa comercializadora de productos alimenticios	2
1.4	Elementos que forman la empresa comercializadora de productos alimenticios	3
1.5	Forma de organización de la empresa comercializadora de productos alimenticios	5
1.5.1	Asamblea General de Accionistas	6
1.5.2	Consejo de Administración	7
1.5.3	Gerencia General	7
1.5.4	Auditoría Interna	7
1.5.5	Auditoría Externa	7
1.5.6	Gerencia Administrativa Financiera	7
1.5.7	Gerencia de Compras	8
1.5.8	Gerencia de Marketing y Ventas	8
1.6	Actividades principales de las empresas comercializadoras de productos alimenticios	8
1.6.1	Ciclo de compra a proveedores y administración de inventario	9
1.6.2	Ciclo de venta, distribución y cuentas por cobrar	10
1.7	Legislación aplicable	10
1.7.1	Constitución Política de la República de Guatemala	10
1.7.2	Decreto número 90-97, Código de Salud y sus reformas	11

1.7.3	Acuerdo Gubernativo número 969-99, Reglamento para la inocuidad de los alimentos	12
1.7.4	Acuerdo Gubernativo número 787-97, Comisión Multisectorial de Alimentos de Consumo Humano	13
1.7.5	Codex Alimentarius	15
1.7.6	Decreto número 27-92, Ley del Impuesto al Valor Agregado y sus reformas	16
1.7.7	Decreto número 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas	16
1.7.8	Decreto número 73-2008, Ley del Impuesto de Solidaridad y sus reformas	19
1.7.9	Decreto número 37-92, Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos y sus reformas	19
1.8	Información financiera que deben presentar las empresas comercializadoras de productos alimenticios	20
1.8.1	Estado de Situación Financiera	20
1.8.2	Estado del Resultado Integral y Estado de Resultados	23
1.8.3	Estado de Flujos de Efectivo	27
1.8.4	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	30
1.8.5	Notas a los Estados Financieros	31

## **CAPÍTULO II**

### **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

2.1	Definición	32
2.2	Origen y Evolución	32
2.3	Fundamento legal para su elaboración	35
2.4	Importancia	37
2.5	Objetivo	38
2.6	Alcance	39

2.7	Beneficios de la información que suministra el Estado de Flujos de Efectivo	40
2.8	Efectivo y Equivalentes al efectivo	40
2.8.1	Efectivo	40
2.8.2	Equivalentes al efectivo	41
2.9	Elaboración del Estado de Flujos de Efectivo	43
2.9.1	Flujos de Efectivo de las actividades de operación	44
2.9.2	Flujos de Efectivo de las actividades de inversión	45
2.9.3	Flujos de Efectivo de las actividades de financiación	47
2.10	Información sobre flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	50
2.10.1	Método directo	50
2.10.2	Método indirecto	53
2.11	Comparación de los métodos indirecto y directo	55
2.12	Información sobre flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación	56
2.13	Flujos de efectivo en moneda extranjera	56
2.14	Intereses y Dividendos	57
2.15	Impuesto a las ganancias	57
2.16	Transacciones no monetarias	58
2.17	Otra información a revelar	59

### **CAPÍTULO III**

#### **METODOLOGÍA PARA ELABORAR, ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

3.1	Elaboración del Estado de Flujos de Efectivo	60
3.1.1	Bases para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo	60
3.1.2	Métodos para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo	73
3.2	Análisis e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo	74
3.2.1	Conocimiento de las generalidades de la empresa	74

3.2.2	Análisis de los flujos de efectivo	76
3.2.3	Técnicas de análisis	79
3.2.4	Razones financieras	81
3.2.5	Análisis del estado de flujos de efectivo con el estado de situación financiera	87
3.2.6	Equilibrio entre los flujos de efectivo	93

## **CAPÍTULO IV**

### **ELABORACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS (CASO PRÁCTICO)**

4.1	Generalidades de la empresa	96
4.2	Índice de papeles de trabajo	103
4.3	Presentación de los Estados Financieros	107
4.4	Información complementaria y partidas originales	111
4.5	Partidas de reclasificación	116
4.6	Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo	120
4.7	Estado de Flujos de Efectivo Método Directo	124
4.8	Estado de Flujos de Efectivo Método Indirecto	127
4.9	Análisis del Estado de Flujos de Efectivo	129
4.9.1	Técnicas de análisis	129
4.9.2	Razones financieras	142
4.9.3	Análisis del Estado de Flujos de Efectivo con el Estado de Situación Financiera	150
4.9.4	Equilibrio entre los Flujos de Efectivo	156
4.9.5	Impuesto a las ganancias (Impuesto sobre la renta)	156
4.10	Informe final a Gerencia	159



<b>CONCLUSIONES</b>	166
<b>RECOMENDACIONES</b>	168
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	169

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>No.</b>	<b>Nombre</b>	<b>Página</b>
1	Tipo impositivo del régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas	18
2	Flujos de efectivo por actividades de operación, método directo	45
3	Flujos de efectivo por actividades de inversión	47
4	Flujos de efectivo por actividades de financiación	48
5	Clasificación de las actividades del flujo de efectivo	49
6	Efecto de las variaciones	68
7	Estado de Flujos de Efectivo empresa Solo Ganancias, S. A.	78
8	Estado de Flujos de Efectivo empresa Solo Ganancias, S. A.	79
9	Equilibrio entre los flujos de efectivo	93

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>No.</b>	<b>Nombre</b>	<b>Página</b>
1	Organigrama de una empresa comercial	6
2	Organigrama de la empresa "Santa Fe, S. A."	97

## INTRODUCCIÓN

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), El Estado de Flujos de Efectivo es un estado financiero básico, que le permite a la administración de toda empresa determinar la capacidad que se tiene para generar efectivo, conocer de donde se obtuvieron los recursos financieros y donde se aplicaron, así como tener la conciliación entre el resultado de operaciones de un período contable y el saldo del efectivo y sus equivalentes al final del mismo.

A pesar de lo anterior muchas empresas, se limitan a elaborar como estados financieros el estado de situación financiera y el estado de resultados, olvidándose de elaborar el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto, probablemente por lo complejo de su elaboración, situación que motivo la presente investigación.

Con el propósito de conocer todo lo relacionado al Estado de Flujos de Efectivo y para que sirva como material de consulta a los estudiantes y profesionales de la Contaduría Pública y Auditoría en Guatemala, se realizó esta investigación denominada ***“Elaboración, Análisis e Interpretación del Estado de Flujos de Efectivo en una empresa comercializadora de productos alimenticios”***, en la cual también se expone la importancia que adquiere dicho estado financiero ante las necesidades de información financiera para la administración general de la empresa como usuarios interesados en el manejo del efectivo, así como a los accionistas, proveedores y acreedores bancarios.

La estructura de esta investigación se encuentra conformada de la siguiente manera:

El capítulo I, se denomina Empresa Comercializadora de Productos Alimenticios en el cual se describe el marco teórico sobre las generalidades de este tipo de empresas,

tales como su definición, tipo de organización, actividades principales y los aspectos fiscales y legales que le son aplicables por la naturaleza de sus operaciones.

En el capítulo II se describe toda la información referente al Estado de Flujos de Efectivo contenida en la Sección 7 de la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), entre los que se pueden mencionar: Definición, origen y evolución, fundamento legal para su elaboración, importancia, objetivo, alcance y presentación.

En el capítulo III, se denomina “Metodología para elaborar, analizar e interpretar el Estado de Flujos de Efectivo” en el cual se describe la metodología para elaborar el estado de flujos de efectivo de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) y las técnicas y razones financieras que se utilizan para el análisis e interpretación del mismo.

En el capítulo IV, se desarrolla el caso práctico, partiendo del hecho que la Gerencia Administrativa y Financiera de la empresa, bajo cuya coordinación está el Departamento de Contabilidad es la responsable de la elaboración de dicho estado financiero, utilizando para el efecto, los estados financieros de una empresa comercializadora de productos alimenticios, de donde se obtiene la información que se requiere para elaborar el estado de flujos de efectivo, mismo que servirá de base para su análisis e interpretación.

Al final se presentan las conclusiones y recomendaciones como resultado de la investigación realizada, además de las referencias bibliográficas consultadas.

# CAPÍTULO I

## EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

### 1.1 DEFINICIÓN DE EMPRESA

De acuerdo a la Real Academia Española se define empresa como una unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con fines lucrativos.

“La empresa se define como una entidad conformada por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes materiales, capacidades técnicas y capacidad financiera. Todo ello le permite dedicarse a la producción, transformación y/o prestación de servicios para satisfacer con sus productos y/o servicios, las necesidades o deseos existentes en la sociedad.” (11:43)

Los objetivos de las empresas están relacionados con la actividad que realizan, los cuales dependen generalmente de su clasificación; por ejemplo: empresa pública o empresa privada, empresa comercial, empresa industrial o empresa de servicios.

- ✓ **Empresa pública:** su capital proviene del Estado o Gobierno.
- ✓ **Empresa privada:** son aquellas en que el capital proviene de particulares.
- ✓ **Empresa comercial:** se trata de empresas intermediarias entre el productor y el consumidor en donde su principal función es la compra y venta de productos terminados aptos para la comercialización.
- ✓ **Empresa industrial:** son aquellas empresas en donde la actividad es la producción de bienes por medio de la transformación o extracción de las materias primas.

- ✓ **Empresa de servicios:** son empresas que brindan servicios a la comunidad, pudiendo tener o no fines de lucro.

## **1.2 DEFINICIÓN DE EMPRESA COMERCIAL**

“Son todas aquellas que se dedican específicamente al comercio, siendo su función principal la compra-venta de productos terminados en donde participan dos elementos principales que son el productor y el consumidor”. (10:27)

La empresa comercial es la que tiene como actividad principal la compra de mercadería a un determinado precio para venderla a un precio mayor, y poder así obtener una ganancia.

Las empresas comerciales se pueden clasificar en:

- ✓ **Mayoristas:** realizan ventas a otras empresas en grandes volúmenes.
- ✓ **Minoristas o detallistas:** venden productos en pequeñas cantidades al consumidor final.
- ✓ **Comisionistas:** la venta es realizada a consignación en donde se percibe una ganancia o una comisión.

## **1.3 DEFINICIÓN DE EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS**

Es una empresa que se dedica a la comercialización de productos alimenticios ya elaborados. En el caso de la presente investigación la empresa objeto del estudio está constituida como sociedad anónima, de acuerdo con el Código de Comercio y con las leyes vigentes de Guatemala. Su objetivo principal es la compra y venta de productos comestibles, con el propósito principal de abastecer a los consumidores de productos

de buena calidad, asumiendo esa responsabilidad mediante la implementación de procesos de control de calidad eficaces.

“Una de las particularidades que tienen estas empresas es el producto que comercializan, el cual es perecedero. Los alimentos que comercializan estas empresas pueden clasificarse de acuerdo al grado de perecibilidad:

- ✓ **Alimentos perecederos:** son aquellos que comienzan una descomposición de forma sencilla. Agentes como la temperatura, la humedad o la presión son determinantes para que el alimento comience su deterioro.
- ✓ **Alimentos semi-perecederos:** son aquellos en los que el deterioro depende de la humedad del aire y de calidad microbiana del mismo.
- ✓ **Alimentos no perecederos:** no se deterioran con ninguno de los factores anteriores, sino que depende de otros factores como la contaminación repentina, el mal manejo del mismo, accidentes y demás condiciones que no están determinadas por el mismo.” (23)

#### **1.4 ELEMENTOS QUE FORMAN LA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS**

Se consideran elementos de la empresa todos aquellos factores, tanto internos como externos, que influyen directa o indirectamente en su funcionamiento.

La empresa comercializadora de productos alimenticios está formada, esencialmente, por tres clases de elementos:



#### **A. Bienes materiales:**

- ✓ **Ante todo integran la empresa sus edificios, las instalaciones, el mobiliario y equipo que se utiliza para la labor productiva, equipo de computación, vehículos, entre otros.**
- ✓ **El inventario de mercadería, son todos los bienes que le pertenecen a la empresa, para comercializar con ellos, comprándolos primero y vendiéndolos después tal cual son.**
- ✓ **Dinero: toda empresa necesita efectivo, lo que se tiene como disponible para pagos diarios, urgentes; pero además la empresa posee, como representación del valor de todos sus bienes, un capital, constituido por valores, acciones y obligaciones.**

#### **B. Capital humano:**

**Es el elemento eminentemente activo de la empresa, es definido como la mano de obra dentro de una empresa y es el recurso más importante y básico ya que son los que desarrollan el trabajo, con la finalidad de satisfacer necesidades y venderlos en el mercado para obtener utilidad; entre éstos se tienen:**

- ✓ **Personal de ventas: es el que se encarga de la distribución y venta de los productos y dar seguimiento día a día de las diferentes rutas de vendedores para garantizar la cobertura total y abastecimiento a los locales comerciales.**
- ✓ **Personal de compras: es el encargado de realizar las adquisiciones necesarias en el momento debido, con la cantidad y calidad requerida y a un precio adecuado.**

- ✓ Los supervisores: cuya misión fundamental es vigilar el cumplimiento exacto de los planes y órdenes señalados.
- ✓ Altos ejecutivos: son aquellos en quienes predomina la función administrativa sobre la técnica.
- ✓ Directores: cuya función básica es la de fijar los grandes objetivos y políticas, aprobar los planes más generales y revisar los resultados finales.

#### C. Sistemas:

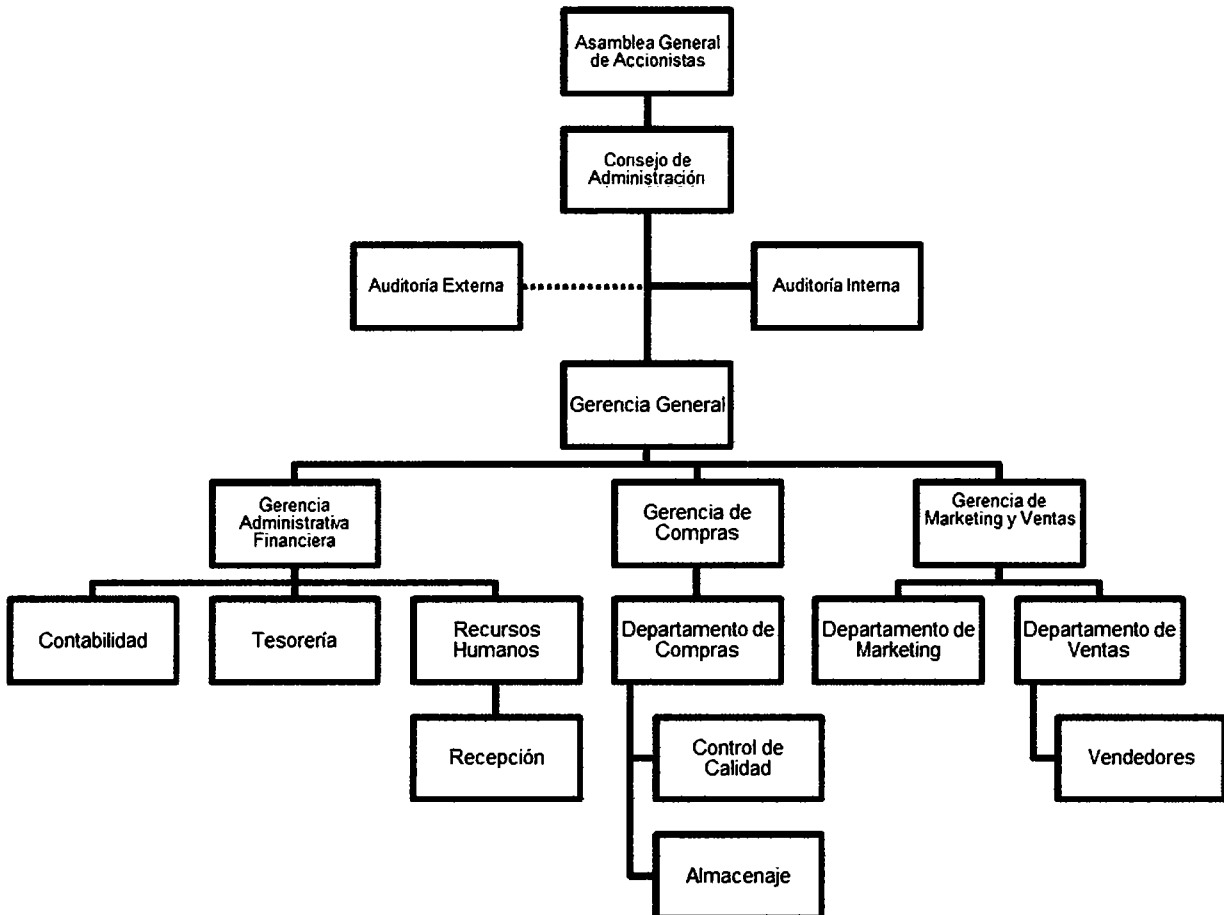
Son las relaciones estables en que deben coordinarse las diversas cosas, las diversas personas, o éstas con aquellas. Puede decirse que son los bienes inmateriales de la empresa:

- ✓ Existen sistemas de ventas, como el autoservicio, la venta a domicilio, o a crédito, entre otros; sistemas de finanzas, como por ejemplo, las distintas combinaciones de capital propio y prestado.
- ✓ Existen además sistemas de organización y administración, consistentes en la forma como debe estar estructurada la empresa, es decir, su separación de funciones, su número de niveles jerárquicos, el grado de centralización o descentralización.

### **1.5 FORMA DE ORGANIZACIÓN DE LA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS**

Las empresas comercializadoras de productos alimenticios normalmente utilizan el sistema de organización lineal en su estructura, ya que este sistema permite transmitir la autoridad y responsabilidad íntegramente por un solo canal.

La estructura organizacional que por lo general presenta este tipo de compañías, así como las funciones principales de cada departamento se describen a continuación:



**Figura 1.** Organigrama de una empresa comercial. Elaboración propia, con base en información recabada.

### 1.5.1 Asamblea General de Accionistas

Está integrada por los accionistas de la empresa y dentro de sus funciones principales están: nombrar a un nuevo Consejo de Administración, aprobar cualquier informe y los estados financieros emitidos durante un período determinado y decretar y pagar dividendos.

### **1.5.2 Consejo de Administración**

Está integrado por los socios elegidos en Asamblea de Accionistas. Su función principal es crear y aprobar las políticas que rigen el funcionamiento y dirección de la empresa en su conjunto.

### **1.5.3 Gerencia General**

Es la responsable de fijar y conducir las actividades de la empresa según las políticas emitidas por el Consejo de Administración. Debe dirigir y coordinar la acción de las gerencias subalternas y planificar las actividades a corto, mediano y largo plazo basada en la estrategia de negocio, por lo tanto, es la responsable del resultado obtenido en las operaciones.

### **1.5.4 Auditoría Interna**

El departamento de Auditoría Interna tiene como fin ayudar a una organización a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos y control.

### **1.5.5 Auditoría Externa**

La Auditoría Externa es un proceso de examen y análisis de determinados sistemas de la empresa llevado a cabo por una persona o entidad especializada ajena a la entidad.

### **1.5.6 Gerencia Administrativa Financiera**

La Gerencia Administrativa Financiera tiene como fin, la correcta administración de las finanzas de la empresa, así como el manejo de los sistemas administrativos internos con el fin de optimizar los recursos materiales y económicos de la entidad, aplicando estrategias que procuren un uso eficiente de los mismos.

Cuenta con las siguientes áreas:

- ✓ **Contabilidad y reportes:** este departamento es el encargado de determinar los resultados de las operaciones realizadas a través de la elaboración de los estados financieros.
- ✓ **Tesorería:** su función principal es la recepción, control y conciliación de los ingresos diarios y el manejo ordenado de comprobantes que amparan los egresos.
- ✓ **Recursos humanos:** este departamento apoya a todas las divisiones con el reclutamiento, selección, inducción, capacitación, desarrollo, compensación y evaluación de los colaboradores y realiza actividades sociales y de recreación.

### **1.5.7 Gerencia de Compras**

Es el encargado de realizar las adquisiciones necesarias en el momento debido, con la cantidad y calidad requerida y a un precio adecuado.

### **1.5.8 Gerencia de Marketing y Ventas**

Tiene como función principal posicionar a la empresa como el líder en el campo de las ventas de productos alimenticios por medio de la coordinación y supervisión de la ejecución de las políticas de ventas.

## **1.6 ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS**

Las actividades principales de las empresas comercializadoras de productos alimenticios, se basan en dos ciclos importantes:

- ✓ Ciclo de compra a proveedores y administración de inventario.
- ✓ Ciclo de venta, distribución y cuentas por cobrar.

### **1.6.1 Ciclo de compra a proveedores y administración de inventario**

#### **✓ Negociación de compras a proveedores**

Estas empresas inician su ciclo de negocio, con la negociación de compras de productos para reventa, para lo cual pueden tener fuente de productos nacionales e importados, este ciclo de negociación de compra es clave para el negocio ya que el éxito del negocio depende de la habilidad de negociación de precios de compra, para poder competir en el mercado con los márgenes de ganancia con el precio de venta. Estas empresas se caracterizan en tener márgenes de ganancia bajos y una cantidad grande de productos a vender.

Adicionalmente a la negociación efectiva del precio de compra, está también la negociación de crédito con los proveedores, ya que esto será vital para la negociación en el ciclo de venta, en la oportunidad de crédito que se dé a los clientes, esta habilidad de negociación de plazos de crédito con los proveedores también medirá el grado de financiamiento y capital de trabajo que utilizará la empresa, determinando así el ahorro en los gastos financieros.

#### **✓ Administración de inventario**

La administración de inventarios es otro proceso vital en estas empresas, se caracterizan por tener una alta rotación de inventarios, principalmente porque los productos alimenticios son perecederos, lo cual implica que el no tener una administración eficiente del inventario, repercutiría en pérdidas por inventarios vencidos. También estas empresas tienen controles para los niveles de abastecimiento de productos y mantener grados tolerables de stock de

inventarios y negociaciones con los proveedores para que éstos puedan abastecer oportunamente de acuerdo a los niveles de venta.

La administración de inventarios será de menor o mayor complejidad dependiendo de la forma de distribución de sus productos, si es distribución mayorista, minorista o consumidor final, por medio de puntos de venta, por rutas, entre otros.

### **1.6.2 Ciclo de venta, distribución y cuentas por cobrar**

El éxito de estas empresas, se encuentra principalmente en los grandes volúmenes de ventas, esto debido a que los márgenes de ganancia son bajos; los canales de distribución regularmente son a mayoristas, minoristas, por puntos de venta específicos, por rutas (por medio de surtido a supermercados, tiendas, abarroterías y mini supermercados); por el tipo de mercado que abastecen estas empresas, una gran parte de sus ventas son al crédito, que oscila de 30 a 60 días regularmente, o también trabajan por mercadería en consignación.

## **1.7 LEGISLACIÓN APLICABLE**

En Guatemala, las empresas comercializadoras de productos alimenticios están organizadas y constituidas en empresas mercantiles, generalmente propiedad de sociedades anónimas. Entre las principales leyes aplicables a estas empresas que funcionan en el territorio guatemalteco se pueden mencionar las siguientes:

### **1.7.1 Constitución Política de la República de Guatemala**

La Constitución Política de la República de Guatemala es la actual ley fundamental de Guatemala, en donde están determinados los derechos de los habitantes de la nación, la forma de su gobierno y la organización de los poderes públicos. Dicha ley fue creada por una Asamblea Nacional Constituyente, el 31 de mayo de 1985, la cual, lo hizo en

representación del pueblo con el objeto de organizar jurídicamente y políticamente al Estado. La Constitución se encuentra en la cúspide o parte más alta del sistema jerárquico de las leyes, por lo que se le denomina Carta Magna o ley de leyes.

### **1.7.2 Decreto número 90-97, Código de Salud y sus reformas**

Regula algunos aspectos de protección de la salud, en relación con los alimentos en el medio guatemalteco, entre los cuales están los siguientes:

- ✓ Establece que todos los habitantes tienen derecho a consumir alimentos inocuos y de calidad aceptable.
- ✓ Previo a comercializar un producto alimenticio con nombre comercial, se debe contar con la autorización del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social y obtener un registro sanitario de referencia o certificación sanitaria, en dicho Ministerio.
- ✓ Todo producto alimenticio con nombre comercial, destinado al comercio, debe ser evaluado de acuerdo a las normas y reglamentos de inocuidad y calidad, por parte del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.
- ✓ El contenido, composición e indicaciones sanitarias específicas del producto, consignados en la etiqueta deben ser escritos en español, debiendo cumplir además con los requisitos sanitarios establecidos por el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.
- ✓ Es prohibida la publicidad y etiquetado que atribuya a los alimentos propiedades terapéuticas o que induzca a error o engaño al público en cuanto a la naturaleza, ingredientes, calidades, propiedades u origen de los mismos.



- ✓ El Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, en coordinación con las demás instituciones del sector, será responsable de formular las políticas y estrategias relacionadas con la protección e inocuidad de los alimentos.
- ✓ El Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, tiene la responsabilidad de prevención y control en las etapas de procesamiento, distribución, transporte y comercialización de alimentos procesados de toda clase, nacionales o importados, incluyendo el otorgamiento de la licencia sanitaria para la apertura de los establecimientos, la certificación sanitaria o registro sanitario de referencia de los productos y la evaluación de la conformidad de los mismos, vigilando las buenas prácticas de manufactura.

En ausencia de normas nacionales para casos específicos o que éstas sean insuficientes o desactualizadas, se aplicarán supletoriamente las del CODEX ALIMENTARIUS y otras normas reconocidas internacionalmente.

### **1.7.3 Acuerdo Gubernativo número 969-99, Reglamento para la inocuidad de los alimentos**

Tiene por objeto desarrollar las disposiciones del Código de Salud, relativas al control sanitario de los alimentos en las distintas fases de la cadena productiva y de comercialización, a efecto de garantizar de que los alimentos no causarán daño al consumidor cuando se preparen y/o consuman de acuerdo con el uso que se destina, entre las cuales están las siguientes:

- ✓ Establece que quedan obligados a la observancia de este reglamento todas las personas individuales o jurídicas, públicas y privadas, nacionales, extranjeras e internacionales que produzcan, fabriquen, transformen, empaquen, fraccionen, importen, exporten, almacenen, transporten, distribuyan y comercialicen alimentos dentro del territorio nacional.

- ✓ Indica que los importadores, productores, distribuidores, expendedores y manipuladores de alimentos, son responsables del cumplimiento de la normativa concerniente a la inocuidad sanitaria de los alimentos, su registro sanitario de referencia y su evaluación de la conformidad.
- ✓ Clasifica los diferentes tipos de establecimientos de alimentos, para su autorización y control.
- ✓ Establece que todo propietario de establecimiento de alimentos, previo a su funcionamiento o apertura al público, deberá obtener la licencia sanitaria extendida por la autoridad competente.
- ✓ Regula lo referente a la inspección y supervisión sanitaria de los establecimientos de alimentos.
- ✓ Rige todo lo relacionado con el etiquetado, transporte, publicidad y propaganda, importación, distribución y comercialización de alimentos.

Todo incumplimiento por acción u omisión a las disposiciones del presente reglamento, se considerará infracción sanitaria y se sancionará administrativamente de conformidad a lo establecido en el Código de Salud.

#### **1.7.4 Acuerdo Gubernativo número 787-97, Comisión Multisectorial de Alimentos de Consumo Humano**

La Comisión Multisectorial de Alimentos de Consumo Humano, creada mediante el Acuerdo Gubernativo 787-97, es el ente asesor de los Ministerios de Salud Pública y Asistencia Social, y de Agricultura, Ganadería y Alimentación, para la formulación de políticas y estrategias a considerar en el Programa Nacional de Control de Alimentos.

