

IAS1 Y IAS7: ¿CÓMO FUNCIONAN Y CÓMO SE INTERPRETAN LAS NORMAS QUE DEFINEN LA PRIORIDAD DE LA GERENCIA FINANCIERA ACTUAL?

*Orlando Torres Campos / Ruth Chicana Becerra
Universidad Autónoma de Centroamérica Costa Rica
Universidad Tecnológica del Perú.*

1.- La Gerencia Financiera: El mundo empresarial actual “**globalizado y ultra competitivo**”, ha supuesto para las empresas que operan en mercados nacionales e internacionales que se enfrenten a un entorno lleno de oportunidades y amenazas, en el que es necesario desarrollar estrategias de planeación financiera eficientes y eficaces para poder competir con otras empresas, sin dejar de generar valor para el cliente.

En el último año y por la próxima década la Gerencia Financiera será el área de la empresa que se verá más influida por los cambios modernos. Esto sustentado con base al desarrollo y aplicación de las normas IFRS conocidas en español como normas NIIF , y asimismo por la influencia de las tendencias que se generaran post-crisis financiera mundial; que definitivamente obligaran a la Gerencia Financiera moderna a coberturar tres áreas de experticias extremas , estas a ser: operaciones, financiación e inversión.

Para sobrevivir en estas condiciones, las empresas nacionales o internacionales deberán adoptar estrategias financieras modernas y flexibles orientadas a una gerencia financiera enfocada a decisiones estratégicas.

El análisis financiero es la disciplina mediante la cual se aplican las herramientas analíticas a los estados financieros y a otra información financiera con el fin de interpretar tendencias y relaciones en una forma consistente y disciplinada. En esencia, el analista realiza la labor de convertir datos en información relevante, y con ello ayuda en un proceso de diagnostico que tiene como objetivo el estudio y la proyección de la información.

El analista financiero, interesado en evaluar el valor o la solvencia de una entidad debe estimar sus flujos de efectivo futuros, evaluar los riesgos asociados con esas estimaciones y determinar la tasa de descuento apropiada que debe ser aplicada a esas estimaciones .

- *El objetivo de los estados financieros de IFRS es proporcionar información de utilidad para los usuarios al tomar decisiones económicas. Sin embargo, los estados financieros de IFRS no contienen información que un usuario individual podría necesitar para desempeñar todas las tareas anteriores, porque en general estos reflejan los efectos de eventos pasados y no necesariamente proporcionan información no financiera.*

- *Los estados financieros de IFRS si contiene datos acerca del desempeño pasado de una entidad (sus flujos de ingresos y de gastos), al igual que su condición financiera corriente (activos y pasivos) lo cual es útil al evaluar perspectivas y riesgos futuros. El analista financiero debe ser capaz de utilizar los estados financieros conjuntamente con otra información económica y contable para llegar a conclusiones de inversión validas.*

2.- Introducción a las IFRS (En español NIIFs)

Actualmente las NICs (Normas Internacionales de Contabilidad) vienen siendo gradualmente reemplazadas por las IFRS (International Financial Reporting Standards o Normas Internacionales de Información Financiera.

- *Este organismo reemplaza al IASC International Financial Reporting Standards), a partir del 01 de abril de 2001.*
- *Este ente en su oportunidad propició la creación del Consejo (Junta) de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board (IASB) con el objetivo de fomentar la convergencia de las normas contables hasta que se modifiquen o retiren de la circulación a las NICs.*

A efectos de implementar las IFRS, con fecha 19 de Junio de 2003 el AISB procedió a publicar el primer IFRS denominado IFRS 1-Time Adoption of International Financial Reporting Standards, explicando cómo una entidad debería efectuar la transición a las IAS/FRS de otras políticas contables, vigentes en ese entonces.

- ***Con esta norma se ha buscado atender a los inversores para que puedan contar con información transparente y confiable.***

De todas las normas IFRS, destacan – al menos en importancia para un Gerente Financiero que no necesariamente sea este un Contador – son las normas IAS1 y IAS7.

El presente artículo está basado en la guía de normas IFRS del Banco Mundial y aquí detallaremos no solo su funcionamiento, sino también una explicación detallada del contenido de las mismas, que esperamos conlleve al entendimiento básico y fundamental de dos aspectos fundamentales de la empresa los cuales son: Estados Financieros y manejo de Flujo de fondos.

