

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Reinaldo Vargas Soto*

Recepción: 7 de setiembre de 2007 • Aprobación: 8 de febrero de 2008

RESUMEN

El Estado de Flujo de Efectivo, tuvo su origen en lo que se llamó en un inicio el Estado de Dónde se obtuvo y a donde fue a Parar, que era aumentos y disminuciones de las partidas del Balance General. En la APB Opinión N° 3 de 1963 se cambió el nombre a “Estado del Origen y Aplicación de los Recursos” (Kieso, 1991: 1100) y en 1971 con la APB Opinión 19 se cambió el nombre a “Estado de cambios en la situación financiera” (Kieso, 1991: 1100). El 15 de julio de 1988 el FASB el pronunciamiento FAS-95 le da el nombre de “Estado de Flujos de Efectivo”. La NIC 7 establece que la presentación para el Estado de Flujo de Efectivo, debe adaptarla según su naturaleza de las actividades de la empresa, clasificándolas en actividades de operación, de inversión y de financiación. El Estado de Flujo de Efectivo se puede elaborar por dos métodos, a saber: *Indirecto* y *Directo*. La diferencia básica entre los métodos es la forma de presentación de la información presentada en las actividades de operación y la realización de una conciliación de ingresos netos de operación al final del Estado de Flujo de Efectivo. El flujo de actividades de operación en ambos métodos debe ser igual.

Palabras claves: Estado de Flujo de Efectivo – Balance General – Actividades de operación – Actividades de Inversión – Actividades de Financiación – Método indirecto – Método directo

ABSTRACT

The Statement of Cash flow, had its origin in which the State was called in a beginning from Where it was obtained and to where went To stop, which it was increases and diminutions of the General Balance. On July 15th 1988 the FASB uprising FAS-95 gives the name him of “Statement of Cash flow”. NIC 7 establishes that the presentation for the Statement of Cash flow, must adapt it according to its nature of the activities of the company, classifying them in financing and investment, operation activities. The

* Contador Público Autorizado
[revaso@hotmail.com]

Statement of Cash flow can be elaborated by two methods, that is to say: Indirect and Direct. The basic difference between the methods is the form of presentation of the information presented in the activities of operation and the accomplishment of a conciliation of net income of operation at the end of the Statement of Cash flow. The flow of operation activities in both methods must be equal.

Key Words: Statement of Cash Flow – General Balance – Financing Activities – Investment Activities – Operation Activities – Indirect Method – Direct Method

1. Primera Parte

1.1. Introducción

La incertidumbre qué generaba los estados financieros tradicionales de mostrar como se utilizaron los recursos financieros y la necesidad de tener un panorama claro por parte de los inversionistas, acreedores y los accionistas de todos los aportes y de los usos a que fueron destinados estos durante un periodo, los hacia perder utilidad.

Los Estados Financieros tradicionales presentan en forma limitada y fragmentaria la información financiera, por ejemplo una comparación entre dos estados de situación financiera muestra la variación de los activos vendidos o adquiridos, los pasivos que se liquidaron o se adquirieron y la emisión de acciones en la parte de capital social. Asimismo, el estado de resultados se observará los recursos aportado por las operaciones y el estado de utilidades retenidas los recursos para pagar los dividendos que se declaren.

Los usuarios de los estados financieros en ocasiones se preguntan ¿Por qué si recibieron una cantidad de dinero interesante no les genera una utilidad o recursos necesarios para cubrir sus costos y gastos? ¿A dónde fueron a parar los fondos?. Como lo indicamos en el párrafo anterior los estados tradicionales presentan información fragmentada y no responde estas u otras preguntas.

Ante este panorama surge la necesidad de crear un estado que ayude a solucionar las situaciones descritas anteriormente, nace el hoy llamado Estado de Flujo de Efectivo.

1.2. Origen del Estado

El Estado de Flujo de Efectivo, tuvo su origen en lo que se llamó en un inicio el Estado de Dónde se obtuvo y a donde fue a Parar, que consistía en un análisis sencillo de aumentos y disminuciones de las diferentes partidas del Balance de Situación o General. Posteriormente, el nombre cambió a “Estado de los Recursos” (Kieso, 1991: 1100).

Este estado fue tomando tal importancia que en 1961 el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos (AICPA, por sus siglas en inglés) patrocinó una investigación en esta área y el estudio recomendó que el estado de los recursos fuera incluido en todos los informes anuales que se destinaran a los accionistas y que formaran parte en la opinión del Auditor.

El Consejo de Principios de Contabilidad (APB, por sus siglas en inglés) en 1963 emite la opinión APB N°3 en la cual se cambia el nombre a “Estado del Origen y Aplicación de los Recursos” pero que era complementario por lo cual no era obligatorio.

El Consejo emite la APB N°19 en 1971, la que dejaba sin efecto la APB N°3, cambia el nombre del estado y obliga a la presentación de un “Estado de Cambios en la Situación Financiera” como parte integral de los estados financieros y debía estar incluido en la opinión del auditor.

Lo anterior, se debió a la solicitud que las empresas, bolsas de valores y en general los usuarios de los estados financieros, realizaron de la información mostrada por este estado.

En 1973 se crea el Consejo de Normas de la Contabilidad Financiera (FASB, por sus siglas en inglés), es un consejo privado e independiente y desaparece el APB.

Es así como este Consejo, determina que el Estado de cambios en la Situación Financiera” tiene una serie de debilidades cuando se presentan problemas en la economía, ya que se perdía comparabilidad entre los estados de diferentes años. Adicionalmente, la definición de “fondos” podía tomar varios significados, como por ejemplo: efectivo, efectivo e inversiones, activos de realización rápida, capital de trabajo, etc.

Por lo anterior del 15 de julio de 1988 el FASB el pronunciamiento FAS-95 y cambia del “Estado de Cambios en la Situación Financiera” al “Estado de Flujos de Efectivo”, se debe incluir este estado en el juego completo de estados financieros que la empresa emita para uso externo, las organizaciones sin fines de lucros están exentas.

Este nuevo estado elimina la ambigüedad de la definición de “fondos”, estableciendo los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que 1- convertibles por sumas de efectivo ciertas y 2- con un mínimo riesgo por variaciones en las tasas de interés.

También, establece la separación de actividades a saber:

- a Operación
- b Inversión
- c Financiamiento

Igualmente establece dos métodos para poder realizar el estado:

- a Directo
- b Indirecto

Estos temas se retomarán en la segunda parte.