La Comisión Multisectorial de Alimentos de Consumo Humano, se integra de la siguiente manera:

- ✓ Representante del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, quien actuará como Coordinador.
- ✓ Representante de la Cámara de Industria de Guatemala.
- ✓ Representante del área de alimentos de consumo humano, de la División de Registro y Control de Alimentos y Medicamentos del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social.
- ✓ Representante del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación.
- ✓ Representante del Ministerio de Economía.
- ✓ Representante de la Cámara de Comercio de Guatemala.
- ✓ Representante del Laboratorio Unificado de Control de Alimentos y Medicamentos, LUCAM.
- ✓ Representante del Ministerio de Finanzas Públicas.
- ✓ Representante del Sector Consumidor de Alimentos de Consumo Humano Organizado.
- ✓ Representante de la Organización Panamericana de la Salud en el área de alimentos de consumo humano.

### **1.7.5 Codex Alimentarius**

El Codex Alimentarius es una colección de normas alimentarias y textos afines aceptados internacionalmente y presentados de modo uniforme. El objeto de estas normas alimentarias y textos afines es proteger la salud del consumidor y asegurar la aplicación de prácticas equitativas en el comercio de los alimentos.

El objeto de su publicación es que sirva de guía y fomente la elaboración y el establecimiento de definiciones y requisitos aplicables a los alimentos para facilitar su armonización y, de esta forma, facilitar, igualmente, el comercio internacional.

La comisión del Codex Alimentarius fue creada en 1963 por la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (Food and Agriculture Organization - FAO) y la Organización Mundial de la Salud (OMS), para desarrollar normas alimentarias, reglamentos y otros textos relacionados tales como códigos de prácticas bajo el Programa Conjunto FAO/OMS de Normas Alimentarias.

Las materias principales de este programa son la protección de la salud de los consumidores, asegurar unas prácticas de comercio claras y promocionar la coordinación de todas las normas alimentarias acordadas por las organizaciones gubernamentales y no gubernamentales.

El Codex Alimentarius contiene normas sobre todos los alimentos principales, ya sean elaborados, semielaborados o crudos, para su distribución al consumidor.

Las normas y textos afines del codex no sustituyen ni son una solución alternativa a la legislación nacional. Las leyes y procedimientos administrativos de cada país contienen disposiciones que es necesario cumplir.

### **1.7.6 Decreto número 27-92, Ley del Impuesto al Valor Agregado y sus reformas**

Ley tributaria específica que genera un impuesto indirecto, que grava los actos y contratos derivados de la comercialización de bienes y prestación de servicios, que realizan las empresas comercializadoras de productos alimenticios, el tipo impositivo vigente aplicable es del 12%. Establece que los documentos legales autorizados son: las facturas, notas de débito, notas de crédito y facturas especiales, los cuales servirán de soporte para las diferentes transacciones de compra y venta en el medio.

### **1.7.7 Decreto número 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas**

Esta ley establece un impuesto sobre toda renta que obtengan las personas individuales, jurídicas, entes o patrimonios, nacionales o extranjeros, residentes o no en el país. Se considera como rentas gravadas las procedentes de las actividades lucrativas, las rentas del trabajo y las rentas del capital y las ganancias de capital.

Dentro de los regímenes para las rentas de actividades lucrativas están:

- ✓ Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas.
- ✓ Régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas.

Éstos son calculados de la siguiente manera:

#### **Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas:**

Los contribuyentes que se inscriban a este régimen deben determinar su renta imponible, deduciendo de su renta bruta las rentas exentas y los costos y gastos deducibles de conformidad con dicha ley, y debe sumar los costos y gastos para la generación de rentas exentas.

En el Capítulo I del Libro VII, Disposiciones Finales y Transitorias de esta Ley menciona que en el caso del Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas se reducirá gradualmente el tipo impositivo del Impuesto Sobre la Renta en la forma siguiente:

- a. Para el período de liquidación del uno (1) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil trece (2013), el tipo impositivo será el treinta y uno por ciento (31%).
- b. Para el período de liquidación del uno (1) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014), el tipo impositivo será el veintiocho por ciento (28%).
- c. Para los períodos de liquidación del uno (1) de enero de dos mil quince (2015) en adelante, el tipo impositivo será el veinticinco por ciento (25%).

Los contribuyentes sujetos a este régimen deben realizar pagos trimestrales. Para determinar el monto del pago trimestral el contribuyente podrá optar por una de las siguientes fórmulas:

- a. Efectuar cierres contables parciales o una liquidación preliminar de sus actividades al vencimiento de cada trimestre, para determinar la renta imponible;  
o,
- b. Sobre la base de una renta imponible estimada en ocho por ciento (8%) del total de las rentas brutas obtenidas por actividades que tributan por éste régimen en el trimestre respectivo, incluidas las rentas exentas.

### **Régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas:**

Los contribuyentes que se inscriban a este régimen deben determinar su renta imponible deduciendo de su renta bruta las rentas exentas. Su período de liquidación es mensual y los tipos impositivos para este régimen se calculan de la siguiente manera:

**Tabla 1**

***Tipo impositivo del régimen opcional simplificado sobre ingresos de actividades lucrativas***

<b>Rango de renta imponible mensual</b>	<b>Importe fijo</b>	<b>Tipo impositivo de</b>
<b>Para el año 2013</b>		
Q 0.01 a Q. 30,000.00	Q 0.00	5% sobre la renta imponible
Q 30,000.01 en adelante	Q 1,500.00	6% sobre el excedente de Q 30,000.00
<b>Para el año 2014 en adelante</b>		
Q 0.01 a Q. 30,000.00	Q 0.00	5% sobre la renta imponible
Q 30,000.01 en adelante	Q 1,500.00	7% sobre el excedente de Q 30,000.00

Fuente: elaboración propia, con base en información recabada.

También se incluye en dicha Ley las Rentas de Capital las cuales tienen como hecho generador la obtención de rentas de capital y la realización de ganancias y pérdidas de capital, en dinero o en especie y que provengan directa o indirectamente de elementos patrimoniales, bienes o derechos, cuya titularidad corresponda al contribuyente.

El tipo impositivo para las rentas de capital mobiliarias e inmobiliarias y para las ganancias de capital es del diez por ciento (10%).

### **1.7.8 Decreto número 73-2008, Ley del Impuesto de Solidaridad y sus reformas**

A partir del uno de enero del año 2009 entra en vigencia el decreto No. 73-2008, emitido por el Congreso de la República, que contiene la Ley del Impuesto de Solidaridad luego de la derogación del decreto 19-04 Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz.

El Impuesto de Solidaridad está a cargo de personas individuales o jurídicas y otras formas de organización empresarial, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y obtengan un margen bruto superior al 4% de sus ingresos brutos.

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

- ✓ La cuarta parte del monto del activo neto, o
  
- ✓ La cuarta parte de los ingresos brutos

Si el activo neto es mayor de cuatro veces a los ingresos brutos la base será sobre los ingresos.

El tipo impositivo es del 1% sobre la base imponible.

### **1.7.9 Decreto número 37-92, Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos y sus reformas**

Ley tributaria específica que genera un impuesto directo en el momento en que se realizan los pagos de dividendos efectuados a los accionistas de las empresas comercializadoras de productos alimenticios. La tarifa del impuesto es del 3% y se determina aplicándose a al valor de los dividendos pagados.



También existen tarifas específicas que son aplicadas cuando se autoriza en el Registro Mercantil los libros de contabilidad, pagando por cada hoja Q 0.50, o cuando existen testimonios de las escrituras públicas de constitución, transformación, modificación, liquidación o fusión de sociedades mercantiles, en la primera hoja Q. 250.00.

## **1.8 INFORMACIÓN FINANCIERA QUE DEBEN PRESENTAR LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS**

Los estados financieros muestran la posición financiera, los resultados de las operaciones, el cambio en el patrimonio de los accionistas y la información pertinente sobre los movimientos de efectivo de una entidad durante un período contable. Se preparan con el fin de presentar, de forma periódica (un mes, un trimestre, un semestre o un año) información financiera de la empresa, para verificar si los objetivos planificados por la administración se están alcanzando.

De conformidad con la Sección 3 de la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), un juego completo de estados financieros comprende lo siguiente:

### **1.8.1 Estado de situación financiera**

La presentación del estado de situación financiera de una empresa comercial, se realiza entre activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, y las cuentas de patrimonio, como categorías separadas dentro de dicho estado.

- ✓ **Cuentas por cobrar comerciales:** el riesgo se concentra en el análisis de crédito y tiempo de recuperación de las cuentas y las provisiones para cuentas incobrables.

- ✓ **Inventarios:** el riesgo se mide por los niveles de rotación de inventario, productos vencidos o en mal estado, métodos de valuación de inventarios.
- ✓ **Propiedades, planta y equipo:** este rubro es importante en este tipo de empresas, principalmente porque en productos alimenticios en algunos casos se necesita refrigeración, por lo que deben contar con equipo especial para almacenar y transportar este tipo de productos, también es importante por los centros de almacenaje.
- ✓ **Inversiones:** por las inversiones que se tengan en empresas, por alianzas en abastecimiento de productos, inversiones en títulos o valores.
- ✓ **Intangibles:** por marcas desarrolladas internamente o adquiridas por distribución en puntos de venta, generando plusvalía en compra de negocios.
- ✓ **Proveedores:** este rubro es importante por los días crédito, por saldos en moneda extranjera por los productos importados.
- ✓ **Préstamos bancarios:** este tipo de empresas, manejan un grado de endeudamiento, cuando no existen proveedores dispuestos a otorgar créditos que se relacionen con los créditos otorgados a clientes; también se utilizan para cartas de crédito en negociaciones con proveedores extranjeros.

A continuación se presenta a manera de ejemplo el estado de situación financiera de la empresa Solo Ganancias, S. A. por los ejercicios contables finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**SOLO GANANCIAS, S. A.**  
**Estado de Situación Financiera**

Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CUENTAS	SALDOS AL 31/12/2014		SALDOS AL 31/12/2013			
	Valores	%	Valores	%		
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	Q	688.586	8,30%	Q	801.454	9,93%
Cuentas por cobrar clientes (neto)	Q	1.957.308	23,58%	Q	1.373.154	17,02%
Otras cuentas por cobrar	Q	2.692.758	32,44%	Q	2.077.310	25,75%
Inventarios en bodega (neto)	Q	2.237.410	26,96%	Q	3.505.398	43,45%
<b>Total activo corriente</b>	<b>Q</b>	<b>7.576.062</b>	<b>91,28%</b>	<b>Q</b>	<b>7.757.316</b>	<b>96,14%</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Propiedades, planta y equipo						
Terrenos	Q	219.110	2,64%	Q	108.060	1,34%
Mobiliario y equipo de oficina	Q	603.364	7,27%	Q	232.268	2,88%
Equipo de computación	Q	328.194	3,95%	Q	117.624	1,46%
(-) Depreciación acumulada	Q	(426.580)	-5,14%	Q	(146.944)	-1,82%
<b>Subtotal</b>	<b>Q</b>	<b>724.088</b>	<b>8,72%</b>	<b>Q</b>	<b>311.008</b>	<b>3,86%</b>
Otros activos no corrientes	Q	-	0,00%	Q	206	0,00%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>Q</b>	<b>724.088</b>	<b>8,72%</b>	<b>Q</b>	<b>311.214</b>	<b>3,86%</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>Q</b>	<b>8.300.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>Q</b>	<b>8.068.530</b>	<b>100,01%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Cuentas por pagar comerciales	Q	726.766	8,76%	Q	1.361.986	16,88%
Impuesto sobre la renta por pagar	Q	261.000	3,14%	Q	774.336	9,60%
Otras cuentas por pagar	Q	865.814	10,43%	Q	559.516	6,93%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>Q</b>	<b>1.853.580</b>	<b>22,33%</b>	<b>Q</b>	<b>2.695.838</b>	<b>33,41%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Provisión para indemnizaciones	Q	199.416	2,40%	Q	106.118	1,32%
Préstamos bancarios	Q	1.163.792	14,02%	Q	897.528	11,12%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>Q</b>	<b>1.363.208</b>	<b>16,42%</b>	<b>Q</b>	<b>1.003.646</b>	<b>12,44%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>Q</b>	<b>3.216.788</b>	<b>38,76%</b>	<b>Q</b>	<b>3.699.484</b>	<b>45,85%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>						
Capital autorizado, suscrito y pagado	Q	1.200.000	14,46%	Q	1.200.000	14,87%
Reserva legal	Q	228.580	2,75%	Q	142.404	1,76%
Superávit por revaluación de activos	Q	111.050	1,34%	Q	-	0,00%
Utilidades retenidas	Q	2.940.466	35,43%	Q	1.303.120	16,15%
Utilidad del ejercicio	Q	603.266	7,27%	Q	1.723.522	21,36%
<b>Total patrimonio</b>	<b>Q</b>	<b>5.083.362</b>	<b>61,24%</b>	<b>Q</b>	<b>4.369.046</b>	<b>54,15%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>Q</b>	<b>8.300.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>Q</b>	<b>8.068.530</b>	<b>100,00%</b>

### **1.8.2 Estado del resultado integral y estado de resultados**

De acuerdo a la Sección 5 de la NIIF para las PYMES una entidad debe presentar su resultado integral total para un período - es decir, su rendimiento financiero para el período – en uno o dos estados financieros, tal como se describe a continuación:

- a. En un único estado del resultado integral, en cuyo caso el estado del resultado integral presentará todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en el período, o;
- b. En dos estados – un estado de resultados y un estado del resultado integral - en cuyo caso el estado de resultados presentará todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en el período excepto las que estén reconocidas en el resultado integral total fuera del resultado, tal como permite o requiere esta NIIF.

#### **Enfoque en un único estado**

Según el enfoque de un único estado, el estado del resultado integral incluirá todas las partidas de ingreso y gasto reconocidas en un período a menos que esta NIIF requiera otro tratamiento.

A continuación se enumeran los tres tipos de otro resultado integral que se reconocen como parte del resultado integral total, fuera del resultado:

- a. Algunas ganancias y pérdidas que surjan de la conversión de los estados financieros de un negocio en el extranjero.
- b. Algunas ganancias y pérdidas actuariales.
- c. Algunos cambios en los valores razonables de los instrumentos de cobertura.

Como mínimo, una entidad una entidad incluirá, en el estado del resultado integral, partidas que presenten los siguientes importes del período:

- a. Ingresos de actividades ordinarias.
- b. Costos financieros.
- c. Participación en el resultado de las inversiones en asociadas y entidades controladas de forma conjunta que se contabilicen utilizando el método de la participación.
- d. El gasto por impuestos, sin incluir los impuestos asignados a los apartados (e), (g) y (h).
- e. Un único importe que comprenda el total de:
  - i. El resultado después de impuestos de las operaciones discontinuadas, y
  - ii. La ganancia o pérdida después de impuestos reconocida en la medición al valor razonable menos costo de venta, o en la disposición de los activos netos que constituyan la operación discontinuada.
- f. El resultado (si una entidad no tiene partidas de otro resultado integral, no es necesario presentar esta partida).
- g. Cada partida de otro resultado integral clasificada por naturaleza, excluyendo los importes a los que se hace referencia en el apartado h.
- h. La participación en el otro resultado integral de asociadas y entidades controladas de forma conjunta contabilizadas por el método de la participación.

- i. El resultado integral total (si una entidad no tiene partidas de otro resultado integral, puede usar otro término para esta partida tal como resultado).

Una entidad revelará por separado las siguientes partidas en el estado del resultado integral como distribuciones para el período:

- a. El resultado del período atribuible a:
  - i. La participación no controladora.
  - ii. Los propietarios de la controladora.
  
- b. El resultado integral total del período atribuible a:
  - i. La participación no controladora.
  - ii. Los propietarios de la controladora.

### **Enfoque de dos estados**

Según el enfoque de dos estados, el estado de resultados presentará, como mínimo, las partidas que muestren los importes descritos en los apartados (a) a (f) que se mencionaron en el enfoque de un único estado, con el resultado en la última línea. El estado del resultado integral comenzará con el resultado como primera línea y presentará, como mínimo, las partidas que presenten los importes descritos en los apartados (g) a (i) y las partidas de distribuciones para el período, descritas en el párrafo anterior.

Cabe mencionar que un cambio del enfoque de un único estado al enfoque de dos estados o viceversa es un cambio de política contable.

A continuación se presenta a manera de ejemplo el estado de resultados de la empresa Solo Ganancias, S. A. por los ejercicios contables del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**SOLO GANANCIAS, S. A.**  
**Estado de Resultados**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

CUENTAS	SALDOS AL 31/12/2014		SALDOS AL 31/12/2013	
	Valores	%	Valores	%
<b>Ventas netas</b>				
Ventas	Q 16.213.194	105,00%	Q 15.240.924	102,00%
(-) Devoluciones y rebajas sobre ventas	Q (772.056)	-5,00%	Q (298.842)	-2,00%
<b>Ventas netas</b>	<b>Q 15.441.138</b>	<b>100,00%</b>	<b>Q 14.942.082</b>	<b>100,00%</b>
Costo de ventas	Q (9.099.492)	-58,93%	Q (8.842.782)	-59,18%
<b>Margen bruto</b>	<b>Q 6.341.846</b>	<b>41,07%</b>	<b>Q 6.099.300</b>	<b>40,82%</b>
<b>Otros productos</b>	<b>Q 73.896</b>	<b>0,48%</b>	<b>Q 36.848</b>	<b>0,25%</b>
<b>Gastos de operación</b>				
Gastos de venta	Q (2.370.224)	-15,35%	Q (2.082.102)	-13,93%
Gastos de administración	Q (2.724.630)	-17,65%	Q (924.602)	-6,19%
<b>Total gastos de operación</b>	<b>Q (5.094.854)</b>	<b>-33,00%</b>	<b>Q (3.006.704)</b>	<b>-20,12%</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>Q 1.320.488</b>	<b>8,55%</b>	<b>Q 3.129.444</b>	<b>20,94%</b>
<b>Otros gastos</b>				
Intereses bancarios	Q (46.350)	-0,30%	Q (2.508)	-0,02%
Otros gastos	Q (409.872)	-2,65%	Q (629.078)	-4,21%
<b>Suma otros gastos</b>	<b>Q (456.222)</b>	<b>-2,95%</b>	<b>Q (631.586)</b>	<b>-4,23%</b>
<b>Resultado antes del ISR</b>	<b>Q 864.266</b>	<b>5,60%</b>	<b>Q 2.497.858</b>	<b>16,72%</b>
Impuesto sobre la renta <sup>1</sup>	Q (261.000)	-1,69%	Q (774.336)	-5,18%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>Q 603.266</b>	<b>3,91%</b>	<b>Q 1.723.522</b>	<b>11,53%</b>

<sup>1</sup> El impuesto sobre la renta está calculado de la siguiente manera: resultado antes del ISR: Q 864,266 + Gastos no deducibles Q 67,880 = Q 932,146 X 28% = Q 261,000.

### **1.8.3 Estado de flujos de efectivo**

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un estado de flujos de efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Existen dos métodos para su presentación, siendo éstos:

- a. **Método Directo:** en este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución en el efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, otros ingresos cobrados, gastos pagados, entre otros.
- b. **Método Indirecto:** consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Para una mejor comprensión, a continuación se presenta a manera de ejemplo el estado de flujos de efectivo, tanto por el método directo como por el método indirecto de la empresa Solo Ganancias, S. A. por los ejercicios contables finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



**SOLO GANANCIAS, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**(Método Directo)**

*Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013*

No.	Conceptos	2014	2013
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
	Cobros en efectivo a clientes	Q 14.838.922	Q 15.168.520
	Otros ingresos de efectivo	Q 73.696	Q 36.848
	Pagos en efectivo a proveedores y a empleados	Q (13.479.526)	Q (13.804.574)
	Otros gastos	Q (409.872)	Q (629.078)
	<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>Q 1.023.220</b>	<b>Q 771.716</b>
	Pagos de impuestos (Impuestos Sobre la Renta)	Q (774.336)	Q (776.706)
	Intereses pagados	Q (46.350)	Q (2.508)
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>Q 202.534</b>	<b>Q (7.498)</b>
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
	Compra de mobiliario y equipo	Q (371.096)	Q (11.628)
	Compra de equipo de computación	Q (210.570)	Q (1.600)
	<b>Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>Q (581.666)</b>	<b>Q (13.228)</b>
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
	Préstamo bancario	Q 266.264	Q 260.860
	<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiación</b>	<b>Q 266.264</b>	<b>Q 260.860</b>
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>		
	<b>Flujos netos de efectivo del período</b>	<b>Q (112.868)</b>	<b>Q 240.134</b>
	<b>(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 801.454</b>	<b>Q 561.320</b>
	<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 688.586</b>	<b>Q 801.454</b>

**SOLO GANANCIAS, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**(Método Indirecto)**

*Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013*

No.	Conceptos	2014		2013	
<b>I) Flujos de efectivo por actividades de operación</b>					
	<i>Utilidad neta del ejercicio</i>	Q	603.266	Q	1.723.522
	(+) Estimación para cuentas incobrables cargada a gasto del período	Q	18.062	Q	1.586
	(+) Estimación para inventarios obsoletos cargada a gasto del período	Q	3.348	Q	24.266
	(+) Depreciación acumulada cargada a gastos del período	Q	279.636	Q	36.016
	(+) Amortización acumulada de gastos de instalación cargada a gastos del período	Q	206	Q	1.240
	(+) Provisión para indemnizaciones cargada a gastos del período	Q	93.298	Q	56.488
	<i>Utilidad efectiva</i>	Q	997.816	Q	1.843.118
	(Aumento) Disminución de Cuentas por cobrar clientes	Q	(602.216)	Q	226.438
	(Aumento) Disminución de Otras cuentas por cobrar	Q	(615.448)	Q	(716.930)
	(Aumento) Disminución de Inventarios en bodega	Q	1.264.640	Q	(660.578)
	Aumento (Disminución) de Cuentas por pagar comerciales	Q	(635.220)	Q	(566.822)
	Aumento (Disminución) de ISR por pagar	Q	(513.336)	Q	(2.370)
	Aumento (Disminución) de Otras cuentas por pagar	Q	306.298	Q	(91.344)
	Aumento (Disminución) de Provisión para indemnizaciones	Q	-	Q	(39.010)
	<i>Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación</i>	Q	202.534	Q	(7.498)
<b>II) Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>					
	Compra de mobiliario y equipo	Q	(371.096)	Q	(11.628)
	Compra de equipo de computación	Q	(210.570)	Q	(1.600)
	<i>Flujos de efectivo netos utilizado en actividades de inversión</i>	Q	(581.666)	Q	(13.228)
<b>III) Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>					
	Préstamo bancario	Q	266.264	Q	260.860
	<i>Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de financiación</i>	Q	266.264	Q	260.860
<b>IV) Movimiento del efectivo</b>					
	<i>Flujos netos de efectivo del período</i>	Q	(112.868)	Q	240.134
	(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	Q	801.454	Q	561.320
	<i>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</i>	Q	688.586	Q	801.454

### 1.8.4 Estado de cambios en el patrimonio neto

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en períodos anteriores.

En otras palabras, este estado muestra la cantidad de utilidades de la empresa que no se han pagado como dividendos. La cifra de las utilidades retenidas que aparecen en dicho estado es igual a la suma de las utilidades retenidas anualmente, a lo largo de los años que componen la vida histórica de la entidad.

A continuación se presenta a manera de ejemplo el estado de cambios en el patrimonio neto de la empresa Solo Ganancias, S. A. por los ejercicios contables finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

#### SOLO GANANCIAS, S. A.

##### Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO NETO
<b>Saldo al 31 diciembre 2012</b>	Q 1.200.000	Q 112.240	Q -	Q 730.004	Q 603.280	Q 2.645.524
Distribución de la utilidad 2012		Q 30.164		Q 573.116	Q (603.280)	Q -
Utilidad neta 2013					Q 1.723.522	Q 1.723.522
<b>Saldo al 31 diciembre 2013</b>	Q 1.200.000	Q 142.404	Q -	Q 1.303.120	Q 1.723.522	Q 4.369.046
Utilidad neta del período		Q 86.176		Q 1.637.346	Q (1.723.522)	Q -
Revaluación de terreno			Q 111.050			Q 111.050
Utilidad neta 2014					Q 603.266	Q 603.266
<b>Saldo al 31 diciembre 2014</b>	Q 1.200.000	Q 228.580	Q 111.050	Q 2.940.466	Q 603.266	Q 5.083.362

### **1.8.5 Notas a los estados financieros**

Las notas a los estados financieros son parte integral de la información financiera de la empresa y constituyen información complementaria a los estados financieros anteriormente citados, para que los usuarios de la información financiera, generalmente los accionistas, los proveedores o los acreedores bancarios de la empresa, obtengan de manera más explícita la información que se presenta en dichos estados.

## **CAPÍTULO II**

### **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

#### **2.1 DEFINICIÓN**

Es un estado financiero básico, que presenta los flujos netos de efectivo y equivalentes de efectivo, derivados de las actividades de operación, inversión y financiación. Además permite mostrar la conciliación entre el resultado neto (ganancia o pérdida) y los saldos de caja, bancos y equivalentes de efectivo de un período contable.

“El Estado de Flujos de Efectivo es un estado financiero básico que provee información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo de la empresa durante un período determinado. La capacidad de la compañía para generar flujos de efectivo con que atender a sus compromisos contraídos, además del uso que hace de ellos, resulta fundamental que sea mostrada a los distintos usuarios. En dicho sentido, es que el estado de flujos de efectivo facilita la labor de análisis.” (15:77)

“El Estado de Flujos de Efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el período sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.” (22:4)

#### **2.2 ORIGEN Y EVOLUCIÓN**

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

activos de conversión rápida o capital de trabajo, lo que originaba diversas formas de presentación.

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

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 la Norma Internacional de Contabilidad No. 7 Estado de Flujos de Efectivo, revisada en 1992 la cual tuvo vigencia en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 1994.

Fue hasta el 9 de julio de 2009 que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) elaboró la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), la cual contiene en su sección 7 el Estado de Flujos de Efectivo. Dichas normas son aplicables para entidades que no tienen contabilidad pública, que no cotizan en bolsa.

En Guatemala, el estado de flujos de efectivo, se encontraba regulado en el Principio de Contabilidad Generalmente Aceptado número 24, emitido por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores -IGCPA-, cuya vigencia empezó a regir para los estados financieros que se prepararon a partir del uno de julio de 1990.

Sin embargo, en junio del año 2001 fue publicado en el Diario Oficial de Centroamérica, la resolución del IGCPA (Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores), donde acuerda derogar los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala y los sustituye por las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC,

mismas que deberán ser adoptadas a partir del uno de enero del dos mil dos, para las empresas cuyo período fiscal coincida con el año calendario y del uno de julio del mismo año para las demás empresas.

Para dar paso a la adopción de las NIIF, la Junta Directiva del IGCPA publicó en el Diario de Centro América del 20 de diciembre de 2007, la derogatoria de la resolución del año 2001 y el 5 de febrero del 2008 publica en el Diario de Centro América la resolución de fecha 22 de enero de 2008 donde resuelve adoptar el marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros y las normas internacionales de información financiera – NIIF, estas disposiciones surtieron efecto obligatorio a partir de enero de dos mil nueve.

Posteriormente en abril de 2005 se crea el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala (CCPAG), entidad que el 20 de diciembre de 2007, publica en el Diario de Centro América la resolución en la cual se adopta el marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros y las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el consejo de normas internacionales de información financiera.

Para dar paso a la adopción de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) la Junta Directiva del Colegio de Contadores Públicos y Auditores –CCPAG- publicó en el Diario de Centro América del 13 de julio del 2010 la Resolución de fecha siete de julio de dos mil diez. Derivado de estas publicaciones, se convierte en una obligación para todas las empresas constituidas en Guatemala, que no cotizan en bolsa y que no tienen obligación pública de rendir cuentas, la adopción de NIIF para las PYMES, a partir del 1 de enero de 2011, no obstante a la fecha no ha sido de su total cumplimiento por todas ellas.

## **2.3 FUNDAMENTO LEGAL PARA SU ELABORACIÓN**

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero básico que se debe elaborar técnicamente y es obligatoria su presentación a la Administración Tributaria de acuerdo a las disposiciones legales.

### **Bases Legales**

- ✓ **Decreto número 10-2012, Ley de Actualización Tributaria y sus reformas (Artículos 40 y 53)**

Los contribuyentes obligados a llevar contabilidad completa de acuerdo con el Código de Comercio, deben tener a disposición de la Administración Tributaria: el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujos de efectivo y estado de costo de producción cuando corresponda, todos a la fecha de cierre de cada período de liquidación definitiva anual, debido a que dichos estados son documentación de respaldo a la declaración jurada del impuesto sobre la renta. Además, deben cumplir con la obligación de llevar libros, registros y estados financieros, de acuerdo con dicho Código.

- ✓ **Decreto 2-70 Código de Comercio y sus reformas (artículos del 368 al 381)**

Se establece que los comerciantes individuales cuyo activo excede de Q 25,000.00 y toda sociedad mercantil están obligados a llevar como mínimo los siguientes libros contables:

- Inventarios
- De Primera Entrada o Diario
- Mayor o Centralizador
- De Estados Financieros



Debe llevar o utilizar otros libros necesarios por exigencias contables o administrativas o en virtud de otras leyes especiales.

El libro o registro de estados financieros debe contener:

- Estado de situación financiera de apertura y los ordinarios y extraordinarios que por cualquier circunstancia se practiquen.
- Estado de resultados o los que hagan sus veces, correspondientes al estado de situación financiera de que se trate.
- Cualquier otro estado que a juicio del comerciante sea necesario para mostrar su situación financiera (aquí aplica el estado de flujos de efectivo ya que constituye un estado financiero básico, que proporciona información importante sobre los ingresos y egresos de una entidad).

✓ **Decreto 6-91 Código Tributario (artículo 94 inciso 4)**

“Infracciones a los deberes formales. Constituye infracción a los deberes formales la acción u omisión del contribuyente o responsable que implique incumplimiento de los previstos en este Código y en otras leyes tributarias.

Son infracciones a los deberes formales, las siguientes:

4. No llevar al día los libros contables u otros registros obligatorios establecidos, en el Código de Comercio y las leyes tributarias específicas. Se entiende que están al día, si todas las operaciones se encuentran asentadas en los libros y registros debidamente autorizados y habilitados, dentro de los dos (2) meses calendario inmediatos siguientes de realizadas.

**SANCIÓN:** multa de cinco mil Quetzales (Q 5,000.00), cada vez que se le fiscalice. Esta sanción se aplicará sin perjuicio de la obligación del contribuyente o responsable de operar debidamente los libros o registros contables respecto de los cuales la Administración Tributaria constató su atraso". (4:34)

## **2.4 IMPORTANCIA**

El efectivo y los equivalentes de efectivo, tienen una relevancia muy importante dentro de los activos de una empresa, no sólo por la liquidez que representa, sino por ser muy sensible a manipulaciones o a su utilización indebida.

El efectivo es el origen y el fin del ciclo de las operaciones de las empresas. Para ilustrar esta afirmación basta con pensar que una empresa inicia su ciclo de operaciones con aporte de efectivo, que éste se convierte en activos de otra naturaleza, los cuales se utilizan o se venden en el proceso industrial, comercial, o de servicios, se transforman en promesas de pago y finalmente al realizarse el cobro regresan a formar parte del efectivo disponible de la empresa. Una venta es solamente el cambio de un activo real, por una promesa de pago y la operación solo concluye cuando el valor del bien es pagado por el cliente, mientras eso no suceda, sólo es una promesa, con un porcentaje de posibilidad de convertirse en pérdida.

La globalización de la economía y las finanzas ha originado acontecimientos trascendentales a nivel mundial y Guatemala no está exenta de dichos fenómenos, las empresas del sector privado deben disponer de información financiera confiable y oportuna, con el objeto de mostrar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo, para que sus accionistas, inversionistas o acreedores bancarios, tengan una mayor garantía de su inversión, al ver reducido el riesgo de su inversión, lo cual es posible al hacer un análisis del estado de flujos de efectivo, ya que éste se constituye en el medio más adecuado que refleja detalladamente, no sólo la situación y rumbo de la entidad sino también la calidad gerencial de sus funcionarios.

Lo anterior puede considerarse como fuente y generación de necesidades relacionadas con la información para la gerencia, quién debe responder de forma eficiente con resultados congruentes con los objetivos básicos de la empresa, sometida en la actualidad a una creciente y directa competencia, tanto en mercados nacionales como en el ámbito internacional.

Muchas veces se observa en las empresas una tendencia a la disminución de las utilidades, situación que obliga a la gerencia, a la búsqueda constante de medidas que respondan a una administración financiera eficaz orientada al logro de una adecuada liquidez, que le permita cumplir con todas sus obligaciones y haciendo rentable todas sus operaciones. Por lo que en en la actualidad el estado de flujos de efectivo, se constituye como el estado financiero más apropiado a utilizar como instrumento de análisis y evaluaciones en la dirección financiera de la entidad.

## **2.5 OBJETIVO**

El objetivo de los estados financieros con propósito de información general de una pequeña o mediana entidad, es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento o resultados de sus operaciones, el cambio en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo de la entidad que se constituyen en información útil para la toma de decisiones.

La presentación del estado de flujos de efectivo es necesaria ya que representa información de primera línea para los usuarios de los estados financieros de las PYMES, especialmente para los inversionistas, proveedores y acreedores a corto plazo.

El objetivo principal del estado de flujos de efectivo es explicar los cambios en el efectivo durante un período de operación de la empresa así como informar sobre sus transacciones de inversión y financiación, para poder ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios de la información financiera a:

- ✓ Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo.
- ✓ 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.
- ✓ Necesidad de la entidad de obtener financiación externa.
- ✓ Evaluar las razones de las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado, proveniente de las actividades de operación.
- ✓ Evaluar los efectos sobre la situación financiera de la empresa de las operaciones de inversiones y transacciones de financiamiento que no requieran de efectivo durante el período.
- ✓ Explicar los cambios en efectivo y equivalentes al efectivo durante un período.

## **2.6 ALCANCE**

Proporcionar a los usuarios de los estados financieros información de la forma en que la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la entidad en cuestión.

Las entidades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores.

## **2.7 BENEFICIOS DE LA INFORMACIÓN QUE SUMINISTRA EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

El estado de flujos de efectivo, cuando se usa conjuntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar. La información que provee dicho estado es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas. También la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes empresas, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

Con frecuencia, la información histórica sobre flujos de efectivo se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros. Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

## **2.8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

Para efectos de una mayor comprensión en el tema planteado, se presentan las siguientes definiciones:

### **2.8.1 Efectivo**

“La definición de efectivo comprende tanto el efectivo en caja como los depósitos bancarios a la vista. Los depósitos a la vista incluyen aquellos realizados en entidades

financieras que son exigibles y están disponibles de inmediato sin penalización alguna (por ejemplo, una cuenta corriente tradicional en un banco comercial). El efectivo incluye los billetes disponibles de bancos extranjeros y los depósitos a la vista denominados en moneda extranjera". (22:5)

A continuación se citan algunos ejemplos de efectivo:

- ✓ Una entidad tiene Q 1,000.00 y US\$ 500.00 en caja. Tanto el importe de Q 1,000.00 como el de US\$ 500.00 constituyen efectivo.
- ✓ La cuenta corriente de una entidad en un banco comercial tiene un saldo de Q 2,000.00. El saldo es exigible y está disponible de inmediato sin penalización. El importe de Q 2,000.00 de la cuenta corriente es efectivo, ya que es un depósito a la vista.

Ejemplo: elementos que no constituyen efectivo

- ✓ La entidad posee dos lingotes de oro disponibles.

Independientemente del propósito para el que se mantengan los lingotes, no constituyen efectivo.

### **2.8.2 Equivalentes al efectivo**

“Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo solo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo de tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Los sobregiros bancarios se consideran normalmente actividades de financiación similares a los préstamos. Sin embargo, si son reembolsables a petición de la otra parte y forman una parte integral de la gestión

de efectivo de una entidad, los sobregiros bancarios son componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.” (22:6)

La NIIF para las PYMES exige a las entidades revelar aquellos juicios profesionales que afecten más significativamente a los importes reconocidos en los estados financieros. Según la definición de equivalentes al efectivo, se identifican cuatro criterios:

- ✓ son de corto plazo;
- ✓ son inversiones de gran liquidez;
- ✓ son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo; y
- ✓ están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

Además, los equivalentes al efectivo se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros. De esto se desprende que los equivalentes al efectivo pueden incluir ciertas inversiones en entidades financieras, certificados de depósito, instrumentos del mercado monetario, bonos corporativos a corto plazo e inversiones de gran liquidez, siempre y cuando sean de naturaleza similar al efectivo (es decir, inversiones a corto plazo de gran liquidez, que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor) y se mantengan para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros.

Como ejemplo de equivalentes de efectivo se puede citar el siguiente:

- ✓ Una entidad posee efectivo en un depósito a plazo fijo con una tasa fija a dos meses (5 por ciento anual) en un banco comercial. Si la entidad retira el capital antes de su vencimiento, renunciará a una parte insignificante de los intereses.

Al vencimiento, la entidad espera utilizar el importe recibido para liquidar las obligaciones con sus acreedores comerciales.

El depósito a plazo fijo es un equivalente al efectivo: es a corto plazo (dos meses desde el inicio), es de gran liquidez (se puede retirar en cualquier momento), es fácilmente convertible en un importe determinado de efectivo (capital más el interés acumulado específico) y está sujeto a un riesgo insignificante de cambios en el valor (es poco probable que un instrumento a tasa fija con un vencimiento a dos meses experimente cambios significativos en su valor frente a los cambios en las tasas de interés del mercado, y la penalización por el rescate anticipado es insignificante). Además, está previsto que se utilice para cumplir con los compromisos de pago en efectivo a corto plazo.

## **2.9 ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Según la sección 7 de la norma internacional de información financiera para las pequeñas y medianas entidades (NIIF para las PYMES), una entidad presentará un estado de flujos de efectivo que muestre los flujos de efectivo habidos durante el período sobre el que se informa, clasificados por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

La clasificación por actividad (operación, inversión o financiación) ofrece información más detallada para ayudar a los usuarios a evaluar la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo en un período contable determinado y en el futuro. Esta información también es útil para evaluar las relaciones entre dichas actividades al momento de predecir los flujos de efectivo futuros. Para clasificar ciertos flujos de efectivo como procedentes de actividades de operación, inversión o financiación, se requiere el juicio profesional.



### **2.9.1 Flujos de efectivo de las actividades de operación**

Las actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad - Entiéndase como actividad ordinaria la entrada bruta de beneficios económicos, durante el período, surgidos en el curso de las actividades ordinarias de una entidad, siempre que tal entrada dé lugar a un aumento en el patrimonio, que no esté relacionado con las aportaciones de los propietarios de ese patrimonio-. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado.

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación los siguientes:

- ✓ Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- ✓ Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- ✓ Cobros y pagos procedentes de inversiones, préstamos y otros contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar que sean similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender.
- ✓ Pagos a proveedores de bienes y servicios.
- ✓ Pagos a los empleados y por cuenta de ellos.

- ✓ Pagos o devoluciones del impuesto a las ganancias, a menos que puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión y financiación.

Las actividades de operación se presentan de forma similar al siguiente ejemplo, en lo que respecta al método directo.

**Tabla 2**  
***Flujos de efectivo por actividades de operación***  
***método directo***

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Cobro en efectivo a clientes	XXX
Pago a proveedores y a empleados	(XXX)
Efectivo generado por las operaciones	XXX
Intereses pagados	(XXX)
Impuesto sobre las ganancias	(XXX)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	XXX

Fuente: elaboración propia, con base en la Sección 7 de las NIIF para las PYMES.

### **2.9.2 Flujos de efectivo de las actividades de inversión**

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

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son:

- ✓ Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo (incluyendo trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo), activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- ✓ Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- ✓ Pagos por la adquisición de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos instrumentos clasificados como equivalentes al efectivo, o mantenidos para intermediación o negociar).
- ✓ Cobros por la venta de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos instrumentos clasificados como equivalentes al efectivo o mantenidos para intermediación o negociar).
- ✓ Anticipos de efectivo y préstamos a terceros.
- ✓ Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos a terceros.
- ✓ Pagos procedentes de contratos de futuros, a término, de opción y de permuta financiera, excepto cuando los contratos se mantengan por intermediación o para negociar, o cuando los pagos se clasifiquen como actividades de financiación.
- ✓ Cobros procedentes de contratos de futuros, a término, de opción y de permuta financiera, excepto cuando los contratos se mantengan por intermediación o para negociar, o cuando los cobros se clasifiquen como actividades de financiación.

La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causas de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

Algunas transacciones, tales como la venta de una partida de propiedades, planta y equipo por una entidad manufacturera, pueden dar lugar a una ganancia o pérdida que se incluye en el resultado. Sin embargo, los flujos de efectivo relacionados con estas transacciones son flujos de efectivos procedentes de actividades de inversión.

Las actividades de inversión se presentan de forma similar al siguiente ejemplo, tanto en el método directo como en el método indirecto:

**Tabla 3**

***Flujos de efectivo por actividades de inversión***

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Adquisición de la subsidiaria X	(XXX)
Dividendos cobrados	XXX
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(XXX)
Cobros por venta de equipos	XXX
Intereses cobrados	XXX
Flujos de efectivo por actividades de inversión	<b>XXX</b>

Fuente: elaboración propia, con base en la Sección 7 de las NIIF para las PYMES.

### **2.9.3 Flujos de efectivo de las actividades de financiación**

Actividades de financiación son las actividades que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad.

Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación:

- ✓ Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- ✓ Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- ✓ Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, pagarés, bonos, hipotecas y otros préstamos a corto o largo plazo.
- ✓ Reembolsos de los importes de préstamos.
- ✓ Pagos realizados por un arrendatario para reducir la deuda pendiente relacionada con un arrendamiento financiero.

Las actividades de financiación se presentan de forma similar al siguiente ejemplo, tanto en el método directo como en el método indirecto:

**Tabla 4**  
***Flujos de efectivo por actividades de financiación***

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Cobros por emisión de capital en acciones	XXX
Cobros por acciones preferentes	XXX
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	XXX
Pago de acciones propias en cartera	(XXX)
Dividendos pagados	(XXX)
Flujos de efectivo por actividades de inversión	<b>XXX</b>

Fuente: elaboración propia, con base en la Sección 7 de las NIIF para las PYMES.

Para una mejor comprensión sobre la clasificación por actividad del estado de flujos de efectivo se detalla la siguiente tabla:

**Tabla 5**  
**Clasificación de las actividades del flujo de efectivo**

	OPERACIÓN	INVERSIÓN	FINANCIACIÓN
<b>Ingresos</b>	✓ Cobro a clientes	✓ Venta de propiedades	✓ Emisión de pagarés
	✓ Cobro de regalías	✓ Ventas de inversiones	✓ Obtención de préstamos
	✓ Intereses recibidos	✓ Recuperación de préstamos a terceros	✓ Emisión de acciones
	✓ Dividendos recibidos	✓ Venta de Activos Intangibles	✓ Emisión de bonos e hipotecas
<b>(-) Egresos</b>	✓ Pago a proveedores	✓ Compra de propiedades	✓ Pago de las cuotas de capital de un arrendamiento financiero
	✓ Pago a empleados	✓ Adquisición de subsidiaria	✓ Pago de préstamos
	✓ Pago de ISR y otros impuestos	✓ Otorgamiento de préstamos a terceros	✓ Pago por adquisición de acciones de la empresa
	✓ Pago de Intereses	✓ Pagos anticipados	✓ Pago de dividendos

Fuente: elaboración propia, con base en la Sección 7 de las NIIF para las PYMES.

## **2.10 INFORMACIÓN SOBRE FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Una entidad presentará los flujos de efectivo procedentes de actividades de operaciones utilizando:

- ✓ El método directo
  
- ✓ El método indirecto

### **2.10.1 Método directo**

En el método directo, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación se presenta revelando información sobre las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Este método presenta los flujos de efectivo de la entidad de forma directa (básicamente, como un resumen de los flujos de efectivo por actividades de operación que entraron y salieron de la cuenta bancaria de la entidad durante el periodo contable). Es fácil de comprender, dado que muestra los principales flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación de la entidad y ofrece información más detallada para proyectar dichos flujos.

El procedimiento de este método es más extenso que el método indirecto, debido que se realizan partidas de ajustes y eliminaciones, que son requeridas para convertir la información contable a la base de efectivo.

La información que se necesita para realizar el estado de flujos de efectivo por este método se puede obtener:

- ✓ De los registros contables de la entidad; o

✓ Ajustando las ventas, el costo de las ventas y otras partidas en el estado de resultados por:

- Los cambios durante el período en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación;
- Otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
- Otras partidas cuyos efectos monetarios son flujos de efectivo de inversión o financiación.

En el siguiente ejemplo del estado de flujos de efectivo por el método directo se integran los movimientos de las tres actividades que lo conforman. Es importante tomar en cuenta que sólo constituye una guía de referencia y cada entidad debe introducir las modificaciones o adiciones que estime conveniente, de acuerdo a sus necesidades particulares.



**Solo Ganancias, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Método Directo**  
**Del año terminado al 31 de Diciembre 2014**  
**Cifras expresadas en Quetzales**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Cobro en efectivo a clientes	xxxx
Otros ingresos de efectivo	xxxx
Pago en efectivo a proveedores y a empleados	(xxxx)
Otros gastos	(xxxx)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>xxxx</b>
Pagos de impuestos	(xxxx)
Intereses pagados	(xxxx)
<b>Flujos de Efectivo netos provenientes de Actividades de Operación</b>	<b>xxxx</b>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Compra de Propiedades, planta y equipo	(xxxx)
Adquisición de subsidiaria X	(xxxx)
Cobros por venta de equipos	xxxx
Construcción de planta	(xxxx)
Dividendos recibidos	xxxx
<b>Flujo de Efectivo netos utilizado en Actividades de Inversión</b>	<b>(xxxx)</b>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

Obtención de préstamos	xxxx
Cancelación de préstamos	(xxxx)
Cobros por emisión de títulos de capital	xxxx
Dividendos pagados a los propietarios	(xxxx)
<b>Flujo de Efectivo netos proveniente de Actividades de Financiación</b>	<b>xxxx</b>

Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo xxxx

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al principio del período xxxx

Efectivo y Equivalentes de Efectivo al final del período **xxxx**

### **2.10.2 Método indirecto**

En este método se inicia presentando la ganancia o pérdida neta, cifra que posteriormente se corrige sumando los gastos y restando los ingresos que no representaron movimientos de efectivo (partidas no monetarias), por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones, así como ingresos o gastos asociados con flujos de efectivo clasificados como de inversión o de financiación. Los cambios durante el período en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación.

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

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

Con el propósito de entregar una guía para la elaboración del estado de flujos de efectivo, al utilizar el método indirecto, se presenta el siguiente modelo que debe ser, en cada caso particular, adaptado a las necesidades y actividades de la entidad.

**Solo Ganancias, S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Método Indirecto**  
**Del año terminado al 31 de Diciembre 2014**  
**Cifras expresadas en Quetzales**

<b>Flujos de Efectivo por actividades de Operación</b>	
	xxx
(+/-) Resultado neto del período	
(+/-) Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:	
Depreciación	xxx
Amortización	xxx
Provisión de deudas incobrables	xxx
Provisión de intereses	xxx
Otros	xxx
(+/-) Disminución (aumento) de activos operacionales	
Variación de deudores por ventas	xxx
Variación de existencias	xxx
Variación de IVA crédito fiscal	xxx
(+/-) Aumento (Disminución) de pasivos operacionales	
Variación de IVA débito fiscal	xxx
Variación de retenciones	xxx
Variación de proveedores	xxx
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	<u>xxx</u>
<b>Flujos de Efectivo por actividades de Inversión</b>	
	(xxx)
Compra de Propiedades, planta y equipo	
Adquisición de subsidiaria X	(xxx)
Cobros por venta de equipos	xxx
Construcción de planta	(xxx)
Dividendos recibidos	xxx
Flujo neto de Efectivo por actividades de Inversión	<u>(xxx)</u>
<b>Flujos de Efectivo por actividades de financiación</b>	
	xxx
Obtención de préstamos	
Cancelación de préstamos	(xxx)
Cobros por emisión de títulos de capital	xxx
Dividendos pagados a los propietarios	(xxx)
Flujo neto de Efectivo por actividades de financiación	<u>xxx</u>
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	xxx
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>xxx</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	<u>xxx</u>

## 2.11 COMPARACIÓN DE LOS MÉTODOS INDIRECTO Y DIRECTO

Los dos métodos para calcular el flujo de efectivo neto de las actividades de operación son más similares de lo que parecen a primera vista. Ambos se basan en la misma información contable y originan el mismo flujo de efectivo neto. De igual forma, los cálculos en los cuales se basan los dos métodos son bastantes similares. Los dos métodos convierten los valores del estado de resultados sobre una base de acumulación en flujos de efectivo haciendo los ajustes de los cambios en las cuentas relacionadas del estado de situación financiera.

La característica principal del método directo es que la fuente de efectivo de las operaciones es el efectivo que se recibe de los clientes. En el método indirecto la principal característica es que un cambio en cualquier cuenta del estado de situación financiera, puede analizarse en términos de los cambios que registran las otras cuentas del estado de situación financiera. Es decir, que si cambia la cuenta de efectivo, entonces también debe cambiar una cuenta de pasivo, el capital contable de los accionistas o una cuenta de activo que no representa efectivo.

“El método directo, al mostrar los efectos de cada tipo de transacción relevante, brinda información más clara que el método indirecto. Asimismo la información proporcionada a través de este método, permite estimar flujos de efectivo en el futuro, lo que hace que la adopción del mismo sea la más recomendable.

El método indirecto es de más difícil interpretación, por parte de un lector no entrenado, porque requiere en algunos casos de cálculos adicionales. Su preparación sin embargo, resulta quizá más sencilla y permite visualizar fácilmente, por ejemplo, porqué aun existiendo un resultado positivo, el flujo neto de efectivo disminuyó, o existiendo un resultado negativo, el flujo neto de efectivo aumentó”. (15:78)

La diferencia principal entre ambos métodos es la forma en que se obtienen, analizan y reportan los datos acerca de flujos de efectivo por actividades de operación.

## **2.12 INFORMACIÓN SOBRE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN**

Una entidad presentará por separado las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación. Los flujos de efectivo agregados procedentes de adquisiciones y ventas y disposición de subsidiarias o de otras unidades de negocio deberán presentarse por separado, y clasificarse como actividades de inversión.

## **2.13 FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA**

Una entidad registrará los flujos de efectivo procedentes de transacciones en una moneda extranjera en la moneda funcional de la entidad, aplicando al importe en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas en la fecha en que se produjo el flujo de efectivo.

Como ejemplo de estas transacciones se pueden citar:

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

Una moneda extranjera (o divisa) es cualquier otra distinta de la moneda funcional de la entidad. Cuando una entidad realiza transacciones en moneda extranjera de forma directa, se expone a cambios en el valor de la moneda extranjera en relación con la moneda funcional.

Los flujos procedentes de estas transacciones, deben convertirse a la moneda utilizada por la empresa para presentar sus estados financieros, (en Guatemala la moneda autorizada es el quetzal), aplicando a la partida en moneda extranjera, la tasa de cambio vigente a la fecha en que se efectuó cada transacción.

## **2.14 INTERESES Y DIVIDENDOS**

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

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

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

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

## **2.15 IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

Una entidad debe presentar por separado los flujos de efectivo procedentes del impuesto a las ganancias, y los clasificará como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, a menos que puedan ser específicamente identificados con actividades de inversión y de financiación. Cuando los flujos de efectivo por impuestos

se distribuyan entre más de un tipo de actividad, la entidad revelará el importe total de impuestos pagados.

Los impuestos sobre las ganancias surgen de transacciones que dan lugar a flujos de efectivo que se clasifican como actividades de operación, de inversión o de financiación en el estado de flujos de efectivo. Aun cuando el gasto acumulado (o devengado) por impuesto sobre las ganancias pueda ser fácilmente asociable con determinadas actividades de inversión o financiación, los flujos de efectivo asociados a éste son, a menudo, imposibles de identificar y pueden surgir en un período diferente del que corresponda a la transacción subyacente. Por consiguiente, los impuestos pagados se clasifican normalmente como flujos de efectivo de actividades de operación. No obstante, cuando sea posible identificar el flujo de efectivo impositivo con operaciones individuales, que den lugar a cobros y pagos clasificados como actividades de inversión o financiación, se clasificará igual que la transacción a la que se refiere, según corresponda y en la medida en que pueda ser distribuido con fiabilidad. En caso de distribuir el pago por impuestos de flujo de efectivo entre más de un tipo de actividad, se informará también el importe total de impuestos pagados en el período.

## **2.16 TRANSACCIONES NO MONETARIAS**

Una entidad excluirá del estado de flujos de efectivo las transacciones de inversión y financiación que no requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo. Una entidad revelará estas transacciones en cualquier parte de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de esas actividades de inversión y financiación.

Muchas actividades de inversión y financiación no tienen un impacto directo en los flujos de efectivo corrientes aún cuando afectan a la estructura de los activos y de capital de una entidad. La exclusión de transacciones no monetarias del estado de flujos de efectivo es coherente con el objetivo de un estado de flujos de efectivo, puesto

que estas partidas no involucran flujos de efectivo en el período corriente. Son ejemplos de transacciones no monetarias:

- ✓ La adquisición de activos asumiendo directamente los pasivos relacionados, o mediante una operación de arrendamiento financiero.
- ✓ La adquisición de una entidad mediante una ampliación de capital.
- ✓ La conversión de deuda en patrimonio.

Como ejemplo se cita el siguiente:

Una entidad adquirió un edificio al crédito que deberá pagar cinco años después. El valor razonable de la transacción fue de Q 1, 000,000.00.

Mientras la transacción no conlleve una entrada o salida directa de efectivo, la entidad deberá excluirla del estado de flujos de efectivo. No obstante, la entidad deberá revelar la actividad de inversión y financiación no monetaria en alguna parte de los estados financieros (por lo general, en las Notas).

<b>Nota 10</b>	<b>Actividades de inversión y financiación no monetarias</b>
----------------	--

Edificio adquirido a crédito Q 1, 000,000.00
--

## 2.17 OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

Una entidad revelará, junto con un comentario de la gerencia, el importe de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo significativos mantenidos por la entidad que no están disponibles para ser utilizados por ésta. El efectivo y los equivalentes al efectivo mantenidos por una entidad pueden no estar disponibles para el uso por ésta, debido a, entre otras razones, controles de cambio de moneda extranjera o por restricciones legales.



## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA PARA ELABORAR, ANALIZAR E INTERPRETAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

#### **3.1 ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

La elaboración del estado de flujos de efectivo, tiene como fundamento la información financiera procesada por los sistemas de información contable de la empresa, a través del análisis de las transacciones que reflejan los saldos de los estados financieros: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, lo que facilita su elaboración y presentación a través de cualquiera de los dos métodos que utilice la empresa, el directo o el indirecto.

##### **3.1.1 Bases para elaborar el estado de flujos de efectivo**

Las bases para elaborar el estado de flujos de efectivo la constituyen:

- ✓ Estado de situación financiera del año actual y año anterior para poder realizar comparación entre ellos.
- ✓ El estado de resultados del año corriente.
- ✓ El estado de cambios en el patrimonio neto del año corriente, y
- ✓ Las notas a los estados financieros.

En consecuencia es imprescindible contar con un juego completo de estados financieros para elaborar adecuadamente el estado de flujos de efectivo.