En 1975 se publican las primeras Normas Internacionales de Contabilidad

(NICs) por parte del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) el cual es un organismo independiente, de carácter privado, cuyo objetivo es conseguir la uniformidad en los principios contables que utilizan las empresas y otras organizaciones para su información financiera en todo el mundo. Se formó en 1973, mediante un acuerdo realizado por organizaciones de profesionales contables pertenecientes a Alemania, Australia, Canadá, los Estados Unidos de América, Francia, Holanda, Japón, México, Reino Unido e Irlanda. Desde 1983, los miembros del IASC son todas las organizaciones de profesionales contables que son, a su vez, miembros de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). En enero de 1999, éstos ascendían a 142 miembros en 103 países, representando a más de 2 millones de profesionales contables. Otras muchas organizaciones están implicadas, asimismo, en el trabajo del IASC, y muchos países que no son miembros del IASC hacen uso de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Este Comité aprueba en julio de 1977 la NIC 7 la cual establecía el “Estado de Cambios en la Posición Financiera”. Sin embargo esta norma fue revisada en 1992 y en ese momento se estableció el “Estado de Flujo de Efectivo”.

Adicionalmente, la Norma Internacional de Auditoría (NIAs) número 700, indica que el auditor en su dictamen debe expresar una clara expresión de la opinión sobre un juego completo de Estados Financieros, donde se incluye el “Estado de Flujo de Efectivo” (Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 2007: 505).

1.3. Beneficios e importancia del Estado de Flujo de Efectivo

La información generada por este estado permite a los usuarios estados financieros evaluar la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez. Logrando tomar decisiones más razonables y con mejor criterio.

Elimina el problema de la comparabilidad de la información, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y periodos contables.

La información que brinda este estado ayuda a los usuarios a reducir la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en una entidad; se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada.

Este estado brinda información que permite a los respectivos usuarios ha seguir en la línea de los objetivos trazados, prever situaciones y enfrentar dificultades que puedan presentarse a pesar de que todo esté planeado. Esto mejora la gestión empresarial, dado la toma de decisiones más acertadas.

Por lo antes mencionado, la aplicación de este estado se enfoca a garantizar el dinero de los accionistas para brindar la información de cómo se mueven los ingresos y egresos de dinero, permitiendo una liquidez estable y permanente para que la institución o empresa pueda desarrollar su gestión.

El Estado de Flujo de Efectivo permite un control permanente y eficiente de sus entradas y salidas de efectivo y de sus instrumentos financieros, logrando una rentabilidad a sus socios.

2. Segunda Parte

2.1. Estado de Flujo de Efectivo bajo la NIC 7

Para poder llevar a cabo el estado es preciso establecer que es efectivo, para la norma el “Efectivo y equivalentes al efectivo” son aquellos valores que se utilizan para propósitos de cumplir los compromisos de pago a corto plazo. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, debe poder ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Por tanto, una inversión así será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Las participaciones en el capital de otras entidades quedarán excluidas de los equivalentes al efectivo a menos que sean, sustancialmente, equivalentes al efectivo, como por ejemplo las acciones preferidas adquiridas con proximidad a su vencimiento, siempre que tengan una fecha determinada de reembolso.

Los sobregiros exigibles en cualquier momento por el banco forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad. En tales circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, deben ser revelados por la empresa, adicionalmente, debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance, los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida.

El resultado de cualquier cambio en las políticas debe presentarse de acuerdo

con la NIC 8 Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

La norma también establece que la presentación para el Estado de Flujo de Efectivo, debe adaptar esta presentación según su naturaleza de las actividades de la empresa, pero debe clasificarlas en actividades de operación, de inversión y de financiación.

Con esta clasificación de los flujos por actividades, los usuarios pueden medir la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo.

2.1.1. Actividades de Operación

Estas son un indicador que ayuda a medir qué actividades han generado fondos 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. La información acerca de los componentes de las actividades de operación es útil, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades.

Los flujos de efectivo se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos son los siguientes:

- i Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- ii Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos.
- iii Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;

- iv Pagos a y por cuenta de los empleados.
- v Cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
- vi Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- vii Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Algunas transacciones, tales como la venta de un elemento de la partida propiedades, planta y equipo, puede dar lugar a una pérdida o ganancia que se incluirá en la ganancia neta. Sin embargo, los flujos derivados de tales transacciones se incluirán entre las actividades de inversión.

Una entidad puede ser un intermediario financiero o tener otro tipo de acuerdos comerciales habituales, en cuyo caso estas inversiones se considerarán similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender. Por tanto, estas operaciones se clasifican como precedentes de actividades de operación. Igualmente, los anticipos de efectivo y préstamos realizados por instituciones financieras se clasificarán habitualmente entre las actividades de operación, puesto que están relacionados con las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad.

2.1.2. Información sobre flujos de efectivo de las actividades de operación

Los flujos de efectivo de las operaciones deben prepararse usando uno de los dos siguientes métodos:

Método directo

Según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; la norma recomienda utilizar el método directo, aduciendo que suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. En este método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede ser obtenida por uno de los siguientes procedimientos:

- a. Utilizando los registros contables de la entidad, o
- b. Ajustando las ventas y el costo de las ventas, así como otras partidas en el estado de resultados por:
 - i Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
 - ii Otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
 - iii Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

Método indirecto

Según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se ajusta luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pér-

didadas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

En este método el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

- a. Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
- b. Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de
- c. Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

2.1.3. Actividades de Inversión

Estos flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos son los siguientes:

- i Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo;
- ii Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;

- iii Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- iv Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- v Anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);
- vi Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras).
- vii Pagos derivados de contratos a plazo, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación; y
- viii Cobros procedentes de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.

2.1.4. Actividades de Financiación

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, son útiles al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los acreedores de la entidad.

Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- i Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
 - ii Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
 - iii Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, Cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.
 - iv Reembolsos de los fondos tomados en préstamo.
 - v Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.
- a) Cobros y pagos por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad del cliente más que la correspondiente a la entidad. Algunos ejemplos siguientes:
- i La aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco.
 - ii Los fondos de clientes que posee una entidad dedicada a la inversión financiera.
 - iii Los alquileres cobrados por cuenta y pagados a los poseedores de propiedades de inversión.
- b) cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada, los importes grandes y el vencimiento próximo. Algunos ejemplos son los siguientes:
- i Saldos relativos a tarjetas de crédito de clientes, en lo que corresponde al principal.
 - ii Compra y venta de inversiones financieras.
 - iii Otros préstamos tomados a corto plazo, por ejemplo los convenidos con periodos de vencimiento de tres meses o menos.

2.1.5. Información sobre flujos de efectivo de las actividades de inversión y Financiación

Estas actividades deben informarse por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto por la incluidos en términos netos.

Los términos netos son aquellos flujos de efectivo que proceden de actividades de operación, de inversión y de financiación, pueden considerarse los siguientes:

2.1.6. Intereses y dividendos

Los intereses recibidos y pagados, como a los dividendos percibidos y satisfechos, deben ser revelados por separado. Cada una de las anteriores partidas debe ser clasificada de forma coherente, periodo a periodo, como perteneciente a actividades de operación, de inversión o de financiación.

El total de intereses pagados durante el periodo se presentará, si ha sido reconocido como gasto del mismo como si ha sido capitalizado.

La NIC 7 da sugerencias sobre la ubicación de estos rubros en las diferentes actividades, esta indica lo siguiente:

Los intereses pagados, así como los intereses y dividendos percibidos, pueden ser clasificados como procedentes de actividades de operación, cuando se trata de entidades financieras, porque entran en la determinación de la ganancia o pérdida. Para el resto de entidades (entidades no financieras) no hay consenso en la clasificación de este tipo de flujo, de forma alternativa al lo mencionado anteriormente, los intereses pagados pueden clasificarse entre las actividades de financiación, así como los intereses y dividendos percibidos pueden pertenecer a las actividades de inversión, puesto que los primeros son los costos de obtener recursos financieros y los segundos representan el rendimiento de las inversiones financieras. Los dividendos pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de actividades financieras, puesto que representan el costo de obtener recursos financieros. Alternativamente, pueden ser clasificados como componentes de los flujos procedentes de las actividades de operación, a fin de ayudar a los usuarios a determinar la capacidad de la entidad para atender los dividendos con flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación.

2.1.7. *Impuesto sobre renta*

Los pagos relacionados con el impuesto sobre renta o a las ganancias deben revelarse por separado y se clasifican dentro de las actividades de operación, salvo que puedan ser específicamente asociados con actividades de inversión o de financiación.

2.1.8. *Transacciones no requieren uso de efectivo*

Dentro de las operaciones de inversión o financiación, existen flujos que no suponen el uso de efectivo o equivalentes al efectivo, por lo tanto deben excluirse

del estado de flujo de efectivo. Sin embargo, dichas transacciones deben ser objeto de información, y revelarse en alguna parte dentro de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de tales actividades de inversión o financiación.

Estas actividades a pesar de que afectan a la estructura de los activos y del capital utilizado por la entidad, no tienen un impacto directo en los flujos de efectivo del periodo. La exclusión de estas transacciones del estado de flujo de efectivo resulta coherente con el objetivo que persigue este documento, ya que no producen flujos de efectivo en el periodo corriente. Ejemplos de este tipo de transacciones son:

- La adquisición de activos, ya sea asumiendo directamente los pasivos por su financiación, entrando en operaciones de arrendamiento financiero.
- La compra de una entidad mediante una ampliación de capital.
- La conversión de deuda en patrimonio neto.

2.1.9. *Otras informaciones a revelar*

Se debe revelar en los estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, de cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizado por la empresa o por el grupo al que pertenece. Ejemplo: los saldos de efectivo y equivalentes de una subsidiaria que opera en un país donde existen controles de cambio u otras restricciones legales, de manera que los citados saldos no están disponibles para uso de la controladora o

de las demás subsidiarias o un embargo preventivo.

Adicionalmente, al comentario de la gerencia, se aconseja que se publique informaciones tales como:

- i El importe de los préstamos no dispuestos, que pueden estar disponibles para actividades de operación o para el pago de operaciones de inversión o financiación, indicando las restricciones sobre el uso de tales medios financieros.
- ii El importe agregado de los flujos de efectivo, distinguiendo los de actividades de operación, de inversión y de financiación, relacionados con participaciones en negocios conjuntos que se integran en los estados financieros mediante consolidación proporcional.
- iii El importe acumulado de flujos de efectivo que representen incrementos en la capacidad de operación, separado de aquellos otros que se requieran para mantener la capacidad de operación de la entidad.
- iv El importe de los flujos de efectivo por actividades de operación, de inversión

y de financiación, que procedan de cada uno de los segmentos de negocio y geográficos considerados para elaborar los estados financieros.

3. Tercera Parte

3.1. Caso del Estado de Flujo de Efectivo y procedimiento para realizarlo, para una empresa comercial

La empresa Caso S.A. presenta el Balance General y el Estado de Resultados para el periodo que termina el 30 de setiembre del 2007, adicionalmente se tiene la siguiente información:

Durante el periodo se vendió un terreno que tenía un costo de 135.000.00 y se logro vender en 150.000.00, se firmó una hipoteca por 360.000.00, para respaldar un préstamo, se construyó un edificio con un costo de 1.035.000.00, se emitieron 2500 acciones comunes a 360.00, esta emisión se realizó para cancelar la deuda en bonos por pagar, la asamblea de socios decretó dividendos a pagar en efectivo por 672.030.00.

Caso S.A.

Estado de resultado

Para el periodo terminado el 30 de setiembre 2007

Ventas		9.900.000,00
Costo de la mercadería vendida		6.390.000,00
Utilidad bruta en ventas		3.510.000,00
Gastos de operación		
Depreciación	211.500,00	
Amortización de patentes	63.000,00	
Otros gastos de operación	1.764.000,00	2.038.500,00
Utilidad de operación		1.471.500,00
Otros ingresos		
Ganancia venta de inversiones	99.000,00	
Ganancia venta de terreno	15.000,00	
Otros gastos		
Intereses	234.000,00	(120.000,00)
Utilidad neta antes de impuestos		1.351.500,00
Impuesto de renta 30%		405.450,00
Utilidad neta		946.050,00

Caso S.A.
Balance general
Al 30 de setiembre 2007

	2007	2006
Efectivo	1.478.700,00	863.100,00
Cuentas por cobrar	857.700,00	920.700,00
Inventarios	1.486.800,00	1.421.100,00
Gastos pagados por anticipado	56.160,00	52.740,00
Inversiones largo plazo	321.300,00	762.300,00
Terrenos	675.000,00	810.000,00
Edificios	3.375.000,00	2.340.000,00
Depreciacion acumulada edif.	(641.700,00)	(524.700,00)
Maquinaria y equipo	3.854.700,00	3.854.700,00
Depreciacion acumulada ey m	(1.336.500,00)	(1.242.000,00)
Patentes	522.000,00	585.000,00
Total activos	10.649.160,00	9.842.940,00
Cuentas por pagar	391.500,00	420.300,00
Gastos acumulados	126.000,00	112.500,00
Intereses por pagar	156.000,00	0,00
Impuesto de renta por pagar	71.100,00	75.600,00
Dividendos por pagar	126.000,00	90.000,00
Documento por pagar	360.000,00	0,00
Bonos por pagar	1.350.000,00	2.250.000,00
Total pasivos	2.580.600,00	2.948.400,00
Acciones comunes	4.050.000,00	3.375.000,00
Capital pagado en exceso	596.250,00	371.250,00
Utilidades retenidas	3.422.310,00	3.148.290,00
Total capital contable	8.068.560,00	6.894.540,00
Pasivo y capital	10.649.160,00	9.842.940,00

Para resolver el caso anterior por cualquiera de los dos métodos lo conveniente es realizar un Estado de Origen y Aplicación de Fondos, así determinar las

fuentes y usos que tuvieron las partidas del Balance General, facilitando la ubicación en las diferentes clasificaciones del Estado de Flujo de Efectivo.