### **Utilizando los registros contables de la empresa**

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

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

### **Reclasificaciones necesarias para elaborar el estado de flujos de efectivo**

Mediante este procedimiento se reclasifican las cuentas del estado de situación financiera y el estado de resultados que no requirieron efectivo, reversando las partidas que dieron origen a las transacciones, cuyos saldos se reflejan en esos estados financieros. Estas reclasificaciones son las siguientes:

- A. Reclasificación del resultado del ejercicio corriente
  - a. Ganancia del ejercicio
  - b. Pérdida del ejercicio
  
- B. Reclasificación del resultado del ejercicio anterior
  - a. Ganancia del ejercicio anterior
  - b. Pérdida del ejercicio anterior

**C. Reclasificación de los ajustes a las utilidades retenidas (resultado acumulado de años anteriores)**

- a. Ajuste a una cuenta de activo
- b. Ajuste a una cuenta de pasivo

**D. Reclasificación al Superávit por revaluación de activos**

**E. Reclasificación de las cuentas complementarias del activo.**

- a. Estimación para cuentas incobrables
- b. Estimación para inventarios obsoletos
- c. Depreciación acumuladas de las cuentas de Propiedades, planta y equipo
- d. Amortización acumulada de los gastos de organización
- e. Provisión para indemnizaciones

**A. Eliminación del resultado del ejercicio corriente**

- a. La partida de reclasificación del resultado del ejercicio corriente, cuando el mismo corresponde a una ganancia, es la siguiente:

Cuenta contable	Debe	Haber
Utilidad neta del ejercicio corriente (Est. Sit.Fin)	Q XXX	
Utilidad neta del ejercicio corriente (E/R)		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

- b. Cuando corresponde a una pérdida la partida de reclasificación es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Pérdida del ejercicio corriente(E/R)	Q XXX	
Pérdida del ejercicio corriente (Est.Sit.Fin.)		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

## B. Reclasificación del resultado del ejercicio anterior

- a. La partida de reclasificación del resultado del ejercicio anterior, cuando el mismo correspondió a una ganancia, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Reserva legal	Q XXX	
Utilidades retenidas	Q XXX	
Utilidad del ejercicio anterior (Est.Sit.Fin.)		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

- b. Cuando corresponde a una pérdida la partida de reclasificación sería la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Pérdida del ejercicio anterior (Est.Sit.Fin)	Q XXX	
Utilidades retenidas		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

## C. Reclasificación de los ajustes a las utilidades retenidas (resultado acumulado de años anteriores)

- a. La partida de reclasificación de los ajustes a las utilidades retenidas, cuando se ajusta una cuenta de activo, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Cuenta de activo	Q XXX	
Utilidades retenidas		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

b. Cuando corresponde a un ajuste a una cuenta de pasivo, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Utilidades retenidas	Q XXX	
Cuenta de pasivo		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

#### **D. Reclasificación al Superávit por revaluación de activos**

La partida de reclasificación al superávit por revaluación de activos, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Superávit por revaluación de activos	Q XXX	
Activo revaluado		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

#### **E. Reclasificación de las cuentas complementarias del activo.**

En este caso se requiere identificar las partidas que no requirieron de efectivo para su registro, tales como; la estimación para cuentas incobrables, la estimación para inventarios obsoletos, las depreciaciones acumuladas y amortizaciones para gastos de organización acumuladas, luego se procede a reversar dichas partidas para efecto en el flujo de efectivo. Es importante tener claro que las mismas no se vuelven a operar en el libro diario, sino en una hoja auxiliar de los papeles de trabajo para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.

- a. La partida de reclasificación a la estimación para cuentas incobrables, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Estimación para cuentas incobrables	Q XXX	
Gastos de venta		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

- b. La partida de reclasificación a la estimación para inventarios obsoletos, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Estimación para inventarios obsoletos	Q XXX	
Gastos de venta		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

- c. La partida de reclasificación para la depreciación acumulada de las cuentas de Propiedades, planta y equipo, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Depreciación acumulada	Q XXX	
Gastos de administración		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

- d. La partida de reclasificación para la amortización acumulada de los gastos de organización, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Amortización acumulada gastos de organización	Q XXX	
Gastos de administración		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

e. La partida de reclasificación para la provisión para indemnizaciones, es la siguiente:

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Provisión para indemnizaciones	Q XXX	
Gastos de administración		Q XXX
	<u>Q XXX</u>	<u>Q XXX</u>

Como se puede observar en los cuadros anteriores, después de haber analizado las partidas originales, las mismas se reclasifican, es decir que se reversan, como si no se hubiera efectuado tal transacción, con el objeto de obtener el saldo original al inicio del período.

### **Hoja de trabajo para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo**

Posterior a la elaboración de las partidas de reclasificación, se elabora una hoja de trabajo, que consta aproximadamente de 14 columnas, la cual se describe a continuación:

**Columna 1**, contiene el nombre de las cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados.

**Columna 2, Saldos al 31 de diciembre de 20XX:** contiene el detalle de las cuentas del estado de situación financiera y del estado de resultados, con los saldos finales del período que se está elaborando.

**Columnas 3 y 4, Reclasificaciones:** con una columna de debe y la otra de haber. Se registran las partidas de reclasificación, si una cuenta se cargó se anota en el debe y si la cuenta se abonó se anota en el haber. La suma de la columna del debe tiene que ser igual a la suma de la columna del haber.

**Columna 5, Saldos ajustados:** a esta columna se trasladan los saldos de las cuentas ya ajustadas. Para su registro debe observarse lo siguiente:

Si la cuenta en el balance de saldos tiene saldo deudor y tiene un ajuste o reclasificación en el debe, se suman los dos montos y se pasa a esta columna, saldos ajustados, por el contrario si la cuenta en el balance de saldos tiene saldo deudor y tiene un ajuste en el haber, se resta y la diferencia pasa a saldos ajustados.

Si la cuenta en el balance de saldos tiene saldo acreedor y tiene un ajuste en el debe, se resta y la diferencia pasa a saldos ajustados, por el contrario si la cuenta en el balance de saldos tiene un saldo acreedor y tiene un ajuste en el haber, se suma y este total pasa a saldos ajustados.

Al final de trasladados los saldos se realiza la suma algebraica en esta columna y el saldo de dicha suma debe ser cero.

**Columna No. 6, Saldos año anterior:** se colocan los saldos finales del año anterior.

**Columnas 7 y 8, Variaciones:** con una columna de debe y la otra de haber. Se hace una comparación entre la columna de saldos ajustados (columna 5) y los saldos de las cuentas del balance de saldos anterior (columna 6), con el fin de establecer los aumentos o disminuciones en los activos, pasivos y capital, entre el presente año y el año anterior. Si el saldo de las cuentas del activo disminuyen se coloca la variación en la columna del haber, al contrario si el



saldo aumenta se coloca en la columna del debe. Con las cuentas del pasivo y capital es lo contrario, si la variación disminuye se coloca en la columna del debe y si aumenta la variación se coloca en la columna del haber. Las cuentas del estado de resultados se trasladan de la siguiente forma: las cuentas de ingresos se colocan en la columna del haber y las cuentas de gasto se colocan en la columna del debe.

Al final se realiza la suma algebraica de las dos columnas y el saldo final de las dos, debe ser el mismo monto.

**Columna 9 y 10, Efecto en el flujo de efectivo:** una columna de Obtención de recursos, y la otra Aplicación de recursos. Luego de haber obtenido las variaciones de los saldos en las columnas 7 y 8, éstas se colocan de nuevo en las columnas 9 y 10, efecto en el flujo de efectivo: las cuentas que estaban en el debe de las variaciones pasa a la columna Aplicación de recursos y los saldos que se encuentran en el haber se colocan en la columna Obtención de recursos. El motivo del porqué se realiza este cambio entre cada columna de las variaciones y las del efecto en el flujo de efectivo, es debido a lo explicado en la siguiente tabla:

**Tabla 6**  
***Efecto de las variaciones***

<b><i>Situación</i></b>	<b><i>Efecto en el Efectivo</i></b>	<b><i>Aumento o disminución del efectivo</i></b>
1) Aumento de activos	(-)	Disminuye
2) Disminución de activos	(+)	Aumenta
3) Aumento de pasivos	(+)	Aumenta
4) Disminución de pasivos	(-)	Disminuye

Fuente: elaboración propia, con base en información recabada.

La anterior información indica que si un activo aumenta el efecto en el efectivo disminuye, o sea es una aplicación de recursos, si en cambio el activo disminuye el efectivo aumenta o sea se obtienen recursos, y si un pasivo aumenta, el efectivo aumenta o sea se obtienen recursos, consecuentemente si el pasivo disminuye el efectivo también disminuye, lo que es una aplicación de recursos.

Para ejemplificar el cuadro anterior, se presentan los siguientes supuestos:

a. Si la empresa compra una computadora al contado, en tal caso aumenta el activo (equipo de computación), y efectivo y equivalentes de efectivo disminuye (aplicación de recursos). Ejemplo:

**Partida XX**

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Equipo de computación	Q XXX	
Efectivo y equivalentes de efectivo		Q XXX
<b>Registra la compra de la computadora X</b>	<b><u>Q XXX</u></b>	<b><u>Q XXX</u></b>

El efecto es negativo para el efectivo, porque disminuye el mismo.

b. Si un cliente paga a la empresa una factura adeudada, el efectivo y equivalentes de efectivo aumenta (obtención de recursos), y disminuye el activo clientes o cuentas por cobrar comerciales. Ejemplo:

**Partida XX**

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	Q XXX	
Clientes o cuentas por cobrar comerciales		Q XXX
<b>Registra el pago del cliente X</b>	<b><u>Q XXX</u></b>	<b><u>Q XXX</u></b>

En este caso el efecto es positivo para el efectivo, porque aumenta el mismo.

c. Si la empresa recibe un préstamo, aumenta el efectivo (obtención de recursos) y el pasivo también aumenta. Ejemplo:

**Partida XX**

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	Q XXX	
Préstamos		Q XXX
<b>Registra el préstamo del banco X</b>	<b><u>Q XXX</u></b>	<b><u>Q XXX</u></b>

El efecto es positivo para el efectivo porque aumenta.

d. Si la empresa paga una deuda a un proveedor, disminuye el pasivo proveedores o cuentas por pagar (aplicación de recursos), pero también disminuye el efectivo, es decir efectivo y equivalentes de efectivo. Ejemplo:

**Partida XX**

<b>Cuenta contable</b>	<b>Debe</b>	<b>Haber</b>
Proveedores	Q XXX	
Efectivo y equivalentes de efectivo		Q XXX
<b>Registra el pago al proveedor X</b>	<b><u>Q XXX</u></b>	<b><u>Q XXX</u></b>

El efecto es negativo para el efectivo, porque disminuye.

El siguiente paso consiste en trasladar las cantidades de las columnas 9 y 10 a cada columna según la actividad en el efectivo que correspondan, actividades de operación, inversión y financiación.

**Columnas 11, Flujos de efectivo por actividades de operación:** en esta columna se registra todos los saldos de las cuentas que se relacionan con las actividades del giro normal del negocio como por ejemplo, clientes, otras cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar comerciales o proveedores,

otras cuentas por cobrar, si el saldo fue obtención de recursos se colocan con el mismo signo, al contrario si el saldo fue aplicación de recursos se colocan entre paréntesis. También los saldos de las cuentas del estado de resultados se colocan en esta columna, las cuentas de ingresos se colocan con el mismo signo y las cuentas de costos y gastos entre paréntesis.

En consecuencia de que la NIIF para las PYMES, requiere que los pagos efectuados por concepto de intereses e impuesto sobre las ganancias (en este caso es el Impuesto Sobre la Renta) se revelen por separado, de esta columna se pueden extraer los correspondientes valores.

Igualmente los egresos por pago de intereses se obtienen de la misma columna.

**Columna 12 actividades de inversión:** se registran aquellas variaciones existentes en las cuentas de propiedades, planta y equipo y otras variaciones relacionadas con las actividades de inversión.

**Columna 13 actividades de financiación:** esta columna, incluye todas las cuentas que tienen relación con el capital, entre los que se encuentran las utilidades retenidas o superávit acumulado y los préstamos a largo plazo.

**Columna 14, flujo de efectivo neto:** se registran el efectivo y equivalentes de efectivo y los resultados de las tres actividades. Se suman algebraicamente el saldo de las tres actividades y dicha suma proporciona el flujo neto de efectivo del período, colocamos en otra fila el saldo inicial de efectivo y equivalentes del período que se está realizando y la resta de estos dos saldos debe ser igual al efectivo y equivalentes de efectivo al final del año indicado en el estado de situación financiera del período.

A continuación se presenta un ejemplo de la Hoja de Trabajo para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo:

**SOLO GANANCIAS, S. A.**  
**Hoja de Trabajo del Estado de Flujos de Efectivo**  
 Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2014

No.	Cuentas	RECLASIFICACIONES		VARIACIONES			EFECTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO			FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE:			FLUJOS NETOS DE EFECTIVO		
		Saldo 31-dic-14	Dabe	Heber	Saldo 31-dic-14	Saldo 31-dic-13	Dabe	Heber	Obtención de Recursos	Aplicación de recursos	Operación	Inversión		Financiación	
1	Efectivo y equivalentes de efectivo														
2	Cuentas por cobrar clientes (neto)														
3	Otras cuentas por cobrar														
4	Inventarios en bodega (neto)														
5	Terrenos														
6	Mobiliario y equipo de oficina														
7	Equipo de computación														
8	(-) Depreciación acumulada														
9	Otros activos no corrientes														
	<b>SUMA ACTIVO</b>	<b>Q -</b>							<b>Q -</b>						
10	Cuentas por pagar comerciales														
11	Impuesto sobre la renta por pagar														
12	Otras cuentas por pagar														
13	Provisión para indemnizaciones														
14	Prestamos bancarios														
15	Capital autorizado, suscrito y pagado														
16	Reserva legal														
17	Superávit por revaluación de activos														
18	Utilidades retenidas														
19	Utilidad del ejercicio														
	<b>SUMA PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Q -</b>							<b>Q -</b>						
22	Ventas netas														
23	Costo de ventas														
24	Otros productos														
25	Gastos de ventas														
26	Gastos de administración														
27	Intereses bancarios														
28	Otros gastos														
29	Impuesto sobre la renta														
30	<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>Q -</b>													
	<b>SUMAS</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>					<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>	<b>Q -</b>
			<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>						<b>Q</b>					<b>Q</b>	<b>Q</b>
			<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>								<b>Q</b>			<b>Q</b>	<b>Q</b>
			<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>									<b>Q</b>		<b>Q</b>	<b>Q</b>
			<b>Flujos netos de efectivo del período</b>										<b>Q</b>	<b>Q</b>	<b>Q</b>
			<b>Saldo inicial de efectivo y equivalentes de efectivo</b>											<b>Q</b>	<b>Q</b>
			<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>											<b>Q</b>	<b>Q</b>

### **3.1.2 Métodos para elaborar el estado de flujos de efectivo**

Como se menciona en el capítulo anterior la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) en la sección 7 determina los dos métodos que la empresa puede utilizar para elaborar el estado de flujos de efectivo:

#### **3.1.2.1 Método Directo**

“Establece que una entidad debe presentar por separado los montos brutos de efectivo de cada una de las categorías de cobros y pagos de efectivo, derivadas de las actividades sustantivas que ésta realiza; es decir, se deben presentar por separado tanto los cobros y pagos que la empresa ha realizado al contado.” (13:29)

Como se indica en la definición anterior, en este método se detallan las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes por categorías de grandes grupos: Ingresos por ventas cobradas, ingresos por otros productos cobrados, Egresos por gastos y costos pagados, egresos por pagos de impuestos, egresos por pago de otros gastos, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

#### **3.1.2.2 Método Indirecto**

“Este método consiste en llevar a cabo la conciliación de la ganancia o pérdida neta del período con el efectivo generado o consumido por las actividades de operación, esto por medio del ajuste por los efectos derivados de las transacciones que no generan entrada o salida de efectivo y por medio de la consideración de las variaciones que de un período a otro presentan tanto los activos como los pasivos corrientes.” (13:28)

El método indirecto es menos laborioso que el directo, con la desventaja que no muestra a detalle las principales causas del movimiento de efectivo de actividades de operación.

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 equivalente de efectivo, tales como depreciaciones, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, 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 a 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 financiación.

## **3.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

### **3.2.1 Conocimiento de las generalidades de la empresa**

Antes de proceder al análisis del estado de flujos de efectivo, es conveniente entender y brindar una panorámica de las características generales de una compañía, en tal sentido como es necesario identificar la naturaleza de sus operaciones, los sistemas de información y controles, que facilitarán su comprensión para el desarrollo del análisis financiero a través del estado de flujos de efectivo, por lo que, el desarrollo del análisis financiero tiene como punto de partida el conocimiento del tipo de negocio de que se trata, iniciando con la comprensión de la actividad principal de la compañía, es decir la

actividad que generan los ingresos de la misma. Por ello es necesario conocer lo siguiente:

**a. Actividad principal de la entidad**

Se quiere conocer la actividad principal de la entidad la cual consiste en determinar cual es la actividad que constituye el centro de las acciones de una empresa.

**b. Conocimiento del tamaño de la compañía**

De igual manera, es importante que el analista conozca el tamaño de la empresa, ya que esto le permitirá relacionar sus resultados con otra compañía, para luego sacar conclusiones.

**c. Políticas contables**

Otro criterio general que sirve como marco de referencia para el análisis financiero es el de la política contable. Estas abarcan los principios, bases, métodos, reglas y procedimientos adoptados por la administración al elaborar y presentar los estados financieros.

**d. Políticas de crédito**

En la actualidad, la mayor parte de las empresas venden sus mercancías al crédito. Esta costumbre ha creado distintos tipos de acuerdos y convenios entre el comprador y vendedor para el análisis financiero la importancia de conocer cuáles son las políticas de crédito es con el fin de determinar que con ellas se puede verificar si la compañía recupera sus cuentas por cobrar de acuerdo al tiempo definido por la administración.



### **3.2.2 Análisis de los flujos de efectivo**

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

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

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

#### **a. Flujos de efectivo por actividades de operación**

A los flujos que hay que prestarle mayor atención, es a los que se generan por las actividades de operación, no significa que las otras actividades sean menos importantes; sin embargo, es aquí donde los analistas profundizan un poco más, porque en principio deberían sustentar las actividades propias de la empresa, luego tener la capacidad financiera suficiente para cubrir otras necesidades, así como invertir fondos en actividades de inversión y financiación, por consiguiente, éstos flujos deben ser lo suficientemente positivos para mostrar una buena imagen de la empresa, caso contrario se deben revisar las políticas asociadas a las mismas.

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

#### **b. Flujos de efectivo por actividades de inversión**

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

#### **c. Flujos de efectivo por actividades de financiación**

Con respecto a las actividades de financiación, lo ideal es que presenten flujos negativos, lo cual equivale a que se están disminuyendo las deudas o se está retribuyendo a los accionistas, mediante el pago de dividendos.

A continuación se presentan varias tablas para analizar los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, inversión y financiación.

Tabla 7

**Estado de flujos de efectivo empresa Solo Ganancias, S. A.**

<b>SOLO GANANCIAS, S.A.</b>		
Estado de flujos de efectivo (Método directo)		
Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014		
No.	Conceptos	
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>	
	Cobros en efectivo a clientes	10.000,00
	Pagos en efectivo a proveedores y a empleados	-12.000,00
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>-2.000,00</b>
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>	
	Compra de propiedades, planta y equipo	-1.000,00
	<b>Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-1.000,00</b>
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>	
	Préstamo bancario	5.000,00
	<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiación</b>	<b>5.000,00</b>
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>	
	<b>Flujos netos de efectivo del período</b>	<b>2.000,00</b>

Fuente: elaboración propia, con base en información recabada.

Con la información del anterior cuadro se puede concluir que la empresa tiene problemas para generar flujos de efectivo neto por actividades de operación y necesita financiamiento para adquirir nuevos activos y cubrir parte de sus operaciones.

Tabla 8

**Estado de flujos de efectivo empresa Solo Ganancias, S. A.**

<b>SOLO GANANCIAS, S. A.</b>		
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>MÉTODO DIRECTO</b>		
<b>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014</b>		
<b>FLUJOS DE EFECTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total efectivo actividades de operación	203,697.00	82,385.00
Total efectivo actividades de inversión	(55,692.00)	(7,486.00)
Total efectivo actividades de financiación	(28,831.00)	(26,904.00)
<b>Flujos neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>119,174.00</b>	<b>47,995.00</b>

Fuente: elaboración propia, con base en información recabada.

La tendencia observada en dichos períodos muestra que el efectivo es generado por las actividades de operación. La empresa invirtió en actividades de inversión, monto que fue financiada por los flujos positivos de las actividades de operación. El mismo caso con las actividades de financiación ya que demuestra que se han realizado pagos a préstamos o a accionistas, pero dichas actividades no generan efectivo sino que fueron financiadas por las actividades de operación.

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

### **3.2.3 Técnicas de Análisis**

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

**a. Análisis de tendencias o análisis horizontal:** consiste en seleccionar un año como base, al que se le asigna el 100%, luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para las demás años, con relación al año base. Para el cálculo, se divide el saldo de la partida del año X, entre el saldo del año base, a este cociente se le resta uno (-1) para encontrar el porcentaje de tendencia. Un porcentaje de tendencia con signo mas (+) significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base, por el contrario si el porcentaje de tendencia se encuentra con signo menos (-) significa que ha habido una disminución en el saldo de la partida con respecto al año base. Ejemplo:

	2010	2011	2012	2013	2014
Efectivo y equivalentes (en miles de Q)	200	250	220	180	300
Porcentaje de tendencia	100%	+25%	+10%	-10%	+50%

Efectuar un análisis tendencial acerca del comportamiento de los flujos de efectivo, a través de un período representativo de tiempo, es importante para analizar las variaciones de los saldos de las cuentas, porque han aumentado o disminuido respecto a los años anteriores.

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

Flujos de efectivo por actividades de operación	Q 10,000.00
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(Q 5,000.00)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	Q 3,000.00
<b>Flujos netos de efectivo</b>	<b>Q 8,000.00</b>

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

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

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

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

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

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

### 3.2.4 Razones financieras

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

#### a. Contribución de la operación, al flujo de efectivo total:

<u>Flujos de efectivo neto operacionales positivos</u>
Suma de flujos de efectivo neto total positivos

**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 flujos 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 financiación.

**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 indicadores cercanos 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.

**b. Relación de los flujos de inversión y financiación:**

<p><u>Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión</u> Flujo de efectivo neto positivo por actividades de financiación</p>
--

**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 financiación:** se refiere a la sumatoria de todos los flujos de efectivo provenientes de actividades de financiación.

**Relación de los flujos de inversión y financiación:** el resultado de esta razón muestra el nivel de correlación entre las actividades de inversión con las actividades de financiación en términos de flujos de efectivo netos. Un valor aproximado a uno, representa que los flujos de efectivo derivados de las actividades de financiación, tienen su contrapartida en importes de inversión, no utilizando o financiando flujos operacionales y un indicador superior a uno, conlleva necesariamente a que los planes de inversión son financiados en parte por flujos de efectivo operacionales. En cambio, un valor menor que la unidad refleja que parte del nuevo financiamiento neto obtenido,

se destinó a financiar las actividades de operación, en consecuencia, es preferible un indicador superior a la unidad.

**c. Cobertura de inversiones:**

Flujo de efectivo neto operacional positivo

Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión

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

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

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

**d. Liquidez del resultado neto del período:**

Utilidad neta convertible en flujo operacional

Utilidad neta del ejercicio

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

**Utilidad neta del ejercicio:** este se obtiene del estado de resultados, es la ganancia neta o ganancia después del ISR.



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

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

**e. Solvencia:**

$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
---

Esta razón se obtiene dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Es la principal medida de solvencia, muestra que proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión de dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

**f. Liquidez (Prueba ácida):**

$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$
--

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la solvencia y es calculada

restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente.

**g. Variabilidad en flujos de efectivo y en cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados:**

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

Pagos a proveedores y a empleados

Cobro en efectivo a clientes

Este indicador revela la relación que existe entre los flujos de efectivo generados en el período, por pagos a proveedores y a empleados y cobros en efectivo a clientes, reflejando el porcentaje que se destina de los ingresos de clientes al pago de proveedores y empleados. Es aconsejable que el mismo sea menor a uno, pues entre menor sea el valor, más favorece la posición de liquidez de la compañía.

Cobros en efectivo a clientes

Ventas netas

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

Cuentas por cobrar o clientes promedio

Cobro en efectivo a clientes/365

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

Al relacionar la variación de cuentas por cobrar con los índices de rotación de cuentas por cobrar, período promedio de recuperación y la política de crédito de la compañía se puede comprobar si la variación de las cuentas por cobrar en el estado de flujos de efectivo se debe a:

- ✓ El resultado de una buena gestión del departamento de crédito para su recuperación.
- ✓ Malos resultados de cobros.
- ✓ Excesiva concesión de créditos.
- ✓ Incapacidad de pago de los clientes.
- ✓ Política estricta de concesión de créditos.
- ✓ El grado en que los clientes están pagando puntualmente.
- ✓ Dificultades para obtener el pago puntual de los clientes a pesar de la diligencia de los esfuerzos de cobros.

Los resultados obtenidos guiarán a la gerencia a tomar acciones correctivas o mostrarán la calidad y liquidez de las cuentas por cobrar.

### **3.2.5 Análisis del estado de flujos de efectivo con el estado de situación financiera**

Con el objetivo de enriquecer la información derivada del análisis del estado de flujos de efectivo este debe realizarse en el marco de un análisis con el estado de situación financiera, de forma que la conclusión obtenida pueda corroborarse en dicho estado.

#### **a. Actividades de operación versus estado de situación financiera**

Las actividades de operación se pueden relacionar con el estado de situación financiera al analizar la variación en las siguientes cuentas:

##### **Cuentas por cobrar**

Si la variación de las cuentas por cobrar que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, se debe evaluar:

- ✓ Si las ventas al crédito han aumentado o disminuido en la misma proporción que las cuentas por cobrar producto de una buena o mala gestión de cobros.
- ✓ Si el aumento o disminución de las ventas al crédito obedece al aumento o disminución de las unidades vendidas o a un aumento o disminución en los precios.

De no existir una variación proporcional se debe analizar la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar, los descuentos, rebajas y devoluciones sobre ventas, para explicar el origen de las variaciones.

Es importante analizar si las cuentas por cobrar son recuperables y el impacto que éstas representan en los ingresos, ya que éstos tienen una incidencia importante en los flujos de efectivo.

Entre otros aspectos que se debe considerar en el análisis de las cuentas por cobrar se encuentran:

- ✓ **Cuál es la concentración de los clientes.**
- ✓ **Qué porcentaje de las cuentas por cobrar debe de pagarlas un cliente importante.**
- ✓ **El impacto que tendría sobre la situación financiera el incumplimiento de algún cliente importante.**
- ✓ **La antigüedad de las cuentas por cobrar, la razonabilidad de la estimación para cuentas incobrables y la proporción en que las cuentas por cobrar antiguas afectan las cifras.**

Todo lo anterior con el objeto de identificar las debilidades o fortalezas de la compañía para garantizar la continuidad de sus operaciones.

### **Inventario**

Si la variación de los inventarios que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe verificar:

- ✓ **Si las compras han sido mayores que las ventas, en caso de un aumento, o si las compras son menores que las ventas, en caso de una disminución.**
- ✓ **Si el aumento o disminución del inventario obedece al aumento o disminución de las unidades compradas o a un aumento o disminución en los precios de compra.**

Si el aumento o disminución no tiene relación con las compras debe verificarse la existencia de inventarios obsoletos, lento movimiento, devoluciones de mercaderías u otras razones que lo afecten.

Es importante analizar si los inventarios son realizables y el impacto que estos representan en los resultados de operaciones y la generación de flujos de efectivo.

Entre otros aspectos que se debe considerar en el análisis de los inventarios están:

- ✓ La integridad y existencia de los inventarios.
- ✓ La proporción que representan los productos obsoletos en los inventarios y las causas que originaron dicha obsolescencia.
- ✓ La existencia de niveles máximos y mínimos.