Caso S.A.
Estado de origen y aplicación de fondos
30 De setiembre 2007

	2007	2006	Fuente	Uso
Efectivo	1.478.700,00	863.100,00	0,00	615.600,00
Cuentas por cobrar	857.700,00	920.700,00	63.000,00	0,00
Inventarios	1.486.800,00	1.421.100,00	0,00	65.700,00
Gastos pagados por anticipado	56.160,00	52.740,00	0,00	3.420,00
Inversiones largo plazo	321.300,00	762.300,00	441.000,00	0,00
Terrenos	675.000,00	810.000,00	135.000,00	0,00
Edificios	3.375.000,00	2.340.000,00	0,00	1.035.000,00
Depreciacion acumulada edif.	(641.700,00)	(524.700,00)	117.000,00	0,00
Maquinaria y equipo	3.854.700,00	3.854.700,00	0,00	0,00
Depreciacion acumulada mye	(1.336.500,00)	(1.242.000,00)	94.500,00	0,00
Patentes	522.000,00	585.000,00	63.000,00	0,00
Total activos	10.649.160,00	9.842.940,00		
Cuentas por pagar	391.500,00	420.300,00	0,00	28.800,00
Gastos acumulados	126.000,00	112.500,00	13.500,00	0,00
Intereses por pagar	156.000,00	0,00	156.000,00	0,00
Impuesto de renta por pagar	71.100,00	75.600,00	0,00	4.500,00
Dividendos por pagar	126.000,00	90.000,00	36.000,00	0,00
Documento por pagar	360.000,00	0,00	360.000,00	0,00
Bonos por pagar	1.350.000,00	2.250.000,00	0,00	900.000,00
Total pasivos	2.580.600,00	2.948.400,00		
Acciones comunes	4.050.000,00	3.375.000,00	675.000,00	0,00
Capital pagado en exceso	596.250,00	371.250,00	225.000,00	0,00
Utilidades retenidas	3.422.310,00	3.148.290,00	274.020,00	0,00
Total capital contable	8.068.560,00	6.894.540,00		
Pasivo y capital	10.649.160,00	9.842.940,00		
			2.653.020,00	2.653.020,00

Se debe recordar que una Fuente u Origen de fondo es aquel rubro que produce un ingreso de efectivo y un Uso todo lo que genere una erogación de efectivo.

De lo anterior se desprende que:

Las Fuentes de fondos deben de sumarse e indican de donde se obtuvieron los fondos:

Utilidad Neta

Depreciación*

Disminución de activos por venta

Aumento de Pasivos

Aumento de Capital Contable

* "La depreciación del periodo se deduce de la utilidad, pero no representa una erogación de efectivo. Esto permite generar un ahorro que se materializa como una fuente de financiamiento. En consecuencia, la depreciación es una fuente interna de recursos derivada de la utilización de los activos fijos, que se relaciona por su naturaleza y origen con la utilidad del periodo" (Salas, 2001: 108).

Los Usos deben de restarse e indican el destino de los fondos, la forma como se utilizaron esos fondos.

- Aumentos en Activos.
- Disminuciones en Pasivos.
- Disminuciones en Capital Contable

3.1.1. Resolución por Método Indirecto

Como se comentó en párrafos anteriores bajo este método se inicia presentando la utilidad o ganancia o pérdida en términos netos, luego se ajustan los efectos de las transacciones no monetarias como depreciaciones, amortizaciones, etc., también las partidas de pago diferido y acumulaciones que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

En este método el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

- a. Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación.
- b. Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, e intereses minoritarios; así como de
- c. Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Por lo que en nuestro caso el estado de Flujo de Efectivo sería el siguiente:

Caso S.A.
Estado de flujo de efectivo
Para el periodo terminado el 30 de setiembre 2007

<hr/>		
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta	946.050,00	
Depreciación	211.500,00	
Amortización de patentes	63.000,00	
Disminución en cuentas por cobrar	63.000,00	
Aumento intereses por pagar	156.000,00	
Aumento inventario	(65.700,00)	
Aumento en gastos pagados por anticipado	(3.420,00)	
Disminución cuentas por pagar	(28.800,00)	
Aumento gastos acumulados	13.500,00	
Disminución impuesto renta	(4.500,00)	
Ganancia en venta de terreno	(15.000,00)	
Ganancia en venta de inversiones	(99.000,00)	
Flujo neto actividades de operación		1.236.630,00
<hr/>		
Flujo de actividades de inversión		
Terreno	150.000,00	
Inversiones	540.000,00	
Construcción de edificios	(1.035.000,00)	
Flujo neto actividades de inversión		(345.000,00)
<hr/>		

continúa...

Flujo de actividades de financiamiento		
Documento de hipoteca	360.000,00	
Dividendos en efectivo	(636.030,00)	
Flujo neto de financiamiento		(276.030,00)
Aumento o disminución de efectivo		
Efectivo al principio de año		615.600,00
Efectivo al final de año		863.100,00
		1.478.700,00

Como se puede observar en el estado anterior las fuentes se suman y los usos se restan en cada una de las clasificaciones.

Cuentas importantes que requieren extraer la información de los Estados Financieros:

- a. Inversiones a largo plazo: Muestran una disminución de 441.000.00 y en el Estado de Flujo de Efectivo aparece por 540.000.00, esto implica que se vendieron las inversiones a un valor superior al valor nominal y se obtuvo una ganancia o utilidad de 99.000.00, como se refleja en el Estado de resultado y se deduce de las actividades de operación por ser actividades de inversión.
- b. Dividendos: como se indica en la información adicional se declaran dividendos en efectivo por 672.030.00, en el Estado de Flujo de Efectivo aparece la cifra de 636.030,00 como dividendos pagados en efectivo, esta cifra se obtiene de la siguiente forma:

Dividendos	
Inicial por Pagar	90.000,00
Más: Declarados	672.030,00
Menos: Final por Pagar	126.000,00
Total Pagados	636.030,00

- c. La emisión de acciones fue de 2500 acciones comunes a 360.00, para un

monto total de 900.000.00, para cancelar esta emisión se realizó para cancelar parte de la deuda en bonos por pagar, como se muestra en el estados de orígenes y aplicaciones en la cuenta de bonos por pagar y su contrapartida en Capital Social (Acciones Comunes) 2500 acciones a una valor nominal de 270.00, para un total de 675.000,00 y Capital Pagado en Exceso 225.000,00. En esta transacción no hay movimiento de efectivo por lo tanto no se refleja en el Estado de Flujo de Efectivo.

3.1.2. Resolución por Método Directo

La diferencia básica entre el método indirecto y el directo es la forma de presentación de la información de las actividades de operación y la realización de una conciliación de ingresos netos de operación al final del Estado de Flujo de Efectivo.

Para iniciar la resolución se debe extraer información de los estados financieros, para posteriormente consignarla en el Estado de Flujo de Efectivo.

1. Efectivo recibido de clientes:

En este caso a las ventas se le deben sumar las disminuciones o restar los aumentos de las cuentas por cobrar

determinados en el estado de Origen y Aplicación de Fondos, para establecer el monto real del efectivo recibido. En nuestro caso:

Ventas	9.900.000,00
Más: disminución de Cuentas por Cobrar	63.000,00
Menos: incremento en Cuentas por Cobrar	0,00
Efectivo recibido de clientes	9.963.000,00

2. Pagos en efectivo a Proveedores:

Para determinar este monto se parte del costo de la mercadería vendida al cual se le suman los aumentos en inventarios y las disminuciones en las cuentas por pagar o restarle una disminución en inventarios y un aumentos en cuentas por pagar o una combinación de ambas. En nuestro caso:

Costo Mercadería Vendida	6.390.000,00
Más: Aumento en Inventarios	65.700,00
Disminución en Cuentas por pagar	28.800,00
Menos: Disminución en Inventarios	0.00
Aumento en Cuentas por Pagar	0.00
Pagos en efectivo a proveedores	6.484.500,00

3. Pagos en efectivo por Gastos Pagados por Anticipado y Gastos Acumulado por pagar:

En el caso de los gastos se parte de los gastos de operación excluyendo la depreciación y amortización, esto por no ser desembolsos de efectivo. En nuestro caso:

Gastos de operación no incluye depreciación y amortización	1.764.000,00
Más: Aumento en Gastos Pagados por Anticipado	3.420,00
Disminución en Gastos Acumulados por Pagar	0.00
Menos: Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	0.00
Aumento en Gastos Acumulados por Pagar	13.500.00
Pago en Efectivo de gastos	1.753.920,00

4. Impuesto de Renta

Se parte del impuesto de renta calculado en el estado de resultado sumando las disminuciones o restando los aumentos determinados en el estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Impuesto de Renta	405.450,00
Más: disminución de Impuesto de Renta	4.500,00
Menos: incremento en Impuesto de Renta	0,00
Efectivo recibido de clientes	409.950,00

Con la información obtenida en los puntos anteriores se procede a realizar el estado partiendo del efectivo recibido de clientes, y como se mencionó la variación se da en las actividades de operación y para concluir el estado se debe realizar una conciliación de los ingresos netos de efectivo, que su resultado final debe ser igual al monto de las actividades de operación.

Como se observará el flujo de actividades de operación en ambos métodos debe ser igual.

Caso S.A.
Estado de flujo de efectivo
Para el periodo terminado el 30 de setiembre 2007

Flujo de efectivo por actividades de operación		
Efectivo recibido clientes		
Menos		9.963.000,00
Pagos en efectivo a proveedores		
Gastos anticipados y acumulados por pagar	6.484.500,00	
Intereses	1.753.920,00	
Impuesto de renta	78.000,00	
Flujo neto actividades de operación	409.950,00	8.726.370,00
		1.236.630,00
Flujo de actividades de inversión		
Terreno	150.000,00	
Inversiones	540.000,00	
Construcción de edificios	(1.035.000,00)	
Flujo neto actividades de inversión		(345.000,00)
Flujo de actividades de financiamiento		
Documento de hipoteca	360.000,00	
Dividendos en efectivo	(636.030,00)	
Flujo neto de financiamiento		(276.030,00)
Aumento o disminución de efectivo		615.600,00
Efectivo al principio de año		863.100,00
Efectivo al final de año		1.478.700,00

Cédula de conciliación de ingresos netos
Con flujos de efectivo por actividades de operación

Utilidad neta		946.050,00
Más		
Depreciación	211.500,00	
Amortización de patentes	63.000,00	
Disminución en cuentas por cobrar	63.000,00	
Aumento intereses por pagar	156.000,00	
Aumento gastos acumulados por pagar	13.500,00	507.000,00
		1.453.050,00
Menos		
Aumento inventario	65.700,00	
Aumento gastos pagados por anticipado	3.420,00	
Disminución cuentas por pagar	28.800,00	
Disminución impuesto renta	4.500,00	
Ganancia en venta de terreno	15.000,00	
Ganancia en venta de inversiones	99.000,00	216.420,00
Flujo neto actividades de operación		1.236.630,00

Con base en el ejemplo anterior, nos indica que el resultado por cualquiera de los métodos es el mismo, la única variación es la determinación del efectivo generado por las actividades de operación. A pesar que la NIC 7 recomienda utilizar el método directo “Se aconseja a las entidades que presenten los flujos de efectivo utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.” (NIC 7 página 368 párrafo 19). En Costa Rica los Estados de Flujo de Efectivo que se presentan al público se realizan mediante el método indirecto, lo anterior se puede concluir, con base en los estados financieros publicados en la página Web de la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF) y de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) (Cf. Anexo 2).

3.1.3. Interpretación de la información

Es importante destacar que el “Estado de Flujo de Efectivo” se fundamenta en el balance general y se complementa de las variaciones dentro de su estructura, por lo que debe mostrar un equilibrio entre sus diferentes actividades. En el caso desarrollado en los puntos anteriores demuestra una solidez y equilibrio entre las diferentes actividades, demostrando que las actividades de operación generan el efectivo necesario para cubrir las otras actividades minimizando el endeudamiento y generando una inversión razonable, analicemos la información detalladamente:

Actividades de Operación

Esta actividad genera 1.236.630.00, la utilidad neta y la depreciación son las principales fuentes, como se mencionó anteriormente la “depreciación es un gasto que no consume efectivo, por tal razón debe asociarse con las utilidades para representar los fondos netos totales generados por las operaciones”. (Salas, 2001: 115)

La otra fuente importante es el gasto acumulado por intereses que se acumulo, lo que hay que tener cuidado es el grado de exigibilidad de los mismo, porque al momento de pagarlos van a disminuir la liquidez de la entidad.

La entidad debe poner especial atención a la rotación de inventarios y cuentas por cobrar, ya el movimiento generado en el periodo llama la atención, por lo que hay que revisarlo en conjunto con los índices financieros respectivos.