### **Proveedores o cuentas por pagar**

Si la variación de los proveedores o cuentas por pagar que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe revisar:

- ✓ Si las compras al crédito del período no han sido pagadas.
- ✓ Si hay gastos del período pendientes de pago.
- ✓ Si los pagos en efectivo a los proveedores son mayores a las compras del período o si probablemente se pagaron cuentas de otros períodos.

Para determinar la capacidad y puntualidad de pago y la utilización de crédito otorgado por los proveedores de la compañía.

Las cuentas por pagar son obligaciones que representan una reclamación contra los activos y recursos presentes y futuros de la compañía, por lo que se debe evaluar:

- ✓ Que éstos se declaren en su totalidad y de acuerdo a su importe.
- ✓ Las fechas de vencimiento y la capacidad de pago para esos períodos.
- ✓ Las condiciones, cargas y limitaciones a las que se encuentran sujetas.
- ✓ La capacidad para acceder a mayor financiamiento de los proveedores.
- ✓ La probabilidad de existencia de descapitalización por deudas.

#### **b. Actividades de inversión versus estado de situación financiera**

Las actividades de inversión se pueden relacionar con el estado de situación financiera a través de las siguientes cuentas:

##### **Propiedades, planta y equipo**

Se debe identificar las razones por las cuales se adquirió o se vendió propiedades, planta y equipo, y su relación con los pasivos a largo plazo, es decir, préstamos a largo plazo para la adquisición o el pago de dichos activos.

Es necesario investigar y analizar los motivos que originaron la compra o venta de las propiedades, planta y equipo.

En caso de existir ventas de propiedades, planta y equipo, identificar las razones que la originaron y su relación con el aumento de la capacidad productiva de la empresa.

## **Inversiones**

Se debe identificar las razones por las cuales se adquirieron o se vendieron inversiones y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente.

Así mismo es necesario evaluar los siguientes aspectos:

- ✓ La valoración, para determinar si éstas se encuentran sobre o subvaluadas y su incidencia en los estados financieros.
- ✓ Si la compañía tiene liquidez o no para invertir.

### **c. Actividades de financiación versus estado de situación financiera**

Las actividades de financiación se pueden relacionar con el estado de situación financiera a través de las siguientes cuentas:

#### **Préstamos bancarios**

Los préstamos bancarios se analizarán desde el corto y largo plazo así:

**A corto plazo:** si la variación de los préstamos bancarios a corto plazo que refleja el estado de flujos de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, se debe revisar la tendencia de la cuenta en el estado de situación financiera la cual debe seguir el mismo comportamiento. Por lo general, un aumento o disminución en los préstamos bancarios a corto plazo implica que la contratación ha sido mayor que el pago, o que el pago es mayor que los préstamos contratados.



**A largo plazo:** se identifica las razones por las cuales se contrataron o se pagaron préstamos bancarios a largo plazo y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente.

En ambos es necesario analizar la capacidad financiera de la empresa y la facilidad de la administración para obtener préstamos de las instituciones financieras, determinando si dispone de:

- ✓ Línea de crédito abierta, la empresa recibe el préstamo hasta un máximo en un período determinado como en un año.
- ✓ Línea de crédito rotativa, la empresa recibe el efectivo en un momento que lo solicita, resulta útil en el caso que las necesidades del efectivo de la empresa sean difíciles de prever.
- ✓ Préstamos para capital de trabajo, se utilizan para financiar el inventario y las cuentas por cobrar, por lo general es con garantía y a corto plazo.
- ✓ Préstamos hipotecarios, son a plazos largos, requieren la amortización periódica del saldo de préstamo, son utilizados para necesidades a largo plazo y a menudo se garantizan con activos a largo plazo como activo fijo o no corriente.

Todo lo anterior con el objetivo de evaluar las restricciones y cláusulas que los rigen analizando qué activos se encuentran garantizando el pago de los préstamos.

Otros aspectos a tomar en cuenta en el análisis de los préstamos bancarios son:

- ✓ La proporción entre la contratación y el pago, analizando porque se contratan o se renegocian los préstamos.
- ✓ El beneficio de contratar un préstamo a corto o largo plazo.

## Capital social

Al analizar el importe que constituye el capital, permitirá evaluar la capacidad en que la empresa puede ser sujeto de crédito y así mismo evaluar si ésta es capaz de cubrir sus obligaciones.

### 3.2.6 Equilibrio entre los flujos de efectivo

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

**Tabla 9**  
***Equilibrio entre los flujos de efectivo***

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

Fuente: elaboración propia, con base en información recabada.

Las iniciales significan:

FEO = Flujos de Efectivo por Actividades de Operación

FEI = Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión

FEF = Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación

#### Caso No. 1 Introducción

Cuando una empresa inicia operaciones, es común observar que sus flujos de efectivo por actividades de operación e inversión se presenten con signos negativos y los de

financiación sean positivos, debido a que la única fuente de ingresos es la aportación de los socios. Por el contrario, si la empresa no está introduciéndose en el mercado y presenta tal situación, significa que está con problemas serios de financiamiento y puede llegar a caer al caso No. 5.

### **Caso No. 2 Crecimiento**

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

### **Caso No. 3 Madurez**

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

### **Caso No. 4 Declive**

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

### **Caso No. 5 Reestructuración**

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

**Caso No. 6 Liquidación**

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

## **CAPÍTULO IV**

### **ELABORACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS (CASO PRÁCTICO)**

El presente capítulo constituye el caso práctico sobre la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo de una empresa comercializadora de productos alimenticios, denominada "Santa Fe, S. A.", así como el respectivo análisis e interpretación del mismo.

A continuación se describen ciertos aspectos relevantes de la entidad Santa Fe, S. A.:

#### **4.1 GENERALIDADES DE LA EMPRESA**

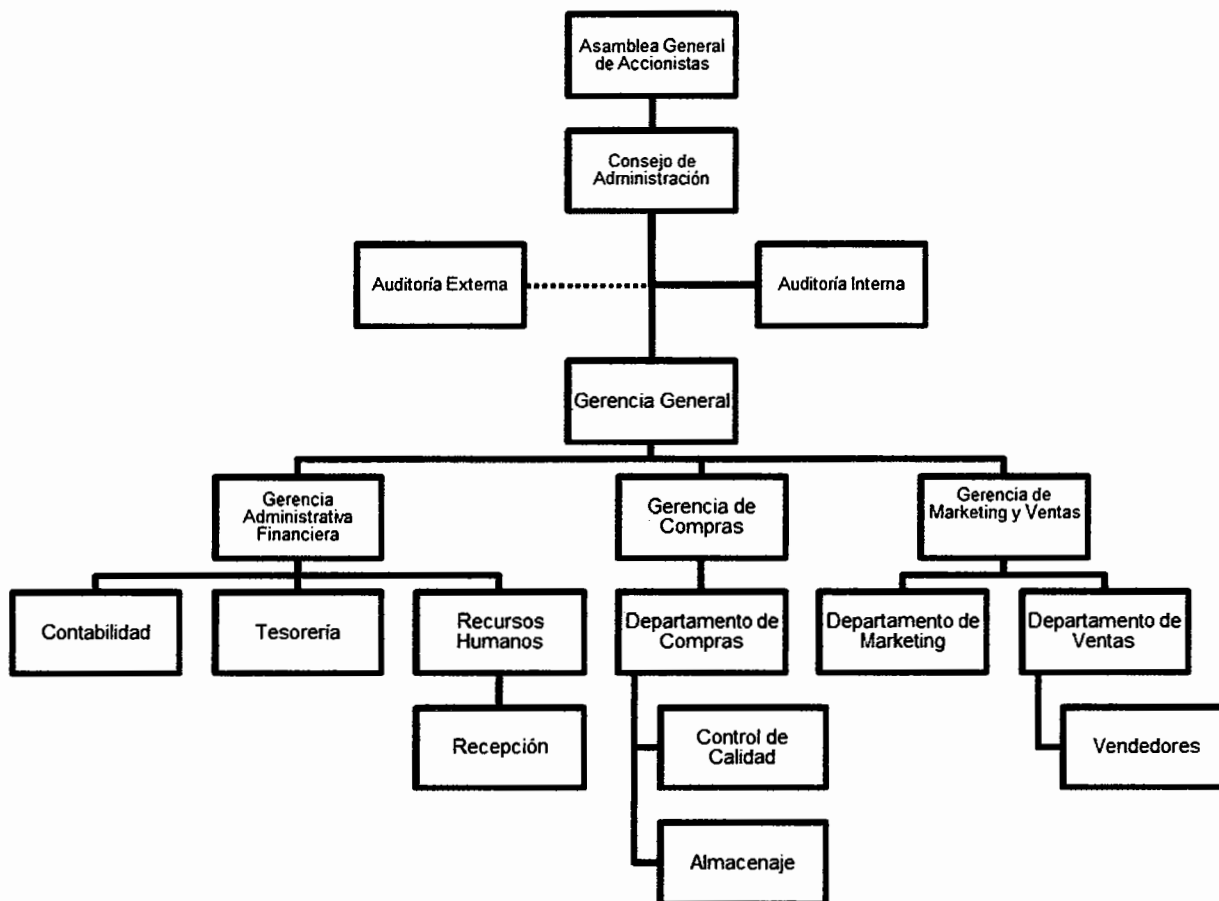
La entidad Santa Fe, S.A. está clasificada dentro de la rama de Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES), es decir que es una empresa que no tiene obligación pública de rendir cuentas; se empieza por describir ciertos aspectos relevantes de la misma:

La empresa fue constituida bajo las Leyes de la República de Guatemala, el 10 de septiembre del año 2005, según su escritura de constitución tiene un capital social autorizado, suscrito y pagado de Q 600,000.00 dividida en 400 acciones nominativas con un valor nominal de Q 1,500.00 cada acción.

#### **ACTIVIDAD PRINCIPAL**

Su actividad principal es la comercialización de productos alimenticios, tales como productos enlatados, bebidas y conservas, sus principales clientes son los supermercados y tiendas de conveniencias. Su domicilio fiscal se encuentra ubicado en la Ciudad de Guatemala.

Adicional a lo anterior, cuenta con 25 empleados, distribuidos en personal administrativo, de compras, de mercadeo y ventas. Esta estructura se visualiza mejor en el siguiente organigrama:



*Figura 2.* Organigrama de la empresa Santa Fe, S. A.

## PERÍODO CONTABLE

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

## **UNIDAD MONETARIA**

Los estados financieros y sus notas están expresados en Quetzales, moneda oficial de la República de Guatemala.

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio de referencia fue de Q 8.01358 por US\$ 1.00 dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, según el Banco de Guatemala.

## **PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

### **a. Adopción de la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES)**

El Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala publicó en el Diario Oficial el 13 de julio de 2010 la Resolución de su Junta Directiva donde se adopta la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitida en julio de 2009 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; como parte de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala a que se refiere el Código de Comercio Decreto 2-70.

Por lo anterior, los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011, fueron preparados utilizando la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), de la misma forma que las políticas contables adoptadas, corresponden a los requerimientos solicitados por las mismas.

**b. Base contable y de medición**

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

**c. Efectivo y equivalentes**

Para efectos de elaboración del estado de flujos de efectivo, la compañía considera como efectivo y equivalentes los saldos en caja y bancos del sistema nacional, los cuales están libres de restricción alguna, que limite su uso. Se consideran efectivo y equivalentes de efectivo todas las inversiones con vencimiento de tres meses o menos.

**d. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a su equivalente en Quetzales en el momento en que se realiza la operación. De existir diferencial cambiario entre la fecha de la transacción y la fecha de liquidación o de cierre contable, se registra contra los resultados del ejercicio.

**e. Activos y pasivos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a su valor equivalente en Quetzales, utilizando la tasa de cambio vigente en el mercado bancario al cierre. El diferencial cambiario que resulte entre la fecha de la transacción y la fecha de liquidación o de cierre si aún no ha sido liquidada, se registra contra los resultados del ejercicio.



**f. Cuentas por cobrar**

La compañía, tiene la política de otorgar 30 días de crédito después de la emisión de la factura. Al respecto, al finalizar cada período contable, se efectúa una estimación para cuentas de dudosa recuperación la cual es del 3% sobre el saldo de clientes. Cuando los clientes sobrepasan un año de antigüedad se les dá de baja definitivamente; siempre que la administración haya agotado todos los recursos administrativos y judiciales para la recuperación del saldo.

**g. Inventarios**

El costo del inventario incluye: precio de compra, aranceles de importación y otros impuestos (que no sean recuperables posteriormente de las autoridades fiscales), transportes, almacenaje y otros costos directamente atribuibles a la adquisición de la mercadería. Así mismo la entidad tiene como política realizar una estimación para inventarios obsoletos por el 5% del total de inventarios al final de cada período.

**h. Propiedades, planta y equipo**

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

**i. Impuesto sobre la renta**

Los impuestos se calculan y pagan de acuerdo a las leyes tributarias vigentes en el país, entre los que se encuentra el impuesto sobre la renta y para efectos del mismo, la empresa se encuentra inscrita bajo el régimen sobre las utilidades de actividades

lucrativas, pagando para los años 2011, 2012 y 2013 el 31%, y para el año 2014 el 28% sobre la renta imponible. Los pagos se realizan cada trimestre dentro del plazo del mes siguiente a la finalización del trimestre que corresponda.

#### **j. Indemnizaciones**

De acuerdo con el Código de Trabajo, los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados en caso de despido injustificado, en concepto de indemnización, el equivalente al sueldo promedio de un mes más la doceava parte del aguinaldo y del bono 14, por cada año trabajado a su servicio. En caso de fallecimiento el pago se hará efectivo a sus beneficiarios. La empresa tiene como política el pago de la indemnización de acuerdo a lo que establece el Código de Trabajo, es decir, el empleado recibe esta prestación sólo si es despedido del mismo.

#### **k. Otras prestaciones laborales**

La empresa tiene como política provisionar mensualmente, el pago de las prestaciones laborales siguientes:

✓ Aguinaldo	8.33 %
✓ Bono 14	8.33 %
✓ Vacaciones	4.17 %

La Gerencia Administrativa y Financiera bajo cuya coordinación está el Departamento de Contabilidad, es la responsable directa de la elaboración de los estados financieros básicos:

- ✓ Estado de Situación Financiera
- ✓ Estado de Resultados
- ✓ Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- ✓ Estado de Flujos de Efectivo

✓ **Notas a los Estados Financieros**

Derivado de lo anterior la Gerencia General de la empresa ha solicitado a la nueva Gerente Administrativa y Financiera, Licenciada Madelin Roxana Higueros Torres, Contadora Pública y Auditora, que proceda a la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo de los años 2014, 2013, 2012 y 2011, y su correspondiente análisis e interpretación del año 2014, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en su sección 7, ya que la anterior Gerente Administrativa y Financiera no lo realizaba.

La Gerencia General requiere la elaboración de dicho estado ya que el mismo constituye una herramienta administrativa para maximizar los recursos que la compañía posee, además de proporcionar a la administración información relacionada con: ingresos y egresos de efectivo así como sus equivalentes, liquidez, solvencia y rentabilidad.

Para tal efecto, se suministra el índice de papeles de trabajo, que se utilizó para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo solicitado por la Gerencia General de la empresa.

## 4.2 ÍNDICE DE PAPELES DE TRABAJO

<b>Descripción</b>	<b>P.T</b>	<b>Página</b>
Programa de trabajo	<b>A-1</b>	104 – 106
Estado de situación financiera comparativo	<b>B-1</b>	108
Estado de resultados	<b>B-2</b>	109
Estado de cambios en el patrimonio neto	<b>B-3</b>	110
Información complementaria y partidas originales	<b>C-1</b>	111-115
Partidas de reclasificación	<b>FE-1</b>	116-119
Hoja técnica para la elaboración del estado de flujos de efectivo	<b>FE-2</b>	120-123
Presentación del estado de flujos de efectivo por el método directo	<b>FE-3</b>	124-125
Anexo de las integraciones de las cuentas que conforman las actividades de operación en el método directo	<b>FE-4</b>	126
Presentación del estado de flujos de efectivo por el método indirecto	<b>FE-5</b>	127
Integración de los saldos de la cuentas para el estado de flujos de efectivo	<b>FE-6</b>	128
Análisis del estado de flujos de efectivo	<b>FE-7</b>	129-158
Informe final a Gerencia		159-166

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PROGRAMA DE TRABAJO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>A-1 1/3</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 01/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015

### **I. Programa de trabajo**

La Gerencia General de la empresa ha solicitado a la nueva Gerente Administrativa y Financiera, Licenciada Madelin Roxana Higueros Torres, Contadora Pública y Auditora, que proceda a la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo de los años 2014, 2013, 2012 y 2011, y su correspondiente análisis e interpretación del año 2014, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), en su sección 7, ya que la anterior Gerente Administrativa y Financiera no lo realizaba.

### **II. Objetivo**

- a. Elaborar, analizar e interpretar el estado de flujos de efectivo, con el objeto de determinar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo.
- b. Emitir informe a la Gerencia de la empresa Santa Fe, S.A., de todos los hallazgos encontrados al analizar el estado de flujos de efectivo del período terminado al 31 de diciembre de 2014, y sus respectivas recomendaciones.

### **III. Procedimientos**

Solicitar los estados financieros de la compañía, correspondiente a los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

Analizar los estados financieros, y los registros contables de los mismos con el fin de:

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PROGRAMA DE TRABAJO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>A-1 2/3</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 01/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015	

- a. Identificar las partidas que no requirieron de efectivo y proceder a su reclasificación.
- b. Elaborar hoja de trabajo, de los años 2014, 2013 y 2012, ingresando en la misma, las cifras de los estados financieros y las partidas reclasificadas, para poder extraer los demás datos requeridos en la hoja.
- c. Elaborar el estado de flujos de efectivo por el método directo e indirecto, correspondiente a los años 2014, 2013 y 2012.
- d. Analizar e interpretar los datos del Estado de Flujos de Efectivo del año 2014.
- e. Elaborar informe a la Gerencia, detallando los hallazgos encontrados al analizar e interpretar el estado de flujos de efectivo, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, así como sus respectivas recomendaciones.

#### **IV. Administración del trabajo**

Presupuesto de tiempo e integrantes del equipo:

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PROGRAMA DE TRABAJO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>A-1 3/3</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 01/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015

Nombre	Cargo	Horas hombre
Licda. Madelin Roxana Higueros Torres CPA	Gerente Administrativa y Financiera	50
Efrén González	Asistente financiero	80
<b>Total</b>		<b>130</b>

**V. Fechas claves**

Concepto	Fecha
Planificación del trabajo	01/04/2015
Discusión del informe con la Gerencia General	15/04/2015
Presentación del informe definitivo	18/04/2015

### **4.3 PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Se presentan los Estados Financieros de los años 2014 y 2013, 2012 y 2011, como base para elaboración del Estado de Flujos de Efectivo para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.



<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>COMPARATIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 Y</b> <b>2011</b>	<b>P.T</b>	<b>B-1</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015


<b>SANTA FE, S. A.</b>									
<b>Estado de Situación Financiera</b>									
<i>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011</i>									
No. Cuenta	CUENTAS	SALDOS AL 31/12/2014		SALDOS AL 31/12/2013		SALDOS AL 31/12/2012		SALDOS AL 31/12/2011	
		Valores	%	Valores	%	Valores	%	Valores	%
<b>ACTIVO</b>									
<i>Activo corriente</i>									
1	Efectivo y equivalentes de efectivo	Q 344,293	8.30%	Q 400,727	9.93%	Q 280,660	8.34%	Q 143,450	5.89%
2	Cuentas por cobrar clientes (neto)	Q 978,654	23.58%	Q 686,577	17.02%	Q 800,589	23.80%	Q 635,175	26.09%
3	Otras cuentas por cobrar	Q 1,346,379	32.44%	Q 1,038,655	25.75%	Q 680,190	20.22%	Q 685,950	28.18%
4	Inventarios en bodega (neto)	Q 1,118,705	26.96%	Q 1,752,699	43.45%	Q 1,434,543	42.65%	Q 767,771	31.54%
	<b>Total activo corriente</b>	<b>Q 3,788,031</b>	<b>91.28%</b>	<b>Q 3,876,658</b>	<b>96.14%</b>	<b>Q 3,195,982</b>	<b>95.02%</b>	<b>Q 2,232,346</b>	<b>91.71%</b>
<i>Activo no corriente</i>									
<i>Propiedades, planta y equipo</i>									
5	Terrenos	Q 109,555	2.64%	Q 54,030	1.34%	Q 54,030	1.61%	Q 54,030	2.22%
6	Mobiliario y equipo de oficina	Q 301,682	7.27%	Q 116,134	2.88%	Q 110,320	3.28%	Q 110,320	4.53%
7	Equipo de computación	Q 164,097	3.95%	Q 58,812	1.46%	Q 58,012	1.72%	Q 58,012	2.38%
8	(-) Depreciación acumulada	Q (213,290)	-5.14%	Q (73,472)	-1.82%	Q (55,484)	-1.65%	Q (21,834)	-0.90%
	<b>Subtotal</b>	<b>Q 362,044</b>	<b>8.72%</b>	<b>Q 155,504</b>	<b>3.85%</b>	<b>Q 166,898</b>	<b>4.98%</b>	<b>Q 200,528</b>	<b>8.24%</b>
9	Otros activos no corrientes	Q -	0.00%	Q 103	0.00%	Q 723	0.02%	Q 1,343	0.06%
	<b>Total activo no corriente</b>	<b>Q 362,044</b>	<b>8.72%</b>	<b>Q 155,607</b>	<b>3.86%</b>	<b>Q 167,621</b>	<b>4.98%</b>	<b>Q 201,871</b>	<b>8.29%</b>
	<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>Q 4,150,075</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 4,034,265</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 3,363,603</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 2,434,217</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>									
<b>PASIVO</b>									
<i>Pasivo corriente</i>									
10	Cuentas por pagar comerciales	Q 363,383	8.76%	Q 680,993	16.88%	Q 964,404	28.67%	Q 788,386	32.39%
11	Impuesto sobre la renta por pagar	Q 130,500	3.14%	Q 387,168	9.60%	Q 388,353	11.55%	Q 96,055	3.95%
12	Otras cuentas por pagar	Q 432,907	10.43%	Q 279,758	6.93%	Q 325,430	9.68%	Q 245,320	10.08%
	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>Q 926,790</b>	<b>22.33%</b>	<b>Q 1,347,919</b>	<b>33.41%</b>	<b>Q 1,678,187</b>	<b>49.89%</b>	<b>Q 1,129,761</b>	<b>46.41%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>									
13	Provisión para indemnizaciones	Q 99,708	2.40%	Q 53,059	1.32%	Q 44,320	1.32%	Q 40,430	1.66%
14	Préstamos bancarios	Q 581,896	14.02%	Q 448,764	11.12%	Q 318,334	9.46%	Q 242,904	9.98%
	<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>Q 681,604</b>	<b>16.42%</b>	<b>Q 501,823</b>	<b>12.44%</b>	<b>Q 362,654</b>	<b>10.78%</b>	<b>Q 283,334</b>	<b>11.64%</b>
	<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>Q 1,608,394</b>	<b>38.76%</b>	<b>Q 1,849,742</b>	<b>45.85%</b>	<b>Q 2,040,841</b>	<b>60.67%</b>	<b>Q 1,413,095</b>	<b>58.05%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>									
15	Capital autorizado, suscrito y pagado	Q 600,000	14.46%	Q 600,000	14.87%	Q 600,000	17.84%	Q 600,000	24.65%
16	Reserva legal	Q 114,290	2.75%	Q 71,202	1.76%	Q 56,120	1.67%	Q 45,430	1.87%
17	Superávit por revaluación de activos	Q 55,525	1.34%	Q -	0.00%	Q -	0.00%	Q -	0.00%
18	Utilidades retenidas	Q 1,470,233	35.43%	Q 651,560	16.15%	Q 365,002	10.85%	Q 161,892	6.65%
19	Utilidad del ejercicio	Q 301,633	7.27%	Q 861,761	21.36%	Q 301,640	8.97%	Q 213,800	8.78%
	<b>Total patrimonio</b>	<b>Q 2,541,681</b>	<b>61.24%</b>	<b>Q 2,184,523</b>	<b>54.15%</b>	<b>Q 1,322,762</b>	<b>39.33%</b>	<b>Q 1,021,122</b>	<b>41.95%</b>
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>Q 4,150,075</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 4,034,265</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 3,363,603</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 2,434,217</b>	<b>100.00%</b>

Lic. Javier Torres  
Gerente General

Gabriela González  
Comodora General

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>COMPARATIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 Y 2011</b>	<b>P.T</b>		<b>B-2</b>	
	Hecho por:		E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:		R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>Estado de Resultados</b> <b>Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011</b>									
No. Cuenta	CUENTAS	SALDOS AL 31/12/2014		SALDOS AL 31/12/2013		SALDOS AL 31/12/2012		SALDOS AL 31/12/2011	
		Valores	%	Valores	%	Valores	%	Valores	%
<b>Ventas netas</b>									
20	Ventas	Q 8,106,597	105.00%	Q 7,620,462	102.00%	Q 6,994,500	101.82%	Q 6,420,540	102.15%
21	(-) Devoluciones y rebajas sobre venta:	Q (386,028)	-5.00%	Q (149,421)	-2.00%	Q (125,320)	-1.82%	Q (135,230)	-2.15%
22	<b>Ventas netas</b>	<b>Q 7,720,569</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 7,471,041</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 6,869,180</b>	<b>100.00%</b>	<b>Q 6,285,310</b>	<b>100.00%</b>
23	Costo de ventas	Q (4,549,746)	-58.93%	Q (4,421,391)	-59.18%	Q (4,421,391)	-64.37%	Q (4,129,320)	-65.70%
	<b>Margen bruto</b>	<b>Q 3,170,823</b>	<b>41.07%</b>	<b>Q 3,049,650</b>	<b>40.82%</b>	<b>Q 2,447,789</b>	<b>35.63%</b>	<b>Q 2,155,990</b>	<b>34.30%</b>
24	Otros productos	Q 36,848	0.48%	Q 18,424	0.25%	Q 20,424	0.30%	Q 13,225	0.21%
<b>Gastos de operación</b>									
25	Gastos de venta	Q (1,185,112)	-15.35%	Q (1,041,051)	-13.93%	Q (1,067,252)	-15.54%	Q (1,120,430)	-17.83%
26	Gastos de administración	Q (1,362,315)	-17.65%	Q (462,301)	-6.19%	Q (460,320)	-6.70%	Q (555,425)	-8.84%
	<b>Total gastos de operación</b>	<b>Q (2,547,427)</b>	<b>-33.00%</b>	<b>Q (1,503,352)</b>	<b>-20.12%</b>	<b>Q (1,527,572)</b>	<b>-22.24%</b>	<b>Q (1,675,855)</b>	<b>-26.66%</b>
	<b>Resultado operacional</b>	<b>Q 660,244</b>	<b>8.55%</b>	<b>Q 1,564,722</b>	<b>20.94%</b>	<b>Q 940,641</b>	<b>13.69%</b>	<b>Q 493,360</b>	<b>7.85%</b>
<b>Otros gastos</b>									
27	Intereses bancarios	Q (23,175)	-0.30%	Q (1,254)	-0.02%	Q (5,325)	-0.08%	Q (2,254)	-0.04%
28	Otros gastos	Q (204,936)	-2.65%	Q (314,539)	-4.21%	Q (245,323)	-3.57%	Q (181,251)	-2.88%
	<b>Suma otros gastos</b>	<b>Q (228,111)</b>	<b>-2.95%</b>	<b>Q (315,793)</b>	<b>-4.23%</b>	<b>Q (250,648)</b>	<b>-3.65%</b>	<b>Q (183,505)</b>	<b>-2.92%</b>
	<b>Resultados antes del ISR</b>	<b>Q 432,133</b>	<b>5.60%</b>	<b>Q 1,248,929</b>	<b>16.72%</b>	<b>Q 689,993</b>	<b>10.04%</b>	<b>Q 309,855</b>	<b>4.93%</b>
29	Impuesto sobre la renta	Q (130,500)	-1.69%	Q (367,168)	-5.18%	Q (388,353)	-5.65%	Q (96,055)	-1.53%
30	<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>Q 301,633</b>	<b>3.91%</b>	<b>Q 881,761</b>	<b>11.53%</b>	<b>Q 301,640</b>	<b>4.39%</b>	<b>Q 213,800</b>	<b>3.40%</b>