En conclusión esta actividad es la mayor generación del Flujo de Efectivo de la empresa.

Actividades de Inversión

La empresa realizó inversiones en este periodo por 1.035.000.00, para construir un edificio, sin embargo esto no impactó el flujo generado por las actividades de operación, esto debido a que la empresa previsóramente constituyó fondo de inversiones para cubrir parcialmente esta inversión y que logró vender en 540.000.00, adicionalmente vendió un terreno en 150.000.00 y adquirió un préstamo por 360.000.00, para cubrir el saldo de 345.000.00. Como se puede observar la realizó sus inversiones en forma razonable.

Actividades de Financiamiento

La estrategia utilizada por la empresa no fue la óptima, en lo que respecta al préstamo para cubrir el faltante en la construcción del edificio fue razonable. En lo que corresponde al pago que debía realizar de los Bonos, los fondos fueron generados de la emisión de 2500 acciones comunes, lo que genera un incremento en los socios y una disminución del poder si se vendieron al público y si se vendieron a los mismos socios

genera una concentración de poder si fueron pocos socios los que compraron la acción, aunado a esto se generó una erogación de efectivo por 636.030.00 por concepto de dividendos, esto represento una disminución del 51% de los flujos de efectivo generados por las actividades de operación.

En conclusión la empresa no esta en problemas financieros, pero debe mejorar su planificación y estrategia para el pago de deudas de largo plazo que fue la principal dificultad en este periodo.

ANEXO 1

Reseña de los Organismos de Contabilidad

1973: Acuerdo fundacional del Comité Internacional de Normas de Contabilidad (IASC - International Accounting Standards Committee), rubricado por representantes de los organismos profesionales de contabilidad de Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, Países Bajos, Reino Unido/ Irlanda y Estados Unidos. Se designan comités de seguimiento para los tres primeros proyectos del IASC.

1975: Se publican las primeras Normas Internacionales de Contabilidad: NIC1 (1975), Revelación de Políticas Contables, y NIC 2 (1975), Valoración y Presentación de Inventarios en el Contexto del Sistema de Coste Histórico.

1982: El Consejo del IASC se amplía a 17 miembros, incluyendo 13 países designados por el Consejo de la Federación Internacional de Contables (IFAC - Council of the International Federation of Accountants) y 4 representantes de organizaciones relacionadas con la presentación de información financiera. Todos los miembros del IFAC son a su vez miembros del IASC. IFAC reconoce y considera al IASC como el emisor de normas internacionales de contabilidad.

1989: La Federación Europea de Contabilidad (FEE - Fédération des Experts Comptables Européens) apoya la armonización internacional y una mayor participación europea en IASC. IFAC adopta pautas provenientes del sector público para recomendar a los órganos de dirección de las empresas públicas el seguimiento de las NIC.

1994: Establecimiento de un Consejo Consultivo del IASC con responsabilidades de supervisión y financiación.

1995: La Comisión Europea respalda el acuerdo entre el IASC y la Federación Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) para completar las normas contables fundamentales y recomienda que las multinacionales pertenecientes a los países de la Unión Europea adopten las NIC.

1996: La Comisión Norteamericana del Mercado de Valores (SEC) muestra su apoyo a los objetivos del IASC para desarrollar, a la mayor brevedad, un conjunto de normas contables a utilizar en la preparación de los estados financieros para emisiones internacionales de valores.

1997: Se constituye el Comité de Interpretación Permanente (SIC), formado por 12 miembros con derecho a voto. Su misión es elaborar interpretaciones de las NIC que se someten a probación del IASC. Se crea un grupo de trabajo estratégico con objeto de elaborar recomendaciones que permitan mejorar la estructura y funcionamiento futuro del IASC así como finalizar el proyecto de completar las normas contables internacionales fundamentales.

1998: IFAC/IASC amplía su composición a 140 miembros pertenecientes a 101 países. IASC finaliza la elaboración de las normas fundamentales con la aprobación de la NIC 39 en diciembre.

1999: Los Ministros de Finanzas del G7 y el FMI impulsan su apoyo a las Normas Internacionales de Contabilidad

con el fin de “fortalecer la arquitectura financiera internacional”. El consejo del IASC aprueba por unanimidad su reestructuración y decisión de convertirse en un Consejo formado por 14 miembros individuales (12 con dedicación exclusiva) dependientes de un Patronato o Fundación.

2000: La IOSCO recomienda que sus miembros permitan a los emisores multinacionales la utilización de las normas elaboradas por el IASC en las emisiones y colocaciones internacionales de valores. El Comité de Designaciones del Consejo del IASC elige como su presidente a Arthur Levitt, a su vez Presidente Ejecutivo de la SEC, e invita a nominaciones públicas para el nuevo IASC. Los miembros del IASC aprueban su reestructuración y la Constitución de un nuevo IASC. El Comité de Designaciones nombra a los primeros patronos o administradores de la Fundación del IASC. El Comité de Designaciones nombra a Sir David Tweedie, (entonces Presidente del Consejo de Normas de Contabilidad del Reino Unido), como primer Presidente del reestructurado Consejo de IASC.

2001: Se publican los miembros y se anuncia el nuevo nombre del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board). Se constituye también la Fundación de IASC. El 1 de abril de 2001, el nuevo IASB asume las principales responsabilidades de IASC en relación con la emisión de las normas de contabilidad. Las NIC y SIC existentes son adoptadas por el IASB. El IASB se traslada a su nueva oficina en 30 Canon

St., Londres. El IASB mantiene reuniones con los presidentes de los ocho organismos nacionales encargados de la emisión de normas contables que mantienen una vinculación formal con IASB, con el objeto de comenzar a coordinar agendas y establecer objetivos para la convergencia normativa.

2002: El comité de Interpretación (anteriormente SIC, Standing Interpretation Committee) cambia su denominación a IFRIC (International Financial Reporting Standards Committee) y amplía sus objetivos, que abarcan la interpretación no sólo las NIC existentes y las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o NIIF) sino que también se encargará de proporcionar guías de temas no tratados en las NIC o NIIF. Europa exige la publicación de las NIIF para las empresas que cotizan en bolsa a partir de 2005 (aprobación del Reglamento 1606, de junio de 2002). El IASB y el FASB emiten un acuerdo de intenciones conjunto sobre la convergencia.

2003: El IASB celebra mesas de debate públicas sobre la regulación contable de instrumentos financieros. Participan representantes de 108 organizaciones. El Comité Regulador Contable (Accounting Regulatory Committee) de la Unión Europea recomienda la adopción de todas las IAS en vigor, excepto IAS 32 y 39 para su uso en Europa. La Comisión acepta la recomendación, confirmando así la obligación de aplicar dichas normas en 2005. El IASB está evaluando posibles mejoras a estas normas y la Comisión Europea considerará a su vez la aplicación de las normas mejoradas en la UE.

ANEXO 2

BANCO DE COSTA RICA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SIN CONSOLIDAR

Año terminado el 31 de diciembre de 2007

(En colones sin céntimos)

(Con cifras correspondientes de 2006)

	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado del año	27,546,697,926	24,868,160,151
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos	7,025,127,343	11,302,468,355
Ganancia o pérdida por venta de activos recibidos en dación de pago y de la propiedad mobiliario y equipo	20,518,503	103,592,458
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas	545,333,857	(1,063,971,434)
Pérdidas por estimación para créditos incobrables	-	5,802,975,086
Pérdidas por otras estimaciones	2,121,985,902	3,307,488,348
Impuesto sobre la renta diferido	(61,912,518)	(45,395,896)
Gastos por provisión para prestaciones sociales	2,501,019,906	4,495,764,860
Ingresos por reversión de estimaciones y provisiones	(7,116,258,920)	(7,318,362,172)
Depreciaciones y amortizaciones	5,168,356,135	5,135,750,222
Participación en la utilidad neta en subsidiarias	(3,448,658,058)	(3,195,931,610)
Gastos por intereses	35,320,657,079	41,306,865,233
Gasto por impuesto sobre la renta	4,520,045,350	-
Ingreso por intereses	(106,740,408,274)	(108,363,795,523)
Intereses pagados	(31,321,139,340)	(36,623,479,288)
Intereses cobrados	96,727,106,684	96,367,521,528
Otras provisiones	3,029,596,080	5,978,152,840
Participaciones sobre la utilidad	5,758,884,958	5,415,293,703
Variación en los activos (aumento), o disminución	(317,286,247,721)	(118,847,858,121)
Créditos y avances de efectivo	(322,381,921,737)	(122,194,529,583)
Bienes realizables	459,751,195	(724,696,515)
Productos por cobrar	11,558,716,879	11,272,339,205
Otras cuentas por cobrar	-	-
Otros activos	(6,922,794,058)	(7,200,971,228)
Variación neta en los pasivos aumento, o (disminución)	200,070,849,958	159,062,027,462
Obligaciones a la vista y a plazo	168,682,614,178	216,061,255,266
Otras cuentas por pagar y provisiones	5,850,993,136	(6,954,556,744)
Productos por pagar	(4,683,385,945)	(3,125,110,802)
Otros pasivos	(2,307,322,057)	(1,752,539,883)
Otras obligaciones financieras	37,359,647,030	(45,167,020,375)
Impuesto de renta pagado	(4,831,696,384)	-
Flujos netos de efectivo (usados) provistos por las actividades de operación	(82,643,572,495)	76,384,797,847
Flujos netos de efectivo usados en actividades de Inversión		
Aumentos en depósitos e inversiones (excepto valores negociables)	(3,931,785,628,267)	(2,173,937,968,369)
Disminución de depósitos e inversiones (excepto valores negociables)	4,065,357,364,045	2,049,975,991,342
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(8,908,193,583)	(6,502,431,102)
Participaciones en el capital de otras empresas	(752,089,102)	(449,292,918)
Flujos netos de efectivo provistos (usados) por las actividades de Inversión	123,911,453,093	(130,913,701,047)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	41,267,880,598	(54,528,903,200)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	271,719,521,394	326,248,424,593
Efectivo y equivalentes al final del período	312,987,401,992	271,719,521,394

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras

Banco Nacional de Costa Rica			
Estado de flujos de efectivo			
Periodos de un año terminados el 31 de diciembre			
(en colones sin céntimos)			
	Nota	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Resultado del periodo	e	39,557,874,976	38,433,860,463
Partidas aplicadas a resultados que no requieren uso de fondos:			
Ganancia o pérdida por venta de activos recibidos en dación de pago y de la propiedad, mobiliario y equipo		28,558,450	48,382,482
Ganancias o pérdidas por diferencias de cambio, netas		(24,446,455,214)	1,192,917,870
Gasto por estimación para créditos incobrables	6.2	7,416,497,769	6,880,909,827
Gasto por estimación por deterioro o desvalorización de inversiones		0	92,077,960
Gasto por otras estimaciones	11.4, 11.5 y 11.13	3,872,359,351	6,628,592,478
Provisión para prestaciones sociales, neto de pagos	11.12	8,543,226,426	10,009,922,315
Depreciaciones y amortizaciones	11.7	7,687,287,771	6,885,879,057
Impuesto sobre la renta diferido NIIF 12	11.12	(7,221,242,742)	0
Ajustes de períodos anteriores		(16,421,458,398)	0
Donación de acciones Master Card		16,166,300	0
Participaciones sobre la utilidad	11.14	8,108,514,818	7,800,468,565
Variación en los activos, (aumento) o disminución			
Créditos y avances de efectivo		(526,655,961,184)	(195,969,305,084)
Bienes realizables		(545,462,940)	(285,794,448)
Productos por cobrar		4,228,316,196	670,452,172
Otros activos		(11,044,848,929)	(9,285,448,349)
Variación neta en los pasivos, aumento o (disminución)			
Obligaciones a la vista y a plazo		347,311,390,435	248,746,452,656
Otras cuentas por pagar y provisiones		27,096,817,629	(3,362,056,310)
Productos por pagar		(3,143,642,378)	(3,183,921,557)
Otros pasivos		17,082,424,347	764,424,819
Flujo neto de efectivo de actividades de operación		<u>(118,529,637,317)</u>	<u>116,067,814,916</u>
Flujo de efectivo proveniente (usado) en actividades de inversión			
Aumento en depósitos y valores (excepto valores negociables)		(1,710,404,850,674)	(7,083,415,113,434)
Disminución en depósitos y valores (excepto valores negociables)		1,860,398,905,470	7,099,003,302,707
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipo	11.7	(10,413,761,059)	(6,923,529,911)
Venta de propiedad mobiliario y equipo	11.7	150,297,728	360,047,928
Participación en efectivo en el capital de otras empresas		(5,247,804,904)	(5,280,004,679)
Flujo neto de efectivo en las actividades de inversión		<u>134,482,786,561</u>	<u>3,744,702,611</u>
Flujo de efectivo proveniente (usado) en actividades financieras			
Otras obligaciones financieras nuevas		60,282,941,031	36,971,235,342
Pago de obligaciones		(5,379,505,480)	(2,753,319,285)
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento		<u>54,903,435,551</u>	<u>34,217,916,057</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes		<u>70,856,584,795</u>	<u>154,030,433,584</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año		<u>608,818,705,278</u>	<u>454,788,271,694</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	4	<u>e 679,675,290,073</u>	<u>608,818,705,278</u>

Fuente: Superintendencia General de Entidades Financieras

Cuadro D

BN Valores Puesto de Bolsa, S.A.