  
 Lic. Javier Torres  
 Gerente General

  
 Gabriela Corzales  
 Contadora General

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013, 2012 Y 2011</b>	<b>P.T</b>		<b>B-3</b>	
	Hecho por:		E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:		R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>						
<b>Estado de cambios en el patrimonio neto</b>						
<i>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011</i>						
CONCEPTOS	CAPITAL SOCIAL AUTORIZADO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	PATRIMONIO NETO
<b>Saldos al 31 diciembre 2011</b>	Q 600,000	Q 45,430	Q -	Q 161,892	Q 213,800	Q 1,021,122
Distribución de la utilidad 2011		Q 10,690		Q 203,110	Q (213,800)	Q -
Utilidad neta 2012					Q 301,640	Q 301,640
<b>Saldos al 31 diciembre 2012</b>	Q 600,000	Q 56,120	Q -	Q 365,002	Q 301,640	Q 1,322,762
Distribución de la utilidad 2012		Q 15,082		Q 286,558	Q (301,640)	Q -
Utilidad neta 2013					Q 861,761	Q 861,761
<b>Saldos al 31 diciembre 2013</b>	Q 600,000	Q 71,202	Q -	Q 651,560	Q 861,761	Q 2,184,523
Utilidad neta del periodo		Q 43,088		Q 818,673	Q (861,761)	Q -
Revaluación de terreno			Q 55,525			Q 55,525
Utilidad neta 2014					Q 301,633	Q 301,633
<b>Saldo al 31 diciembre 2014</b>	Q 600,000	Q 114,290	Q 55,525	Q 1,470,233	Q 301,633	Q 2,541,681

 Lic. Javier Torres Gerente General	 Gabriela González Contadora General
--	--

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA Y PARTIDAS</b> <b>ORIGINALES</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>C-1 1/5</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

#### **4.4 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA Y PARTIDAS ORIGINALES**

A continuación se presenta la información complementaria para el ejercicio 2014 por ser el año de estudio de la presente tesis, relativa a las políticas contables que utiliza la empresa para registrar aquellas transacciones que no requieren efectivo:

- a. **Reserva legal:** de acuerdo a lo que establece el Código de Comercio en su Artículo 36 la empresa crea la reserva legal separando de las utilidades del ejercicio el 5%.
- b. **Estimación para cuentas incobrables:** al 31 de diciembre del 2014, la empresa efectuó una estimación para cuentas de dudosa recuperación del 3% sobre el saldo de las cuentas por cobrar a clientes, por un monto de Q 9,031 el cual fue cargado a Gastos de venta.
- c. **Estimación para inventarios obsoletos:** para el 2014 la empresa siguió con la política de realizar una estimación para inventarios obsoletos del 5% del total de los inventarios al final de dicho período. El monto cargado a Gastos de venta por este concepto fue de Q 1,674.
- d. **Depreciación acumulada Propiedades, planta y equipo:** la compañía deprecia consistentemente los activos que integran Propiedades, planta y equipo, utilizando el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil del bien, la cual generalmente se estima en cinco años ( $100/5 = 20\%$ ), y en el caso del equipo de computación la vida útil se estima en tres años ( $100/3=33.33\%$ ). El monto cargado a Gastos de administración por este concepto fue de Q 139,818.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA Y</b> <b>PARTIDAS ORIGINALES</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>C-1 2/5</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

- e. Amortización gastos de instalación:** durante el año 2014 la empresa amortizó en este concepto un total de Q 103 el cual se cargó a Gastos de administración.
- f. Superávit por revaluación de activos:** la empresa tiene registrado un Superávit por la revaluación de un terreno por un monto de Q 55,525.
- g. Provisión para indemnizaciones:** la empresa tiene como política el pago de indemnización de acuerdo a lo que indica el Código de Trabajo, es decir, los empleados reciben esta indemnización solo en caso de despido. Durante el año 2014 la empresa no realizó ningún pago por este concepto y cargó a Gastos de administración la cantidad de Q 46,649, como previsión.

### **PARTIDAS ORIGINALES**

Como se indicó en el capítulo anterior, el primer paso para la elaboración del estado de flujos de efectivo es identificar las operaciones que no requirieron movimiento de efectivo.

A continuación se muestran las partidas que se asentaron en el libro diario cuando se efectuaron dichos eventos. Es necesario mencionar que solo se hace las partidas que son objeto de reclasificación, y que generalmente son las que afectaron la ganancia neta o pérdida sin que existiera efectivo de por medio; es decir, las partidas que contribuyeron a que se obtuviera determinada ganancia o pérdida sin que haya hecho ningún pago o cobro en efectivo por tales partidas en el último ejercicio.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS ORIGINALES</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>C-1 3/5</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<i>Partidas Originales del Estado de Flujos de Efectivo</i>				
<i>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014</i>				
Fechas	No. Cuenta	Cuentas Contables	Debe	Haber
<b>No. 01</b>				
31-Dic-14	30	Utilidad neta del ejercicio 2014 (E/R)	Q 301,633	
	19	Utilidad neta del ejercicio 2014 (Est.Sit.Fin)		Q 301,633
		<b>Sumas</b>	<b>Q 301,633</b>	<b>Q 301,633</b>
Registra el resultado del ejercicio 2014				
<b>No. 02</b>				
31-Dic-14	19	Utilidad del ejercicio 2013 (Est.Sit.Fin)	Q 861,761	
	16	Reserva legal		Q 43,088
	18	Utilidades retenidas		Q 818,673
		<b>Sumas</b>	<b>Q 861,761</b>	<b>Q 861,761</b>
Registra el resultado del ejercicio 2013				
<b>No. 03</b>				
31-Dic-14	25	Gastos de venta	Q 9,031	
	2	Clientes - neto		Q 9,031
		<b>Sumas</b>	<b>Q 9,031</b>	<b>Q 9,031</b>
Registra la estimación por cuentas incobrables cargada a gastos				
<b>No. 04</b>				
31-Dic-14	25	Gastos de venta	Q 1,674	
	3	Inventarios en bodega - neto		Q 1,674
		<b>Sumas</b>	<b>Q 1,674</b>	<b>Q 1,674</b>
Registra la estimación para inventarios obsoletos cargada a gastos				
<b>No. 05</b>				
31-Dic-14	26	Gastos de administración	Q 139,818	
	8	Depreciación acumulada		Q 139,818
		<b>Sumas</b>	<b>Q 139,818</b>	<b>Q 139,818</b>
Registra las depreciaciones cargadas a gastos del período 2014				
<b>No. 06</b>				
31-Dic-14	26	Gastos de administración	Q 103	
	9	Otros activos no corrientes		Q 103
		<b>Sumas</b>	<b>Q 103</b>	<b>Q 103</b>
Registra la amortización de gastos de instalación del período 2014				
<b>No. 07</b>				
31-Dic-14	5	Terrenos	Q 55,525	
	17	Superavit por revaluación de activos		Q 55,525
		<b>Sumas</b>	<b>Q 55,525</b>	<b>Q 55,525</b>
Registra la revaluación del terreno efectuada durante el ejercicio 2014				
<b>No. 08</b>				
31-Dic-14	26	Gastos de administración	Q 46,649	
	13	Provisión para indemnizaciones		Q 46,649
		<b>Sumas</b>	<b>Q 46,649</b>	<b>Q 46,649</b>
Registra la provisión para indemnizaciones durante el ejercicio 2014				

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS ORIGINALES</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>P.T</b>	<b>C-1 4/5</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<b>Partidas Originales del Estado de Flujos de Efectivo</b>				
<b>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2013</b>				
Fechas	No. Cuenta	Cuentas Contables	Debe	Haber
<b>31-Dic-13 No. 01</b>				
	30	Utilidad neta del ejercicio 2014 (E/R)	Q 861,761	
	19	Utilidad neta del ejercicio 2014 (Est.Sit.Fin)		Q 861,761
		<b>Sumas</b>	<b>Q 861,761</b>	<b>Q 861,761</b>
Registra el resultado del ejercicio 2013				
<b>31-Dic-13 No. 02</b>				
	19	Utilidad del ejercicio 2013 (Est.Sit.Fin)	Q 301,640	
	16	Reserva legal		Q 15,082
	18	Utilidades retenidas		Q 286,558
		<b>Sumas</b>	<b>Q 301,640</b>	<b>Q 301,640</b>
Registra el resultado del ejercicio 2012				
<b>31-Dic-13 No. 03</b>				
	25	Gastos de venta	Q 793	
	2	Cientes - neto		Q 793
		<b>Sumas</b>	<b>Q 793</b>	<b>Q 793</b>
Registra la estimación por cuentas incobrables cargada a gastos				
<b>31-Dic-13 No. 04</b>				
	25	Gastos de venta	Q 12,133	
	3	Inventarios en bodega - neto		Q 12,133
		<b>Sumas</b>	<b>Q 12,133</b>	<b>Q 12,133</b>
Registra la estimación para inventarios obsoletos cargada a gastos				
<b>31-Dic-13 No. 05</b>				
	26	Gastos de administración	Q 18,008	
	8	Depreciación acumulada		Q 18,008
		<b>Sumas</b>	<b>Q 18,008</b>	<b>Q 18,008</b>
Registra las depreciaciones cargadas a gastos del período 2013				
<b>31-Dic-13 No. 06</b>				
	26	Gastos de administración	Q 620	
	9	Otros activos no corrientes		Q 620
		<b>Sumas</b>	<b>Q 620</b>	<b>Q 620</b>
Registra la amortización de gastos de instalación del período 2013				
<b>31-Dic-13 No. 07</b>				
	26	Gastos de administración	Q 28,244	
	13	Provisión para indemnizaciones		Q 28,244
		<b>Sumas</b>	<b>Q 28,244</b>	<b>Q 28,244</b>
Registra la provisión para indemnizaciones durante el ejercicio 2013				





<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-1 1/4</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015	

#### **4.5 PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN**

Para reclasificar las partidas originales, solo se invierten las mismas, es decir que las cuentas que están abonadas en las partidas originales se cargan y las que están cargadas se abonan. Estas partidas de reclasificación no se hacen en el libro diario, si no en una hoja por separado y luego se trasladan a la hoja de trabajo.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-1 2/4</b>	
	Hecho por:	<u>E.G</u>	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	<u>R.H.</u>	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<i>Partidas de Reclasificación del Estado de Flujos de Efectivo</i>				
<i>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014</i>				
Fechas	No. Cuenta	Cuentas Contables	Debe	Haber
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 01</i>				
	19	Utilidad neta del ejercicio 2014 (Est.Sit.Fin)	Q 301,633	
	30	Utilidad neta del ejercicio 2014 (E/R)		Q 301,633
			<b>Sumas Q 301,633</b>	<b>Q 301,633</b>
		Para eliminar el resultado del ejercicio 2014		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 02</i>				
	16	Reserva legal	Q 43,088	
	18	Utilidades retenidas	Q 818,673	
	19	Utilidad del ejercicio 2013 (Est.Sit.Fin)		Q 861,761
			<b>Sumas Q 861,761</b>	<b>Q 861,761</b>
		Para eliminar el resultado del ejercicio 2013		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 03</i>				
	2	Clientes - neto	Q 9,031	
	25	Gastos de venta		Q 9,031
			<b>Sumas Q 9,031</b>	<b>Q 9,031</b>
		Para eliminar la estimación por cuentas incobrables cargada a gastos		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 04</i>				
	3	Inventarios en bodega - neto	Q 1,674	
	25	Gastos de venta		Q 1,674
			<b>Sumas Q 1,674</b>	<b>Q 1,674</b>
		Para eliminar la estimación para inventarios obsoletos cargada a gastos		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 05</i>				
	8	Depreciación acumulada	Q 139,818	
	26	Gastos de administración		Q 139,818
			<b>Sumas Q 139,818</b>	<b>Q 139,818</b>
		Para eliminar las depreciaciones cargadas a gastos del período 2014		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 06</i>				
	9	Otros activos no corrientes	Q 103	
	26	Gastos de administración		Q 103
			<b>Sumas Q 103</b>	<b>Q 103</b>
		Para eliminar la amortización de gastos de instalación del período 2014		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 07</i>				
	17	Superávit por revaluación de activos	Q 55,525	
	5	Terrenos		Q 55,525
			<b>Sumas Q 55,525</b>	<b>Q 55,525</b>
		Para eliminar la revaluación del terreno efectuada durante el ejercicio 2014		
<b>31-Dic-14</b> <i>Reclasificación No. 08</i>				
	13	Provisión para indemnizaciones	Q 46,649	
	26	Gastos de administración		Q 46,649
			<b>Sumas Q 46,649</b>	<b>Q 46,649</b>
		Para eliminar la provisión para indemnizaciones durante el ejercicio 2014		

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-1 3/4</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<b>Partidas de Reclasificación del Flujo de Efectivo</b>				
<b>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2013</b>				
Fechas	No. Cuenta	Cuentas Contables	Debe	Haber
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 01</b>				
	19	Utilidad neta del ejercicio 2013 (Est.Sit.Fin)	Q 861.761	
	30	Utilidad neta del ejercicio 2013 (E/R)		Q 861.761
			<b>Sumas Q 861.761</b>	<b>Q 861.761</b>
Para eliminar el resultado del ejercicio 2013				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 02</b>				
	16	Reserva legal	Q 15.082	
	18	Utilidades retenidas	Q 286.558	
	19	Utilidad del ejercicio 2012 (Est.Sit.Fin)		Q 301.640
			<b>Sumas Q 301.640</b>	<b>Q 301.640</b>
Para eliminar el resultado del ejercicio 2012				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 03</b>				
	2	Clientes - neto	Q 793	
	25	Gastos de venta		Q 793
			<b>Sumas Q 793</b>	<b>Q 793</b>
Para eliminar la estimación por cuentas incobrables cargada a gastos				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 04</b>				
	3	Inventarios en bodega - neto	Q 12.133	
	25	Gastos de venta		Q 12.133
			<b>Sumas Q 12.133</b>	<b>Q 12.133</b>
Para eliminar la estimación para inventarios obsoletos cargada a gastos				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 05</b>				
	8	Depreciación acumulada	Q 18.008	
	26	Gastos de administración		Q 18.008
			<b>Sumas Q 18.008</b>	<b>Q 18.008</b>
Para eliminar las depreciaciones cargadas a gastos del período 2013				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 06</b>				
	9	Otros activos no corrientes	Q 620	
	26	Gastos de administración		Q 620
			<b>Sumas Q 620</b>	<b>Q 620</b>
Para eliminar la amortización de gastos de instalación del período 2013				
<b>31-dic-13 Reclasificación No. 07</b>				
	13	Provisión para indemnizaciones	Q 28.244	
	26	Gastos de administración		Q 28.244
			<b>Sumas Q 28.244</b>	<b>Q 28.244</b>
Para eliminar la provisión para indemnizaciones durante el ejercicio 2013				

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>PARTIDAS DE RECLASIFICACIÓN</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-1 4/4</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 02/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 03/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<i>Partidas de Reclasificación del Flujo de Efectivo</i>				
<i>Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2012</i>				
Fechas	No. Cuenta	Cuentas Contables	Debe	Haber
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 01</b>				
	19	Utilidad neta del ejercicio 2012 (Est.Sit.Fin)	Q      301,640	
	30	Utilidad neta del ejercicio 2012 (E/R)		Q      301,640
		<b>Sumas</b>	<b>Q      301,640</b>	<b>Q      301,640</b>
Para eliminar el resultado del ejercicio 2012				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 02</b>				
	16	Reserva legal	Q      10,690	
	18	Utilidades retenidas	Q      203,110	
	19	Utilidad del ejercicio 2011 (Est.Sit.Fin)		Q      213,800
		<b>Sumas</b>	<b>Q      213,800</b>	<b>Q      213,800</b>
Para eliminar el resultado del ejercicio 2011				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 03</b>				
	2	Clientes - neto	Q      5,116	
	25	Gastos de venta		Q      5,116
		<b>Sumas</b>	<b>Q      5,116</b>	<b>Q      5,116</b>
Para eliminar la estimación por cuentas incobrables cargada a gastos				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 04</b>				
	3	Inventarios en bodega - neto	Q      35,093	
	25	Gastos de venta		Q      35,093
		<b>Sumas</b>	<b>Q      35,093</b>	<b>Q      35,093</b>
Para eliminar la estimación para inventarios obsoletos cargada a gastos				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 05</b>				
	8	Depreciación acumulada	Q      33,630	
	26	Gastos de administración		Q      33,630
		<b>Sumas</b>	<b>Q      33,630</b>	<b>Q      33,630</b>
Para eliminar las depreciaciones cargadas a gastos del período 2012				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 06</b>				
	9	Otros activos no corrientes	Q      620	
	26	Gastos de administración		Q      620
		<b>Sumas</b>	<b>Q      620</b>	<b>Q      620</b>
Para eliminar la amortización de gastos de instalación del período 2012				
<b>31-Dic-12</b> <b>Reclasificación No. 07</b>				
		Provisión para indemnizaciones	Q      29,335	
	26	Gastos de administración		Q      29,335
		<b>Sumas</b>	<b>Q      29,335</b>	<b>Q      29,335</b>
Para eliminar la provisión para indemnizaciones durante el ejercicio 2012				

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>HOJA TÉCNICA PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO</b> <b>DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-2 1/4</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 03/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 04/04/2015

#### **4.6 HOJA DE TRABAJO PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

<b>SANTA FE, S. A.</b>		<b>FE-2 2/4</b>
<b>HOJA DE TRABAJO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>		
<b>P.T</b>	<b>Hecho por:</b>	<b>E.G</b>
	<b>Revisado por:</b>	<b>R.H.</b>
	<b>Fecha:</b>	<b>03/04/2015</b>
	<b>Fecha:</b>	<b>04/04/2015</b>

**SANTA FE, S. A.**  
**Hoja de Trabajo del Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014**

No. Cuenta	Cuentas	RECLASIFICACIONES		SALDOS		VARIACIONES		EFECTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO			FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE:			FLUJOS NETOS DE EFECTIVO	
		Debe	Haber	31-Dic-14	31-Dic-13	Debe	Haber	Operación	Inversión	Financiación					
1	Efectivo y equivalentes de efectivo	Q. 344,203	Q. 344,203	Q. 400,727	Q. 56,434	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108	Q. 301,108
2	Cuentas por cobrar clientes (neto)	Q. 978,654	Q. 978,654	Q. 996,377	Q. 17,723	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724	Q. 307,724
3	Otros cuentas por cobrar	Q. 1,346,378	Q. 1,346,378	Q. 1,036,855	Q. 309,523	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300	Q. 832,300
4	Inventarios en bodega (neto)	Q. 1,116,705	Q. 1,116,705	Q. 1,726,889	Q. 610,184	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948
5	Tenencias	Q. 106,855	Q. 106,855	Q. 94,030	Q. 12,825	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285
6	Mobiliario y equipo de oficina	Q. 301,652	Q. 301,652	Q. 116,134	Q. 185,518	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948	Q. 185,948
7	Equipo de computación	Q. 164,087	Q. 164,087	Q. 58,812	Q. 105,275	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285	Q. 100,285
8	(-) Depreciación acumulada	Q. (213,260)	Q. (213,260)	Q. (73,472)	Q. (139,788)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)	Q. (73,472)
9	Otros activos no corrientes	Q. -	Q. -	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103	Q. 103
10	<b>SUMA ACTIVO</b>	<b>Q. 4,150,078</b>	<b>Q. 4,150,078</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 115,812</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>
11	Cuentas por pagar comerciales	Q. 363,353	Q. 363,353	Q. 680,963	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610	Q. 317,610
12	Impuesto sobre la renta por pagar	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 387,106	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606	Q. 256,606
13	Otros cuentas por pagar	Q. 432,807	Q. 432,807	Q. 276,756	Q. 156,051	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148	Q. 153,148
14	Provisión para indemnizaciones	Q. 96,708	Q. 96,708	Q. 53,059	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649	Q. 43,649
15	Préstamos bancarios	Q. 561,888	Q. 561,888	Q. 446,794	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094	Q. 115,094
16	Capital autorizado, suscrito y pagado	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000	Q. 600,000
17	Reserva legal	Q. 114,290	Q. 114,290	Q. 71,202	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088	Q. 43,088
18	Superavit por revaluación de acciones	Q. 58,028	Q. 58,028	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -
19	Utilidades retenidas	Q. 1,470,233	Q. 1,470,233	Q. 516,873	Q. 953,360	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090	Q. 951,090
20	Utilidad del ejercicio	Q. 301,633	Q. 301,633	Q. 861,781	Q. 560,148	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761	Q. 561,761
21	<b>SUMA PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Q. 4,150,078</b>	<b>Q. 4,150,078</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 115,812</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>	<b>Q. 4,034,266</b>
22	Ventas netas	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589	Q. 7,720,589
23	Costo de ventas	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748	Q. 4,546,748
24	Otros productos	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648	Q. 36,648
25	Gastos de venta	Q. 1,166,112	Q. 1,166,112	Q. 1,174,407	Q. 8,295	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407	Q. 1,174,407
26	Gastos de administración	Q. 1,362,316	Q. 1,362,316	Q. 1,175,746	Q. 1,866,570	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746	Q. 1,175,746
27	Intereses bancarios	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176	Q. 23,176
28	Otros gastos	Q. 204,856	Q. 204,856	Q. 130,500	Q. 74,356	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. 130,500
29	Impuesto sobre la renta	Q. 130,500	Q. 130,500	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -	Q. -
30	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>Q. 301,633</b>	<b>Q. 301,633</b>	<b>Q. 861,781</b>	<b>Q. 560,148</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>	<b>Q. 561,761</b>
		<b>SUMAS</b>		<b>Q. 1,416,184</b>		<b>Q. 1,416,184</b>		<b>Q. 1,416,184</b>		<b>Q. 1,416,184</b>		<b>Q. 1,416,184</b>		<b>Q. 1,416,184</b>	
				<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>	
				<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>	
				<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>	
				<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>	
				<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>	
				<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>	
				<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>	
				<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>	
				<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>	
				<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>	
				<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>		<b>Q. 4,546,748</b>	
				<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>		<b>Q. 36,648</b>	
				<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>		<b>Q. 1,174,407</b>	
				<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>		<b>Q. 1,175,746</b>	
				<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>		<b>Q. 23,176</b>	
				<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>		<b>Q. 204,856</b>	
				<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>		<b>Q. 130,500</b>	
				<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>		<b>Q. -</b>	
				<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732,462</b>		<b>Q. 8,732</b>			







<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <b>MÉTODO DIRECTO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-3 1/2</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 04/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015

Los procedimientos anteriormente desarrollados, sirven de base para elaborar finalmente el Estado de Flujos de Efectivo, el cual se extrae de las últimas columnas de la 11 a la 14 de la hoja de trabajo, para el método directo, cómo se integrada cada cuenta del estado de flujos de efectivo se puede observar en el Anexo al Estado de Flujos de Efectivo, que mas adelante se muestra adjunto al estado de flujos de efectivo del método directo.

#### **4.7 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO**

Con la ayuda de la hoja de trabajo debidamente terminada, se procede a elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <b>MÉTODO DIRECTO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-3 2/2</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 04/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>				
<b>(Método Directo)</b>				
<b>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012</b>				
No.	Conceptos	2014	2013	2012
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
	Cobros en efectivo a clientes	Q 7,419,461	Q 7,584,260	Q 6,698,650
	Otros ingresos de efectivo	Q 36,848	Q 18,424	Q 20,424
	Pagos en efectivo a proveedores y a empleados	Q (6,739,763)	Q (6,902,287)	Q (6,310,591)
	Otros gastos	Q (204,936)	Q (314,539)	Q (245,323)
	<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>Q 511,610</b>	<b>Q 385,858</b>	<b>Q 163,160</b>
	Pagos de impuestos (Impuestos Sobre la Renta)	Q (387,168)	Q (388,353)	Q (96,055)
	Intereses pagados	Q (23,175)	Q (1,254)	Q (5,325)
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>Q 101,267</b>	<b>Q (3,749)</b>	<b>Q 61,780</b>
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
	Compra de mobiliario y equipo	Q (185,548)	Q (5,814)	Q -
	Compra de equipo de computación	Q (105,285)	Q (800)	Q -
	<b>Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>Q (290,833)</b>	<b>Q (6,614)</b>	<b>Q -</b>
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
	Préstamo bancario	Q 133,132	Q 130,430	Q 75,430
	<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiación</b>	<b>Q 133,132</b>	<b>Q 130,430</b>	<b>Q 75,430</b>
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>			
	<b>Flujos netos de efectivo del período</b>	<b>Q (56,434)</b>	<b>Q 120,067</b>	<b>Q 137,210</b>
	<b>(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 400,727</b>	<b>Q 280,660</b>	<b>Q 143,450</b>
	<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 344,293</b>	<b>Q 400,727</b>	<b>Q 280,660</b>

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANEXO AL ESTADO DE FLUJOS DE</b> <b>EFFECTIVO MÉTODO DIRECTO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-4</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 04/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 05/04/2015

<b>SANTA FE, S. A.</b>				
<b>Anexo al Estado de Flujos de Efectivo Método Directo</b>				
<b>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012</b>				
No.	Conceptos	2014	2013	2012
<b>A) Cobro en efectivo a clientes</b>				
	Ventas netas	Q 7,720,569	Q 7,471,041	Q 6,869,180
	(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar clientes	Q (301,108)	Q 113,219	Q (170,530)
	<b>Total cobro en efectivo a clientes</b>	<b>Q 7,419,461</b>	<b>Q 7,584,260</b>	<b>Q 6,698,650</b>
<b>B) Pagos en efectivo a proveedores y a empleados</b>				
	(Aumento) Disminución de inventarios en bodega	Q 632,320	Q (358,465)	Q (701,865)
	(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	Q (307,724)	Q (330,289)	Q 5,760
	Aumento (Disminución) de cuentas por pagar comerciales	Q (317,610)	Q (283,411)	Q 176,018
	Aumento (Disminución) de otras cuentas por pagar	Q 153,149	Q (45,672)	Q 80,110
	Pagos por indemnizaciones	Q -	Q (19,505)	Q (25,445)
	Costo de ventas	Q (4,549,746)	Q (4,421,391)	Q (4,421,391)
	Gastos de ventas	Q (1,174,407)	Q (1,028,125)	Q (1,027,043)
	Gastos de administración	Q (1,175,745)	Q (415,429)	Q (396,735)
	<b>Total pagos en efectivo a proveedores y empleados</b>	<b>Q (6,739,763)</b>	<b>Q (6,902,287)</b>	<b>Q (6,310,591)</b>
<b>C) Otros gastos</b>				
	Otros gastos	Q (204,936)	Q (314,539)	Q (245,323)
	<b>Total otros gastos</b>	<b>Q (204,936)</b>	<b>Q (314,539)</b>	<b>Q (245,323)</b>
<b>D) Pagos de impuestos</b>				
	Aumento (Disminución) ISR por pagar	Q (256,668)	Q (1,185)	Q 292,298
	ISR gasto	Q (130,500)	Q (387,168)	Q (388,353)
	<b>Total pagos de impuestos</b>	<b>Q (387,168)</b>	<b>Q (388,353)</b>	<b>Q (96,055)</b>
<b>E) Intereses pagados</b>				
	Intereses pagados	Q (23,175)	Q (1,254)	Q (5,325)
	<b>Total intereses pagados</b>	<b>Q (23,175)</b>	<b>Q (1,254)</b>	<b>Q (5,325)</b>