Estado de flujos de efectivopor los períodos de un año terminados el 31 de diciembre
(en colones sin céntimos)

Actividades de operación	Notas	2006	2005
Utilidad neta	¢	1.912.615.479	1.130.829.898
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo provisto por las operaciones:			
Gasto por impuestos diferidos		12.778.385	57.733.215
Ingreso por impuestos diferidos		(18.184.517)	(20.455.138)
Estimación para incobrables		11.383.484	21.991.683
Provisión para contingencias legales		43.682.454	47.042.454
Desvalorización de inversiones		4.835.076	392.210
Depreciación y amortización		218.505.387	239.739.764
Cambios en activos y pasivos que proveen efectivo:			
Cuentas por cobrar		72.849.727	(179.543.483)
Intereses por cobrar		(229.322.112)	(76.089.468)
Gastos pagados por anticipado		(72.803.887)	(66.856.447)
Provisiones		(9.599.999)	0
Impuestos diferidos		4.851.908	(1.911.435)
Cuentas por pagar		13.638.894.729	1.850.689.405
Intereses por pagar		50.850.240	32.611.542
Gastos acumulados		96.746.521	16.528.088
Impuesto sobre la renta por pagar		260.124.039	2.268.641
Impuestos diferidos		(9.718.112)	(10.168.900)
Efectivo neto proveniente en actividades de operación		<u>15.988.488.802</u>	<u>3.044.802.029</u>
Actividades de inversión			
Inversión en valores		(17.152.170.162)	(3.178.097.156)
Adición de activos fijos		(163.039.617)	(103.614.690)
Otros activos		(8.880.815)	(102.342.038)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión		<u>(17.324.090.594)</u>	<u>(3.384.053.884)</u>
Actividades financieras			
Aumento en sobregiro en cuentas corrientes		1.701.810.000	0
(Disminución) aumento en documentos por pagar		(941.450.000)	941.450.000
Efectivo neto proveniente de actividades financieras		<u>760.360.000</u>	<u>941.450.000</u>
Variación en efectivo y equivalentes de efectivo		(575.241.792)	602.198.145
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		1.961.414.585	1.359.216.440
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4 ¢	<u>1.386.172.793</u>	<u>1.961.414.585</u>

Fuente: Superintendencia General de Valores

BCR VALORES PUESTO DE BOLSA, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

	2006	2005
Fuentes (usos) de efectivo:		
Actividades de operación:		
Utilidad neta	₡ 449.806.996	270.068.646
Partidas que no proveen efectivo:		
Ganancia realizada por la venta de inversiones	(93.169.222)	(15.608.782)
Ingreso por intereses	(1.058.664.903)	(841.103.875)
Gasto por intereses	734.983.106	375.364.003
Gasto por impuesto	20.132.556	-
Efectivo provisto (usado) por las actividades de operación	53.088.533	(211.280.008)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Cuentas y contratos por cobrar	(73.864.135)	(9.041.512)
Gastos pagados por anticipado	(7.187.969)	(331.217)
Cuentas y contratos por pagar	(294.745.258)	308.938.417
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14.059.609	7.618.244
Provisiones generales	33.237.228	(11.425.353)
Intereses ganados	975.451.705	731.947.124
Intereses pagados	(685.044.025)	(367.694.281)
Impuestos pagados	(11.208.122)	(863.006)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3.787.566	447.868.408
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones	(283.927.259.785)	(13.099.265.364)
Venta de inversiones	279.954.201.524	10.516.540.317
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(3.973.058.261)	(2.582.725.047)
Actividades de financiamiento:		
Recompra por cuenta propia	4.106.137.022	2.297.984.249
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	4.106.137.022	2.297.984.249
Aumento en efectivo	136.866.327	163.127.610
Efectivo al inicio del año	475.928.841	312.801.231
Efectivo al final del año	₡ 612.795.168	475.928.841

Fuente: Superintendencia General de Valores

BAC San José Puesto de Bolsa, S.A.
(San José, Costa Rica)

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2006
(Con cifras correspondientes de 2005)

	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	¢ 703.644.338	733.316.604
Ajustes de:		
Ganancia neta realizadas en inversiones en valores	(303.698.657)	(43.837.564)
Depreciación y amortización	62.350.335	55.658.954
Provisión para prestaciones legales	30.222.584	11.299.614
Ingresos financieros, netos	(328.767.120)	(393.065.164)
Impuesto sobre la renta	80.142.974	76.175.962
	243.894.454	439.548.406
Cuenta por cobrar a clientes por operaciones bursátiles	(78.156.780)	(59.749.031)
Otras cuentas por cobrar	4.874.089	(3.529.974)
Comisiones por cobrar	49.136.349	72.325.708
Gastos pagados por anticipado	32.651.806	(6.463.296)
Cuenta por pagar a clientes por operaciones bursátiles	14.810.026	(131.179.935)
Comisiones por pagar	1.981.781	(3.345.466)
Otras cuentas por pagar	571.742	4.636.521
	269.763.467	312.242.933
Intereses cobrados	730.982.892	714.690.963
Intereses pagados	(466.325.681)	(390.013.410)
Impuestos pagados	(104.260.153)	(1.749.829)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	430.160.525	635.170.657
Actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones en valores	(25.420.176.571)	(19.838.933.263)
Ventas y vencimientos de inversiones en valores	24.288.544.115	18.764.252.342
Adquisición de activos fijos e intangibles	(116.075.608)	(56.632.984)
Retiros de activos fijos e intangibles	1.516.693	8.382.220
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(1.246.191.371)	(1.122.931.685)
Actividades de financiamiento:		
Obligaciones por pacto de recompra	(233.366.183)	657.850.683
Obligaciones por mercados de liquidez	764.948.328	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	531.582.145	657.850.683
(Disminución) aumento neto en efectivo	(284.448.701)	170.089.655
Efectivo al inicio del año	533.266.445	363.176.790
Efectivo al final del año	¢ 248.817.744	533.266.445

Fuente: Superintendencia General de Valores

Bibliografía

- Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2007). *Normas Internacionales de Auditoría*. Edición 2007, México: IFAC.
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos (2006). *Normas Internacionales de Información financiera*.
- Kieso Donald y Jerry Weygant (1994). *Contabilidad Intermedia*. México. Editorial Noriega Limusa.
- Salas, T. (2001). *Análisis y Diagnóstico Financiero*. San José. Editorial Guayacán.

Páginas Web

- www.ccpa.or.cr
www.ifac.org
www.sugef.fi.cr
www.sugeval.fi.cr