#### 4.8 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO

A continuación se procede a elaborar el estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

SANTA FE, S. A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014, 2013 Y 2012		P.T		FE-5		
		Hecho por:		E.G	Fecha: 05/04/2015	
		Revisado por:		R.H.	Fecha: 06/04/2015	
<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>Estado de Flujos de Efectivo</b> <b>(Método Indirecto)</b> <b>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012</b>						
No.	Conceptos	2014	2013	2012		
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>					
	<i>Utilidad neta del ejercicio</i>	Q 301,633	Q 861,761	Q 301,640		
	(+) Estimación para cuentas incobrables cargada a gasto del período	Q 9,031	Q 793	Q 5,116		
	(+) Estimación para inventarios obsoletos cargada a gasto del período	Q 1,674	Q 12,133	Q 35,093		
	(+) Depreciación acumulada cargada a gastos del período	Q 139,818	Q 18,008	Q 33,630		
	(+) Amortización acumulada de gastos de instalación cargada a gastos del período	Q 103	Q 620	Q 620		
	(+) Provisión para indemnizaciones cargada a gastos del período	Q 46,649	Q 28,244	Q 29,335		
	<i>Utilidad efectiva</i>	Q 498,908	Q 921,559	Q 405,434		
	(Aumento) Disminución de Cuentas por cobrar clientes	Q (301,108)	Q 113,219	Q (170,530)		
	(Aumento) Disminución de Otras cuentas por cobrar	Q (307,724)	Q (358,465)	Q 5,760		
	(Aumento) Disminución de Inventarios en bodega	Q 632,320	Q (330,289)	Q (701,865)		
	Aumento (Disminución) de Cuentas por pagar comerciales	Q (317,610)	Q (283,411)	Q 176,018		
	Aumento (Disminución) de ISR por pagar	Q (256,668)	Q (1,185)	Q 292,298		
	Aumento (Disminución) de Otras cuentas por pagar	Q 153,149	Q (45,672)	Q 80,110		
	Aumento (Disminución) de Provisión para indemnizaciones	Q -	Q (19,505)	Q (25,445)		
	<i>Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación</i>	Q 101,267	Q (3,749)	Q 61,780		
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>					
	Compra de mobiliario y equipo	Q (185,548)	Q (5,814)	Q -		
	Compra de equipo de computación	Q (105,285)	Q (800)	Q -		
	<i>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</i>	Q (290,833)	Q (6,614)	Q -		
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>					
	Préstamo bancario	Q 133,132	Q 130,430	Q 75,430		
	<i>Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de financiación</i>	Q 133,132	Q 130,430	Q 75,430		
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>					
	<i>Flujos netos de efectivo del período</i>	Q (56,434)	Q 120,067	Q 137,210		
	(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	Q 400,727	Q 280,660	Q 143,450		
	<i>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</i>	Q 344,293	Q 400,727	Q 280,660		

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>INTEGRACION DE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS PARA EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-6</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015

**SANTA FE, S. A.**  
**Integración de los saldos de las cuentas para el Estado de Flujos de Efectivo**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, 2013, 2012 y 2011**

No.	Conceptos	31-Dic-14	31-Dic-13	31-Dic-12	31-Dic-11
<b>1</b>	<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
	Caja chica	Q 5,000	Q 5,000	Q 5,000	Q 5,000
	Depósitos monetarios	Q 120,618	Q 307,211	Q 125,240	Q 36,920
	Depósitos de ahorro	Q 218,675	Q 88,516	Q 150,420	Q 99,530
	<b>Suma efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 344,293</b>	<b>Q 400,727</b>	<b>Q 280,660</b>	<b>Q 141,450</b>
<b>2</b>	<b>Cuentas por cobrar clientes - neto</b>				
	<b>Saldo de clientes</b>	<b>Q 1,008,919</b>	<b>Q 707,811</b>	<b>Q 625,350</b>	<b>Q 654,820</b>
	<b>(-) Estimación para cuentas incobrables</b>				
	Saldo Inicial	Q (21,234)	Q (24,781)	Q (19,645)	Q (9,530)
	Utilización de la estimación	Q -	Q 4,320	Q -	Q -
	Estimación cargada a gastos	Q (9,031)	Q (793)	Q (5,119)	Q (10,115)
	<b>Saldo final</b>	<b>Q (30,265)</b>	<b>Q (21,234)</b>	<b>Q (24,761)</b>	<b>Q (19,645)</b>
	<b>Suma clientes - neto</b>	<b>Q 978,654</b>	<b>Q 686,577</b>	<b>Q 600,589</b>	<b>Q 635,175</b>
<b>3</b>	<b>Otras cuentas por cobrar</b>				
	IVA por cobrar	Q 1,045,316	Q 711,162	Q 625,340	Q 545,320
	ISR pagos a cuenta	Q 169,167	Q 302,167	Q 34,420	Q 125,200
	ISO por cobrar	Q 58,075	Q -	Q -	Q -
	Otras cuentas por cobrar	Q 14,942	Q 25,328	Q 20,430	Q 15,430
	<b>Suma otras cuentas por cobrar</b>	<b>Q 1,287,500</b>	<b>Q 1,038,655</b>	<b>Q 680,190</b>	<b>Q 685,950</b>
<b>4</b>	<b>Inventarios en bodega - neto</b>				
	Productos enlatados	Q 541,688	Q 806,242	Q 444,325	Q 225,320
	Bebidas	Q 471,034	Q 882,025	Q 740,320	Q 332,430
	Conservas	Q 164,862	Q 284,432	Q 323,400	Q 250,430
	<b>Subtotal</b>	<b>Q 1,177,584</b>	<b>Q 1,752,699</b>	<b>Q 1,510,045</b>	<b>Q 808,180</b>
	<b>(-) Estimación para inventarios obsoletos</b>				
	Saldo Inicial	Q (87,635)	Q (75,502)	Q (40,409)	Q (18,325)
	Utilización de la estimación	Q 30,430	Q -	Q -	Q 1,320
	Estimación cargada a gastos	Q (1,874)	Q (12,133)	Q (35,093)	Q (23,404)
	<b>Saldo final</b>	<b>Q (58,079)</b>	<b>Q (87,635)</b>	<b>Q (75,502)</b>	<b>Q (40,409)</b>
	<b>Suma Inventarios - neto</b>	<b>Q 1,119,505</b>	<b>Q 1,665,064</b>	<b>Q 1,434,543</b>	<b>Q 767,771</b>
<b>5 a 8</b>	<b>Propiedades, planta y equipo - neto</b>				
	Terrenos	Q 109,555	Q 54,030	Q 54,030	Q 54,030
	Mobiliario y equipo de oficina	Q 301,662	Q 116,134	Q 110,320	Q 110,320
	Equipo de computación	Q 164,097	Q 58,812	Q 58,012	Q 58,012
	<b>Subtotal</b>	<b>Q 575,314</b>	<b>Q 228,976</b>	<b>Q 222,362</b>	<b>Q 222,362</b>
	<b>(-) Depreciación acumulada</b>				
	Saldo Inicial	Q (73,472)	Q (55,464)	Q (21,834)	Q (7,430)
	Salida o baja de activos	Q -	Q -	Q -	Q -
	Depreciación cargada al gasto	Q (139,818)	Q (18,008)	Q (33,630)	Q (14,404)
	<b>Saldo final</b>	<b>Q (213,290)</b>	<b>Q (73,472)</b>	<b>Q (55,464)</b>	<b>Q (21,834)</b>
	<b>Suma propiedades, planta y equipo neto</b>	<b>Q 362,044</b>	<b>Q 155,504</b>	<b>Q 166,898</b>	<b>Q 200,528</b>
<b>9</b>	<b>Otros activos no corrientes</b>				
	<b>Gastos de instalación</b>	<b>Q 3,100</b>	<b>Q 3,100</b>	<b>Q 3,100</b>	<b>Q 3,100</b>
	<b>(-) Amortización acumulada</b>				
	Saldo Inicial	Q (2,987)	Q (2,377)	Q (1,757)	Q (1,137)
	Amortización cargada a gastos	Q (103)	Q (820)	Q (620)	Q (620)
	<b>Saldo final</b>	<b>Q (3,100)</b>	<b>Q (2,987)</b>	<b>Q (2,377)</b>	<b>Q (1,757)</b>
	<b>Suma gastos de instalación - neto</b>	<b>Q -</b>	<b>Q 103</b>	<b>Q 723</b>	<b>Q 1,343</b>
<b>10</b>	<b>Provisión para indemnizaciones</b>				
	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Q (63,059)</b>	<b>Q (44,320)</b>	<b>Q (40,430)</b>	<b>Q (18,125)</b>
	Pagos a empleados por despidos	Q -	Q 19,505	Q 25,445	Q -
	Provisión cargada a gastos	Q (46,649)	Q (28,244)	Q (29,335)	Q (22,305)
	<b>Saldo final de la provisión para indemnizaciones</b>	<b>Q (99,708)</b>	<b>Q (53,059)</b>	<b>Q (44,320)</b>	<b>Q (40,430)</b>
<b>11</b>	<b>Otras cuentas por pagar</b>				
	Impuestos por pagar	Q 12,742	Q 16,409	Q 42,583	Q 19,497
	Cuentas por pagar socios	Q 418,958	Q 200,000	Q 200,000	Q 200,000
	Otras cuentas por pagar	Q 1,207	Q 81,349	Q 82,847	Q 25,823
	<b>Saldo final de otras cuentas por pagar</b>	<b>Q 432,907</b>	<b>Q 279,758</b>	<b>Q 325,430</b>	<b>Q 245,320</b>
<b>12</b>	<b>Gastos de venta</b>				
	Fletes	Q 184,484	Q 166,515	Q 225,478	Q 228,372
	Capacitación	Q 234,658	Q 87,904	Q 50,412	Q 52,569
	Aquienés	Q 102,841	Q 75,934	Q 40,828	Q 50,123
	Sueldos y bonificaciones	Q 207,673	Q 73,450	Q 70,154	Q 89,842
	Estimación cuentas incobrables	Q 9,031	Q 793	Q 5,116	Q 10,115
	Estimación para inventarios obsoletos	Q 1,674	Q 12,133	Q 35,093	Q 23,404
	Combustibles y lubricantes	Q 54,554	Q 68,571	Q 42,968	Q 55,587
	Atrascenaje	Q 79,137	Q 89,350	Q 76,824	Q 74,271
	Derechos por uso de marca	Q 131,265	Q 304,524	Q 349,874	Q 369,128
	Otros gastos	Q 179,895	Q 181,877	Q 170,505	Q 187,019
	<b>Saldo final de gastos de venta</b>	<b>Q 1,185,112</b>	<b>Q 1,041,051</b>	<b>Q 1,067,252</b>	<b>Q 1,120,430</b>
<b>13</b>	<b>Gastos de administración</b>				
	Sueldos y bonificaciones	Q 270,094	Q 188,504	Q 176,002	Q 180,568
	Depreciaciones	Q 139,818	Q 18,008	Q 33,630	Q 14,404
	Provisión para indemnizaciones	Q 46,649	Q 28,244	Q 29,335	Q 22,305
	Honorarios por servicios	Q 594,859	Q 41,088	Q 40,895	Q 58,485
	Reparaciones y mantenimiento	Q 38,922	Q 10,010	Q 9,425	Q 38,821
	Cuota agua, luz y teléfono	Q 87,501	Q 35,454	Q 25,411	Q 52,378
	Amortizaciones	Q 103	Q 620	Q 620	Q 620
	Gastos generales	Q 184,589	Q 140,373	Q 145,002	Q 188,044
	<b>Saldo final de gastos de administración</b>	<b>Q 1,362,315</b>	<b>Q 462,301</b>	<b>Q 460,320</b>	<b>Q 555,425</b>

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 1/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015

#### **4.9 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

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

##### **4.9.1 Técnicas de análisis**

Para analizar e interpretar en forma adecuada los datos del estado de flujos de efectivo de la entidad Comercializadora de Productos Financieros, S.A., se presentan algunas técnicas de análisis que son indispensables:

##### **a. Análisis de tendencias o análisis horizontal**

Consiste en seleccionar un año como base, en este caso es el año 2012, al que se le asigna el 100%, luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para las demás años, con relación al año 2012. Para el cálculo, se divide el saldo de la partida del año 2013 y 2014 entre el saldo del año 2012, a este cociente se le resta uno (-1), para encontrar el porcentaje de tendencia.

Un porcentaje de tendencia con signo más (+) significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año 2012, por el contrario si el porcentaje de tendencia se encuentra con signo menos (-) significa que ha habido una disminución en el saldo de la partida con respecto al año 2012.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si

<b>COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS, S. A. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 2/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015

los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por tener cambios significativos.

A continuación se realiza el análisis de tendencias o análisis horizontal del Estado de Flujos de Efectivo, con el objetivo de obtener las variaciones más significativas de los años 2013 y 2014 con respecto al año 2012, he investigar el porqué de dichas variaciones:

<b>SANTA FE, S. A.</b>							
<b>Análisis de Tendencias o Análisis Horizontal del Estado de Flujos de Efectivo</b>							
<b>(Método Directo)</b>							
<i>Por los años finalizados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012</i>							
<b>No.</b>	<b>Conceptos</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>						
	Cobros en efectivo a clientes	Q 7,419,461	11%	Q 7,584,260	13%	Q 6,698,650	100
	Otros ingresos de efectivo	Q 36,848	80%	Q 18,424	-10%	Q 20,424	100
	Pagos en efectivo a proveedores y a empleados	Q (6,739,763)	7%	Q (6,902,287)	9%	Q (6,310,591)	100
	Otros gastos	Q (204,936)	-16%	Q (314,539)	28%	Q (245,323)	100
	<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>Q 511,610</b>		<b>Q 385,858</b>		<b>Q 163,160</b>	
	Pagos de impuestos (Impuestos Sobre la Renta)	Q (387,168)	303%	Q (388,353)	304%	Q (96,055)	100
	Intereses pagados	Q (23,175)	335%	Q (1,254)	-76%	Q (5,325)	100
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>Q 101,267</b>		<b>Q (3,749)</b>		<b>Q 61,780</b>	
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>						
	Compra de mobiliario y equipo	Q (185,548)		Q (5,814)		Q -	100
	Compra de equipo de computación	Q (105,285)		Q (800)		Q -	100
	<b>Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>Q (290,833)</b>		<b>Q (6,614)</b>		<b>Q -</b>	
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>						
	Préstamo bancario	Q 133,132	76%	Q 130,430	73%	Q 75,430	100
	<b>Flujos de efectivo neto provenientes de actividades de financiación</b>	<b>Q 133,132</b>		<b>Q 130,430</b>		<b>Q 75,430</b>	
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>						
	<b>Flujos netos de efectivo del período</b>	<b>Q (56,434)</b>		<b>Q 120,067</b>		<b>Q 137,210</b>	
	<b>(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 400,727</b>		<b>Q 280,660</b>		<b>Q 143,450</b>	
	<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 344,293</b>		<b>Q 400,727</b>		<b>Q 280,660</b>	

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 3/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015

### **Variaciones significativas año 2013**

A continuación se analizan las variaciones más significativas del año 2013 respecto al año 2012:

- 1) Pagos de impuestos (impuesto sobre la renta): este rubro incrementó respecto al año 2012 en un 304% debido al aumento de la utilidad del ejercicio y a la declaración de gastos no deducibles al final del año, que incrementaron la renta imponible.
- 2) Préstamo bancario: este rubro tuvo un incremento de 73% respecto al año 2012, debido a que se tuvo que solicitar más préstamos bancarios para hacer frente a las obligaciones de la empresa.

### **Variaciones significativas año 2014**

A continuación se analizan las variaciones más significativas del año 2014 respecto al año 2012:



<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 4/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015	

- 1) Pagos de impuestos (impuesto sobre la renta): el incremento de este rubro respecto al año 2012 es de un 303% debido a que al final del año 2013 no se realizó la partida de regularización entre el ISR por pagar y el ISR pagos a cuenta.
  
- 2) Intereses pagados: esta cuenta tuvo un incremento respecto al año 2012 por 335%, debido a que la tasa de interés bancario se incrementó, con el fin de contar con disponibilidad inmediata de efectivo.
  
- 3) Compra de mobiliario y equipo y equipo de computación: existe un incremento considerable ya que durante el año 2012 no se realizó ninguna compra en este rubro, y en el 2014 se realizaron inversiones importantes por la cantidad de Q 290,833 para poder incrementar las ventas. Es importante mencionar que a pesar de haber realizado dichas inversiones, no hubo cambios significativos respecto a las ventas.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 5/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 07/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 08/04/2015	

- 4) Préstamo bancario: este rubro tuvo un incremento de 76% respecto al año 2012, debido a que se tuvo que solicitar más préstamos bancarios para hacer frente a las obligaciones de la empresa.

**b. Análisis porcentual**

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

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 6/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**SANTA FE, S. A.**  
**Análisis Vertical del Estado de Flujos de Efectivo**  
**(Método Directo)**

*Por el año finalizado al 31 de diciembre de 2014*

No.	Conceptos	2014	Valores relativos	Referencia
<b>I)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
	Cobros en efectivo a clientes	Q 7,419,461	98%	a)
	Otros ingresos de efectivo	Q 36,848	0%	b)
	Pagos en efectivo a proveedores y a empleados	Q (6,739,763)	88%	c)
	Otros gastos	Q (204,936)	3%	d)
	<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>Q 511,610</b>	7%	e)
	Pagos de impuestos (Impuesto Sobre la Renta)	Q (387,168)	5%	f)
	Intereses pagados	Q (23,175)	0%	g)
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación</b>	<b>Q 101,267</b>	1%	<b>h)</b>
<b>II)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
	Compra de mobiliario y equipo	Q (185,548)	2%	i)
	Compra de equipo de computación	Q (105,285)	1%	j)
	<b>Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>Q (290,833)</b>		
<b>III)</b>	<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
	Préstamo bancario	Q 133,132	2%	k)
	<b>Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiación</b>	<b>Q 133,132</b>		
<b>IV)</b>	<b>Movimiento del efectivo</b>			
	<b>Flujos netos de efectivo del período</b>	<b>Q (56,434)</b>		
	<b>(+) Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 400,727</b>		
	<b>Saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>Q 344,293</b>		

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 7/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

A continuación se realizan las operaciones para obtener el valor relativo del Estado de Flujos de Efectivo, empezando por el total de ingresos y el total de egresos debido a que estos dos resultados ayudarán a obtener los demás valores:

**Total de ingresos:**

CUENTA	VALORES
Cobro en efectivo a clientes	Q 7,419,461
Otros ingresos de efectivo	Q 36,848
Préstamo bancario	Q 133,132
<b>Suma de flujos positivos</b>	<b>Q 7,589,441</b>

**Total de egresos:**

CUENTA	VALORES
Pagos en efectivo a proveedores y empleados	Q (6,739,763)
Otros gastos	Q (204,936)
Pagos de impuestos	Q (387,168)
Intereses bancarios	Q (23,175)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	Q (290,833)
<b>Suma de flujos negativos</b>	<b>Q (7,645,875)</b>

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 8/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**a. Cobros en efectivo a clientes:**

$$\frac{\text{Cobro en efectivo a clientes}}{\text{Total de ingresos}} = \frac{Q 7,419,461}{Q 7,589,441} \times 100 = 98\%$$

**b. Otros ingresos de efectivo:**

$$\frac{\text{Otros ingresos de efectivo}}{\text{Total de ingresos}} = \frac{Q 36,848}{Q 7,589,441} \times 100 = 0\%$$

**c. Pagos en efectivo a proveedores y a empleados:**

$$\frac{\text{Pagos en efectivo a proveedores y a empleados}}{\text{Total de egresos}} = \frac{Q 6,739,763}{Q 7,645,875} \times 100 = 88\%$$

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 9/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**d. Otros gastos:**

$$\frac{\text{Otros gastos}}{\text{Total de egresos}} = \frac{\text{Q } 204,936}{\text{Q } 7,645,875} \times 100 = 3\%$$

**e. Efectivo generado por las operaciones:**

$$\frac{\begin{array}{c} \text{Efectivo generado por las} \\ \text{operaciones} \end{array}}{\begin{array}{c} \text{Cobros en efectivo a clientes +} \\ \text{otros ingresos} \end{array}} = \frac{\text{Q } 511,610}{\text{Q } 7,456,309} \times 100 = 7\%$$

**f. Impuesto sobre la renta:**

$$\frac{\text{Pagos de impuestos}}{\text{Total de egresos}} = \frac{\text{Q } 387,168}{\text{Q } 7,645,875} \times 100 = 5\%$$

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 10/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**g. Intereses pagados:**

$$\frac{\text{Intereses pagados}}{\text{Total de egresos}} = \frac{\text{Q } 23,175}{\text{Q } 7,645,875} \times 100 = 0\%$$

**h. Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación:**

Flujos de efectivo neto proveniente

$$\frac{\begin{array}{l} \text{de actividades de operación} \\ \text{Cobro en efectivo a clientes +} \\ \text{otros ingresos} \end{array}}{\text{Total de egresos}} = \frac{\text{Q } 101,267}{\text{Q } 7,456,309} \times 100 = 1\%$$

**i. Compra de mobiliario y equipo de oficina:**

$$\frac{\begin{array}{l} \text{Compra de mobiliario y equipo} \\ \text{de oficina} \end{array}}{\text{Total de egresos}} = \frac{\text{Q } 185,548}{\text{Q } 7,645,875} \times 100 = 2\%$$

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 11/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015	

**j. Compra de equipo de computación:**

$$\frac{\text{Compra de equipo de computación}}{\text{Total de egresos}} = \frac{Q 105,285}{Q 7,645,875} \times 100 = 1\%$$

**k. Pago préstamo bancario:**

$$\frac{\text{Pago préstamo bancario}}{\text{Total de ingresos}} = \frac{Q 133,132}{Q 7,589,441} \times 100 = 2\%$$

**Flujos de efectivo por actividades de operación**

Como se puede observar el total de flujos positivos que obtuvo la empresa durante el año 2014 asciende a Q 7,589,441, el 98% (ver inciso a) provino de las actividades de operación, es decir lo recibido de clientes proveniente de las ventas, por otra parte se puede visualizar que se generó un excedente del efectivo neto proveniente de actividades de operación de Q 101,267, equivalente al 1% de los flujos positivos que obtuvo la empresa (ver inciso h), luego de haber cumplido con todas sus obligaciones operativas.



<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 12/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015	

Este porcentaje es demasiado bajo ya que no fue suficiente para cubrir las necesidades de inversión de la empresa. Del total de flujos de efectivo positivos por actividades de operación Q 7,456,309 (cobro en efectivo a clientes + otros ingresos de efectivo), el 98% o sea Q 7,355,042 (pago en efectivo a proveedores y a empleados + otros gastos+ impuesto sobre la renta + intereses pagados), fue usado para las actividades de operación, lo cual señala que la empresa no tiene capacidad para generar flujos de efectivos positivos, ya que casi en su totalidad los flujos de efectivo positivos sirven para cubrir las actividades de operación.

#### **Flujos de efectivo por actividades de inversión**

La empresa ha invertido Q 290,833 en la adquisición de propiedades, planta y equipo, significando un 3% del total de pagos efectuados durante el año (ver inciso i y j), la adquisición de préstamos bancarios fue necesaria para cubrir una parte de las inversiones realizadas. Los flujos netos por las actividades de operación demuestran que la compañía no tiene la capacidad para poder invertir en las compras de propiedades, planta y equipo.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 13/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

### **Flujos de efectivo por actividades de financiación**

La segunda fuente de efectivo son las actividades de financiación, la empresa adquirió préstamos bancarios que han constituido un 2% de los flujos de efectivo positivos obtenidos en el año 2014 por la compañía (véase inciso k). Cabe mencionar que este porcentaje es bastante bajo, para cubrir las necesidades de liquidez que pudieron haber surgido en el transcurso del año, sin embargo al tomar en cuenta que la empresa genera flujos de efectivo por actividades de operación en un 1%, da a conocer que las actividades de financiación sirvieron para poder cubrir el 46% las inversiones del año.

### **Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo**

Esta cifra resulta de la suma algebraica de los flujos de efectivo netos generados en las tres secciones en que se divide el estado de flujos de efectivo (operación, inversión y financiación). La disminución de los flujos de efectivo es de Q 56,434, esto indica el decremento que sufrió la cuenta Efectivo y equivalentes de efectivo durante el año 2014, con relación al período anterior.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 14/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

Cabe mencionar que la mayor fuente de ingresos y flujos de efectivo de toda empresa son las actividades de operación, pero en este caso los flujos de efectivo por dichas actividades son menores a las actividades de financiación.

La capacidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones dependerá de la capacidad de generar flujos de efectivo inmediatos, mediante una cartera de créditos mínima, estimulando las ventas al contado, esto evitaría tener que recurrir a fuentes de financiamiento externos e incurrir en gastos financieros que pudieran evitarse si se proveen los flujos de efectivo oportunamente.

#### **4.9.2 RAZONES FINANCIERAS**

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

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 15/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015	

**a. Contribución de los flujos de efectivo de operación al flujo de efectivo total:**

$$\frac{\text{Flujos de efectivo operacionales positivos}}{\text{Suma de flujos de efectivo positivos}} = \frac{Q 7,456,309}{Q 7,589,441} \times 100 = 98\%$$

**Flujos de efectivo operaciones positivos:** es la sumatoria de los rubros cobro en efectivo a clientes + otros ingresos de efectivo, en las actividades de operación del estado de flujos de efectivo.

**Suma de flujos de efectivo positivos:** sumatoria de todos los flujos de efectivo positivos de las actividades de operación y financiación.

**Interpretación:**

Este resultado indica que el 98% de ingresos fue proveniente de las actividades de operación, lo que implica la poca necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento para cubrir actividades de operación, sin embargo no fue suficiente para cubrir las actividades de inversión.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 16/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**b. Relación de los flujos de inversión y financiación:**

$$\frac{\text{Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión}}{\text{Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de financiación}} = \frac{Q\ 290,833}{Q\ 133,132} = 2.18\%$$

**Interpretación:**

La correlación que existe en el uso de los flujos de actividades de inversión con relación a las actividades de financiación es de 2 veces las inversiones sobre la obtención de préstamos, indicando un bajo nivel de endeudamiento externo.

Una parte de las inversiones fueron cubiertas por actividades de financiación y la otra parte por actividades de operación.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 17/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015	

**c. Cobertura de inversiones:**

$$\frac{\text{Flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación}}{\text{Flujos de efectivo neto utilizado en actividades de inversión}} = \frac{\text{Q } 101,267}{\text{Q } 290,833} = 0.35\%$$

**Interpretación:**

Esta razón indica que la compañía no tuvo la capacidad de cubrir en su totalidad las inversiones realizadas con flujos de efectivo neto proveniente de actividades de operación. Por lo que tuvo la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento. Es importante mencionar que ninguna inversión efectuada genera utilidad a la empresa, ya que se invirtió en equipo para poder operar, que no contribuye lo suficiente al crecimiento de la empresa ya que las ventas del año 2014 no incrementaron significativamente respecto al año 2013.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 18/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**d. Liquidez del resultado neto del período:**

Utilidad neta convertible en flujo operacional	=	$\frac{Q\ 498,908}{Q\ 301,633}$	=	1.65%
<hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/> Utilidad neta del ejercicio				

Utilidad neta convertible en flujo operacional: comprende la utilidad neta del ejercicio (Q 301,633) más o menos cargos y/o abonos imputados a los resultados que no implican movimientos de efectivo como: depreciaciones, provisiones, entre otras (Q 197,275). Este resultado se visualiza mejor en el Estado de Flujos de Efectivo por el método indirecto, en la primera parte de los flujos de efectivo por actividades de operación.

**Interpretación:**

Esta razón financiera califica la liquidez del resultado del período, el 1.65 significa que el resultado está influenciado en un 65% de las operaciones que no representan salidas de efectivo, estas operaciones son: estimaciones para cuentas incobrables, estimaciones para inventarios obsoletos, depreciaciones, amortizaciones y provisiones para indemnizaciones. Este resultado es positivo para las finanzas de la empresa, ya que indica que la ganancia del ejercicio es más del 100% líquida.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 19/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**e. Solvencia:**

$$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q } 3,788,031}{\text{Q } 926,790} = 4.09\%$$

**Interpretación:**

Indica que la empresa cuenta con Q 4.09 por cada Q 1.00 que se debe al vencimiento, este nivel de solvencia muestra que se está en capacidad óptima de cumplir con las obligaciones al vencimiento. Se tiene un buen margen de protección financiera y si los resultados siguen con similares o mejores tendencias, es factible el crecimiento de la empresa.

**f. Liquidez (Prueba ácida):**

$$\frac{\text{Activos corrientes (-) Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}} = \frac{\text{Q } 3,788,031 - \text{Q } 1,118,705}{\text{Q } 926,790} = 2.88\%$$



<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 20/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015	

**Interpretación:**

El resultado al ser positivo indica que la empresa tiene disponible al instante Q 2.88 por cada Q 1.00 que debe a corto plazo, esto quiere decir que la empresa tiene buena capacidad de pago en el corto plazo debido a que excluye los inventarios por ser considerada la parte menos líquida en caso de quiebra.

**g. Variabilidad en flujos de efectivo y en cuentas del estado de situación financiera y estado de resultados:**

$$\frac{\text{Pagos a proveedores y a empleados}}{\text{Cobro en efectivo a clientes}} = \frac{Q 6,739,763}{Q 7,419,461} \times 100 = 91\%$$

**Interpretación:**

El 91% de fondos provenientes de cobros por ventas de la compañía fue utilizado para pago a proveedores y a empleados, esto conlleva a una disponibilidad solamente del 9% (Q 679,698), para pago de otras actividades de operación e inversión, lo que significa que la compañía cuenta con una mínima cantidad para hacer frente a otras obligaciones.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 21/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

$$\frac{\text{Cobro en efectivo a clientes}}{\text{Ventas netas}} = \frac{\text{Q } 7,419,461}{\text{Q } 7,720,569} \times 100 = 96\%$$

**Interpretación:**

El resultado de esta operación evidencia que del total de ventas durante el año 2014, se logró convertir en efectivo el 96% durante el mismo período, lo cual representa un resultado muy positivo para la empresa, puesto que únicamente el 4% se encuentra pendiente de recuperar, lo que implica una cartera de créditos sana y eficiente.

**Período promedio de cobro:**

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Cobro en efectivo a clientes/365}} = \frac{(\text{Q } 1,008,919 + \text{Q } 707,811)/2}{\text{Q } 7,419,461/365} \times 100 = 42$$

**Cuentas por cobrar promedio:** Sumatoria de las cuentas por cobrar de los años 2014 y 2013 dividido dos.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 22/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 09/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 10/04/2015

**Interpretación:**

Significa que en promedio las cuentas por cobrar se recuperan cada 42 días, lo cual contraviene con la política de créditos de la empresa, que consiste en otorgar 30 días después de la emisión de la factura. Si bien es cierto, que del total de ventas únicamente se encuentra pendiente de cobro el 4%, es importante que la administración evalúe los factores que influyen en el comportamiento del indicador, con el fin de reducir el promedio de cobro.

#### **4.9.3 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CON EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

##### **Cuentas por cobrar clientes (neto)**

Como se puede observar en la integración de los saldos de las cuentas para el Estado de Flujos de Efectivo, número 2: Cuentas por cobrar clientes (neto) tuvieron un aumento considerable durante el año 2014 lo cual se muestra a continuación.

<b>Año 2014</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Variación en Q</b>	<b>Variación en %</b>
Q 1,008,919	Q 707,811	301,108	43% *

\* Operación para obtener el porcentaje:

$$\frac{Q 301,108}{Q 707,811} \times 100 = 43\%$$

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 23/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015

Se puede observar una diferencia de Q 301,108, lo cual equivale a un 43% más respecto al 2014.

Llama la atención que las ventas no tuvieron una variación significativa durante el año 2014 (Q 7,720,569) en comparación con el 2013 (Q 7,471,041), lo cual lleva a realizar el siguiente análisis:

El período promedio de cobro durante el año 2014 fue de 42 días (ver razón financiera g) mientras que en el año 2013 fue de 28 días. La empresa está proporcionando muchas facilidades y oportunidades de crédito a los clientes o no está cobrando de la forma correcta, por lo cual la Gerencia General debe tomar la decisión de ejecutar acciones que permitan disminuir el período promedio de cobro.

**Iva por cobrar:**

<b>Año 2014</b>	<b>Año 2013</b>	<b>Variación en Q</b>	<b>Variación en %</b>
Q 1,045,316	Q 711,162	334,154	47% *

\* Operación para obtener el porcentaje:

$$\frac{Q 334,154}{Q 711,162} \times 100 = 47\%$$

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 24/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015

Durante el año 2014 esta cuenta tuvo un incremento de Q 334,154 (47%) en relación al año 2013, como se puede observar en la integración de los saldos de las cuentas para el Estado de Flujos de Efectivo, número 3: Otras cuentas por cobrar, provocando un efecto negativo dentro del flujo de efectivo. Este comportamiento se debe a que la empresa realiza ventas locales a clientes que están catalogados por la Superintendencia de Administración Tributaria –SAT- como exentos del IVA.

Según el artículo 6 del Decreto 4-2012, Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación y al Contrabando, el cual modifica el artículo 9 de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA) Decreto Número 27-92, las entidades exentas del IVA deberán recibir de quien les venda o les preste un servicio, la factura que corresponda, pero no pagarán el monto del impuesto consignado en el documento, sino que entregarán a los mismos la constancia de exención debidamente autorizada por la Administración Tributaria.

El artículo 153 del Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria, modifica el artículo 23 de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual indica que podrán solicitar la devolución de crédito fiscal los contribuyentes que presten servicios o que vendan bienes a personas exentas del impuesto del IVA. Por lo cual se recomienda realizar el trámite correspondiente a fin de disponer de dicho efectivo para capital de trabajo.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 25/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015

**ISR pagos a cuenta:**

Al 31 de diciembre de 2014 la empresa realizó pagos trimestrales de enero a septiembre por valor de Q 169, 167; sin embargo, el pago anual 2014 en concepto de impuesto sobre la renta asciende a Q 130,500, realizando la compañía un pago de más por Q 38,667.

Cabe mencionar que la empresa efectúa sus pagos trimestrales en la opción de cierres parciales.

Al 30 de septiembre de 2014 los ingresos de la empresa ascendían a la cantidad de Q 5,813,195, si hubiera realizado sus pagos trimestrales bajo la opción de renta estimada hubiera pagado la cantidad siguiente:

Total ingresos al 30/09/2014	Q 5,813,195
Porcentaje renta imponible estimada	8%
Renta imponible estimada	Q 465,056
X 28%	<b>Q 130,216</b>

Con esta opción al 31 de diciembre de 2014 no hubiera pagado ISR de más, pudiendo aprovechar la cantidad de Q 38,951 para capital de trabajo. Es importante realizar proyecciones para programar los pagos trimestrales del ISR.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 26/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015	

**Préstamos a Socios:**

Esta cuenta tuvo un incremento de Q 218,958 respecto al año 2013, como se puede observar en la integración de los saldos de las cuentas para el Estado de Flujos de Efectivo, número 11: Otras cuentas por pagar, esto debido a que se requirió de disponible para poder realizar pagos a proveedores.

Es indispensable que la administración negocie las condiciones de crédito con los proveedores, solicitando plazos de créditos mayores o reduciendo los precios.

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

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 27/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015

**Gastos de Venta y de Administración (Integración de los saldos de las cuentas para el Estado de Flujos de Efectivo número 12 y 13):**

Al analizar algunos rubros de los gastos de ventas y administración se puede observar las siguientes variaciones significativas en comparación al año 2013:

<b>Cuenta</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Variación</b>
Capacitación	Q 234,658	Q 87,904	Q 146,754
Sueldos y Bonificaciones	Q 207,673	Q 73,450	Q 134,223
Honorarios por Servicios	Q 594,659	Q 41,088	Q 553,571
<b>TOTAL</b>			<b>Q 834,548</b>

En el caso del rubro de capacitación y sueldos y bonificaciones en ventas se contrató personal para la labor de ventas, sin embargo como se ha mencionado anteriormente este rubro no tuvo variación significativa, por lo cual se recomienda una evaluación del personal contratado para llevar a cabo una labor eficiente de ventas que incremente dicho rubro y por ende el efectivo disponible de la empresa.

En relación a los honorarios por servicios es el mismo caso, ya que se contrató a un jefe de ventas que estaría llevando a cabo la supervisión de ventas para poder captar nuevos clientes, sin embargo no se han obtenido los resultados deseados



<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>	<b>FE-7 28/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015

#### **4.9.4 EQUILIBRIO ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO**

<b>Flujos de Efectivo</b>	<b>2014</b>
Total Efectivo Actividades de Operación	Q 101,267
Total Actividades de Inversión	(Q 290,833)
Total Actividades de Financiación	Q 133,132

#### **Interpretación:**

La tendencia observada en el cuadro anterior muestra que el efectivo generado por las actividades de operación no son suficientes para poder cubrir las salidas por las actividades de inversión. En este caso la empresa necesitó financiamiento externo para sufragar las necesidades de inversión.

#### **4.9.5 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (Impuesto Sobre la Renta)**

Como lo indica la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) se debe presentar por separado los flujos de efectivo procedentes del impuesto a las ganancias, y se clasificará como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, a menos que puedan ser específicamente identificados con actividades de inversión y de financiación.

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 29/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015	

Para el período 2014 la empresa se encuentra inscrita bajo el régimen del 28% para efectos del pago del impuesto sobre la renta, en tal sentido a continuación se presenta un análisis para determinar bajo qué régimen le conviene más tributar, con el fin de administrar adecuadamente sus impuestos.

Como se pudo observar en el año 2014 la empresa generó una ganancia antes del impuesto sobre la renta por la cantidad de Q 432,133.

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

#### **Impuesto calculado bajo el régimen del 28%**

Ganancia antes de reserva e ISR	Q 432,133
(+) Gastos No deducibles	Q 33,940
Renta Imponible	Q 466,073
<b>Impuesto 28%</b>	<b>Q 130,500</b>

#### **Impuesto calculado bajo el régimen del 5%**

(-) Ingresos afectos al 5%	Q 30,000	5%	Q 1,500
	Q 7,690,569	7%	Q 538,340
Saldo afecto al 7%			
Total ventas netas	Q 7,720,569		
<b>Total ISR Régimen Simplificado</b>			<b>Q 539,840</b>

<b>SANTA FE, S. A.</b> <b>ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS</b> <b>DE EFECTIVO</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>P.T</b>		<b>FE-7 30/30</b>	
	Hecho por:	E.G	Fecha: 10/04/2015	
	Revisado por:	R.H.	Fecha: 11/04/2015	

Al determinar la diferencia entre ambos importes Q 130,500 menos Q 539,840, se puede apreciar que la empresa ahorró Q 409,340 por haberse acogido al régimen del 28%.

#### **4.10 INFORME FINAL A GERENCIA**

Guatemala, 18 de mayo de 2015

Lic. Javier Torres  
Gerente General  
Santa Fe, S.A.  
Ciudad

Estimado Lic. Torres:

De acuerdo a la solicitud de Gerencia General, hemos llevado a cabo el trabajo relacionado con la elaboración, análisis e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo de la empresa Santa Fe, S. A., por el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

Hemos realizado el trabajo con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), Sección 7, dicha norma proporciona los lineamientos para elaborar un estado de flujos de efectivo para una entidad que no tiene contabilidad pública y que no cotiza en bolsa, además de utilizar algunas técnicas de análisis y razones financieras para analizar e interpretar la información que genera el estado de flujos de efectivo.

El trabajo comprendió la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo y se analizaron las variables que se obtuvieron del análisis e interpretación del mismo. El análisis de la información presenta los siguientes aspectos:

##### **1) Actividades de operación**

El total de flujos positivos que obtuvo la empresa (cobro en efectivo a clientes + otros ingresos de efectivo + préstamo bancario) durante el año 2014 asciende a

Q 7,589,441, el 98% provino de las actividades de operación, es decir lo recibido de clientes proveniente de las ventas, por otra parte se generó un excedente del efectivo neto proveniente de actividades de operación de Q 101,267, equivalente al 1% de los flujos positivos que obtuvo la empresa, luego de haber cumplido con todas sus obligaciones operativas. Este porcentaje es demasiado bajo ya que no fue suficiente para cubrir las necesidades de inversión de la empresa.

Del total de flujos de efectivo positivos por actividades de operación Q 7,456,309 (cobro en efectivo a clientes + otros ingresos de efectivo), el 98% o sea Q 7,355,042 (pago en efectivo a proveedores y a empleados + otros gastos + impuesto sobre la renta + intereses pagados), fue usado para las actividades de operación, lo cual señala que la empresa no tiene capacidad para generar flujos de efectivos positivos, ya que casi en su totalidad los flujos de efectivo positivos sirven para cubrir las actividades de operación.

**Recomendación:** la capacidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones dependerá de la capacidad de generar flujos de efectivo inmediatos, mediante una cartera de crédito mínima, estimulando las ventas al contado, esto evitará tener que recurrir a fuentes de financiamiento externos e incurrir en gastos financieros que pudieran evitarse si se proveen los flujos de efectivo oportunamente.

Generar mejores flujos de efectivo en las actividades de operación para depender menos de las actividades de financiación y que los flujos de efectivo de las actividades de operación puedan cubrir la totalidad de las actividades de inversión.

Así mismo mantener una cartera de créditos a 30 días máximo y promover descuentos por pronto pago para que los flujos de efectivo de operación sean recuperados en el menor tiempo posible.

## **2) Actividades de inversión**

La empresa ha invertido Q 290,833 en la adquisición de propiedades, planta y equipo, significando un 3% del total de pagos efectuados durante el año, la adquisición de préstamos bancarios fue necesaria para cubrir una parte de las inversiones realizadas. Los flujos netos por las actividades de operación demuestran que la compañía no tiene la capacidad para poder invertir en las compras de propiedades, planta y equipo.

**Recomendación:** mientras no se obtengan suficientes flujos de efectivo de las actividades de operación para invertir en las actividades de inversión, la empresa debe abstenerse de realizar compras innecesarias, ya que esto afecta la disponibilidad de efectivo.

## **3) Actividades de financiación**

La segunda fuente de efectivo son las actividades de financiación, la empresa adquirió préstamos bancarios que han constituido un 2% de los flujos de efectivo positivos obtenidos en el año 2014 por la compañía. Cabe mencionar que este porcentaje es bastante bajo para cubrir las necesidades de liquidez que pudieron haber surgido en el transcurso del año, sin embargo al tomar en cuenta que la empresa genera flujos de efectivo por actividades de operación en un 1%, da a conocer que las actividades de financiación sirvieron para poder cubrir casi la mitad de las inversiones del año.

**Recomendación:** la empresa debe generar mejores flujos de efectivo en las actividades de operación para no depender de financiamiento externo para sufragar las necesidades de inversión.

## **4) Cobertura de inversiones**

Esta razón indica que la compañía no tuvo la capacidad de cubrir en su totalidad las inversiones realizadas con flujos de efectivo neto proveniente de actividades de

operación. Por lo que tuvo la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento. Es importante mencionar que ninguna inversión efectuada genera utilidad a la empresa, ya que se invirtió en equipo para poder operar, que no contribuye lo suficiente al crecimiento de la empresa ya que las ventas solo aumentaron el 3% respecto al año 2013.

**Recomendación:** la compañía debe tener un plan de inversiones para no realizar desembolsos innecesarios que afecten la disponibilidad de efectivo.

#### **5) Período promedio de cobro**

En promedio las cuentas por cobrar se recuperan cada 42 días, lo cual contraviene con la política de créditos de la empresa, que consiste en otorgar 30 días después de la emisión de la factura. Si bien es cierto, que del total de ventas únicamente se encuentra pendiente de cobro el 4%, es importante que la administración evalúe los factores que influyen en el comportamiento del indicador, con el fin de reducir el promedio de cobro.

**Recomendación:** acelerar la cobranza de ventas sin perder ventas posibles a causa de técnicas de cobranza que a los clientes podrían parecer abrumadoras, puede utilizarse el recurso de los descuentos en efectivo por pronto pago, con la condición de que éstos sean económicamente favorables, a fin de alcanzar el objetivo.

Cabe mencionar que para el año 2013 el período promedio de cobro fue de 28 días, por lo que es recomendable revisar las políticas de cobro de dicho año para poder optimizar la cobranza futura.

#### **6) Iva por cobrar**

Durante el año 2014 esta cuenta tuvo un incremento de Q 334,154 (47%) en relación al año 2013, como se puede observar en la integración de los saldos de las cuentas para

el Estado de Flujos de Efectivo, número 3: Otras cuentas por cobrar, provocando un efecto negativo dentro del flujo de efectivo. Este comportamiento se debe a que la empresa realiza ventas locales a clientes que están catalogados por la Superintendencia de Administración Tributaria –SAT- como exentos del IVA.

Según el artículo 6 del Decreto 4-2012, Disposiciones para el Fortalecimiento del Sistema Tributario y el Combate a la Defraudación y al Contrabando, el cual modifica el artículo 9 de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA) Decreto Número 27-92, las entidades exentas del IVA deberán recibir de quien les venda o les preste un servicio, la factura que corresponda, pero no pagarán el monto del impuesto consignado en el documento, sino que entregarán a los mismos la constancia de exención debidamente autorizada por la Administración Tributaria.

**Recomendación:** el artículo 153 del Decreto 10-2012, Ley de Actualización Tributaria, modifica el artículo 23 de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (IVA), el cual indica que podrán solicitar la devolución de crédito fiscal los contribuyentes que presten servicios o que vendan bienes a personas exentas del impuesto del IVA. Por lo cual se recomienda realizar el trámite correspondiente a fin de disponer de dicho efectivo para capital de trabajo.

#### **7) ISR pagos a cuenta:**

Al 31 de diciembre de 2014 la empresa realizó pagos trimestrales de enero a septiembre por valor de Q 169, 167, sin embargo el pago anual 2014 en concepto de impuesto sobre la renta asciende a Q 130,500, realizando la compañía un pago de más por Q 38,667.

Cabe mencionar que la empresa efectúa sus pagos trimestrales en la opción de cierres parciales.



Al 30 de septiembre de 2014 los ingresos de la empresa ascendían a la cantidad de Q 5,813,195, si hubiera realizado sus pagos trimestrales bajo la opción de renta estimada hubiera pagado la cantidad de Q 130,216.

Con esta opción al 31 de diciembre de 2014 no hubiera pagado ISR de más, pudiendo aprovechar la cantidad de Q 38,951 para capital de trabajo.

**Recomendación:** es importante realizar proyecciones para programar los pagos trimestrales del ISR.

#### **8) Préstamos a socios:**

Esta cuenta tuvo un incremento de Q 218,958 respecto al año 2013, esto debido a que se requirió de disponible para poder realizar pagos a proveedores.

**Recomendación:** es necesario que la administración logre negociaciones a fin de ampliar el plazo de pago a los proveedores. Además de incrementar los flujos de efectivo por actividades de operación, para no depender de financiamiento interno y externo.

#### **9) Gastos de venta y de administración:**

Los rubros de capacitación, sueldos y bonificaciones de ventas y honorarios por servicios se incrementaron respecto al año 2013 en Q 834,548, esto con el fin de poder incrementar las ventas. Sin embargo durante el 2013 y 2014 no hubo un cambio significativo en este rubro.

En relación a los honorarios por servicios es el mismo caso, ya que se contrató a un jefe de ventas que estaría llevando a cabo la supervisión de ventas para poder captar nuevos clientes, sin embargo no se han obtenido los resultados deseados.

**Recomendación:** para los rubros de capacitación, sueldos y bonificaciones y honorarios por servicios se recomienda una evaluación del personal contratado para llevar a cabo una labor eficiente de ventas que incremente dicho rubro y por ende el efectivo disponible de la empresa.

Los resultados y recomendaciones que se incluyen en este informe, consideramos que al ponerse en práctica, según nuestro criterio, traerán mejoras a la previsión de flujos de efectivo futuros y la adecuada toma de decisiones para fuentes de financiación, así también para mantener niveles de liquidez y solvencia óptimos para el adecuado desenvolvimiento de la compañía.

Quedo a sus órdenes para aclarar cualquier duda que se pueda derivar del contenido de este informe.

Atentamente,



**Lidia Madelin Roxana Higueros Torres**  
Gerente Administrativa y Financiera

Santa Fe, S.A.

## **CONCLUSIONES**

- 1. Los estados financieros básicos corresponden al estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto, los cuales son responsabilidad de la Gerencia Administrativa y Financiera de la empresa, bajo cuya coordinación está el Departamento de Contabilidad. En Guatemala, muchas empresas se limitan a elaborar como estados financieros básicos el estado de situación financiera, el estado de resultados y el estado de cambios en el patrimonio neto, olvidándose de elaborar el estado de flujos de efectivo, derivado probablemente de lo complejo de su elaboración; sin embargo, es muy importante realizarlo ya que le permite a la administración de toda empresa determinar la capacidad que se tiene para generar efectivo, conocer de donde se obtuvieron los recursos financieros y a donde se aplicaron, así como tener la conciliación entre el resultado de operaciones de un período contable y el saldo del efectivo y sus equivalentes al final del mismo.**
- 2. Utilizar técnicas de análisis y razones financieras, sobre las cifras que se extraen del Estado de Flujos de Efectivo, optimiza los beneficios de la información de este estado financiero, para la toma de decisiones, ya que permiten evaluar la situación de la empresa respecto a su solvencia y liquidez, las cuales son necesarias para determinar la capacidad para cumplir compromisos financieros, su rentabilidad y predecir la posibilidad de generar recursos a corto y largo plazo.**
- 3. Aun cuando la empresa Santa Fe, S.A., sí tiene capacidad de generar flujos de efectivo positivos, éstos no fueron suficientes para cubrir las inversiones que realizó, por lo tanto tuvo que recurrir a financiamiento interno y externo.**

4. Con base a la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) se comprueba que dicha norma sirve para la preparación de los estados financieros con propósito de información general de una pequeña y mediana entidad, la cual en su sección 7 contiene todos los requerimientos para presentar un Estado de Flujos de Efectivo.

## **RECOMENDACIONES**

- 1. La Gerencia Administrativa y Financiera de la empresa Santa Fe, S.A., como responsable directa de la elaboración de los Estados Financieros Básicos, debe analizar e interpretar el Estado de Flujos de Efectivo, para cada período contable, ya que brinda información relevante sobre los ingresos y egresos de la entidad, así mismo le permite detectar importantes desviaciones que requieran atención inmediata para respaldar de una mejor manera las decisiones que se toman en relación a las actividades de operación, inversión y financiación.**
- 2. La entidad Santa Fe, S. A. debe utilizar técnicas de análisis y razones financieras de forma periódica y aprovechar los beneficios que éstas otorgan, para que la administración pueda tomar decisiones oportunas, para buscar la eficiencia en la utilización de sus activos y cumplir con sus obligaciones contraídas.**
- 3. La empresa Santa Fe, S.A. debe lograr que se generen suficientes flujos de efectivo en sus actividades de operación, para que le permitan cubrir sus proyectos de inversión a futuro sin recurrir a financiamiento interno y externo.**
- 4. Para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, debe seguirse todos los requerimientos que contiene la Norma Internacional de Información Financiera para las pequeñas y medianas entidades (NIIF para las PYMES) en su sección 7, ya que dicha norma sirve para satisfacer las necesidades y capacidades de las pequeñas y medianas empresas.**

**REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

1. Asamblea Nacional Constituyente, Constitución Política de la República de Guatemala. Acuerdo Legislativo 18-93 y sus reformas.
2. Congreso de la República de Guatemala. Código de Salud, Decreto 90-97.
3. Congreso de la República de Guatemala. Código de Comercio de Guatemala. Decreto 2-70 y sus reformas.
4. Congreso de la República de Guatemala. Código Tributario, Decreto 6-91.
5. Congreso de la República de Guatemala. Ley de Actualización Tributaria, Decreto 10-2012 y sus reformas.
6. Congreso de la República de Guatemala. Ley del Impuesto al Valor Agregado IVA, Decreto 27-92 y sus reformas.
7. Congreso de la República de Guatemala. Ley del Impuesto de Solidaridad ISO, Decreto 73-2008.
8. Congreso de la República de Guatemala. Ley del Impuesto de Timbres Fiscales y de Papel Sellado Especial para Protocolos, Decreto 37-92.
9. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). Año 2009. 245 páginas.
10. Cuervo García, Álvaro. Año 2008. Introducción a la Administración de Empresas. Sexta Edición. Editorial Aranzadi. 454 páginas.

11. García del Junco, Julio. Año 2010. *Práctica de la Gestión Empresarial*. Tercera Edición. México. Ediciones McGraw-Hill. 331 páginas.
12. Meigs-Johnson-Meigs. Año 2011. *Contabilidad La Base para las Decisiones Gerenciales*. Undécima Edición. México. McGraw-Hill. 1480 páginas.
13. Mesén Figueroa, Vernor. Año 2007. *Aplicaciones Prácticas de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Primera Edición. Editorial Tecnológica de Costa Rica. 316 páginas.
14. Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Acuerdo Gubernativo número 969-99 Reglamento para inocuidad de los alimentos.
15. Petti, Ana María. Año 2007. *Estado de Flujo de Efectivo*. Tercera Edición. Buenos Aires. Editorial Osmar Buyatti. 184 páginas.
16. Presidencia de la República de Guatemala, Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Acuerdo Gubernativo número 787-97 Comisión Multisectorial de Alimentos de Consumo Humano.
17. Presidencia de la República de Guatemala, Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, Acuerdo Gubernativo número 969-99, Reglamento para inocuidad de los alimentos.
18. Seminario – Taller impartido por el Licenciado Moisés M. Sapón Ulin, en el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores (IGCPA) en el mes de febrero 2,014.
19. Wild, John J., K.R. Subramanyam y Robert F. Halsey. Año 2007. *Análisis de Estados Financieros*. Novena Edición. Mc Graw Hill, México. 657 páginas.

**Webgrafía**

20. Castañeda Mejía & Asociados. Año 2011. Adopción NIIF (completas y para las PYMES) en Guatemala. Recuperado de <http://www.slideshare.net/cmconsultores/adopci3n-niif-completas-y-para-las-pymes-en-guatemala>. Consultado el 20 de febrero de 2015.
21. Fundaci3n IFRS, Material de Formaci3n sobre la NIIF para las PYMES, M3dulo 5: Estado del Resultado Integral y Estado de Resultados. A3o 2009. Recuperado de [http://www.ifrs.org/Documents/5\\_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf](http://www.ifrs.org/Documents/5_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf). Consultado el 18 de febrero de 2015.
22. Fundaci3n IFRS, Material de Formaci3n sobre la NIIF para las PYMES, M3dulo 7: Estados de Flujos de Efectivo. A3o 2009. Recuperado de [http://www.ifrs.org/Documents/7\\_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf](http://www.ifrs.org/Documents/7_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf). Consultado el 24 de febrero de 2015.
23. Organizaci3n de las Naciones Unidas para la Alimentaci3n y la Agricultura (FAO por sus siglas en ingl3s). Codex Alimentarius, Normas internacionales de los alimentos. Recuperado de <http://www.codexalimentarius.org>. Consultado el 13 de enero de 2015.
24. Parker Randall Guatemala. Aplicaci3n en Guatemala de NIIF para PYMES. Recuperado de <http://www.niifpymes.com>. Consultado el 15 de enero de 2015.
25. Superintendencia de Administraci3n Tributaria. Recuperado de <http://www.sat.gob.gt>. Consultado el 28 de enero de 2015.