3. Presentación de los Estados Financieros: (Norma IAS 1)

3.1 Problemas considerados

El objetivo de este estándar es formular la base para la presentación de Estados Financieros de propósito general y lo que sea necesario para que estos Estados sean acordes con IFRS. Los temas clave son asegurar comparabilidad con los estados financieros de la entidad de periodos anteriores y con los estados financieros de otras entidades.

- *Este también permite a los usuarios informados depender de una estructura formal definible y facilita el análisis financiero.*

3.2 Alcance del estándar

IAS 1 define:

- *Lo que constituye un juego completo de estados financieros(a saber balance general, estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujo de efectivo y políticas de contabilidad y notas).*
- *Los requerimientos globales para la presentación de los estados financieros incluyendo guías para su estructura.*
- *La distinción entre elementos corrientes y no-corrientes.*
- *Los requerimientos mínimos para el contenido de los estados financieros.*

3.3 Conceptos clave

3.3.1 Presentación razonable. Los estados financieros deben presentar en forma razonable la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La presentación razonable requiere la representación fiel de los efectos de las transacciones, de otros eventos y de las condiciones de conformidad con las definiciones y con los criterios de reconocimiento para los activos, pasivos, ingresos y gastos presentados en el *Marco*. Se supone que la aplicación de este IFRS se termina en una presentación razonable.

3.3.2 Solamente en extremadamente raras circunstancias se permite **el no cumplimiento de los requisitos** de un IFRS, en las cuales la aplicación del IFRS sería tan engañosa que entraría en conflicto con los objetivos de los estados financieros. En esas circunstancias, la entidad debe revelar las razones para alejarse del IFRS y el efecto financiero de esto.

De la composición del activo:

3.3.3 Los **activos corrientes** son:

- *Activos que se espera que sean realizados o que tengan como fin la venta o el consumo en el ciclo operativo normal de la entidad.*
- *Activos disponibles principalmente para ser comerciados.*
- *Activos que se espera que sean realizados en un término de 12 meses después de la fecha del balance general.*
- *Efectivo o equivalentes a efectivo, a menos que su uso este restringido durante al menos 12 meses.*

3.3.4 los **pasivos corrientes** son:

- Pasivos que se espera que sean liquidados durante el ciclo de operaciones normal de la entidad.
- Pasivos disponibles principalmente para ser comerciados
- Pasivos que deban ser liquidados en un término de 12 meses después de la fecha del balance general.

3.3.5 Se espera que los **activos y pasivos no corrientes** sean liquidados más de 12 meses después de la fecha del balance general.

3.3.6 La porción de los **pasivos no corrientes portadores de intereses** que se liquidan dentro de un término de 12 meses después de la fecha del balance general puede ser clasificada como pasivos no corrientes si :

- El término original es mayor a 12 meses
- La intención es refinanciar reprogramar la obligación
- El acuerdo para refinanciar o reprogramar la obligación se completa en o antes de la fecha del balance general.

3.4 Tratamiento Contable

3.4.1. Los estados financieros deben proporcionar información acerca de la posición financiera, el desempeño y los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil para la toma de decisiones económicas de un gran rango de usuarios.

3.4.2 solamente en extremadamente raras circunstancias se permite **el no cumplimiento de los requisitos** de un IFRS, en las cuales la aplicación del IFRS sería tan engañosa que entraría en conflicto con los objetivos de los estados financieros. En esas circunstancias, la entidad debe revelar las razones para alejarse del IFRS y el efecto financiero de esto.

3.4.3 La **presentación y clasificación** de los renglones debe ser consistente de un periodo a otro, a menos que un cambio de lugar a una presentación más apropiada, o que el cambio sea requerido por IFRS.

3.4.4 el juego completo de estos financieros se compone de lo siguiente:

- *Balance general*
- *Estados de resultados*
- *Estados de cambios en el patrimonio*
- *Estado de flujo de efectivo*
- *Políticas contables y notas*

Se sugiere a las entidades entregar otra información financiera y no financiera adicional relacionada con los estados financieros.

3.4.5 Presentación razonable. Los estados financieros deben **representar razonablemente** la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

- Con respecto al **cumplimiento** de los IFRS de deben considerar los siguientes aspectos:
 - El cumplimiento de los IFRS debe ser revelado
 - El cumplimiento de **todos**
 - Los requerimientos de cada estándar es obligatorio
 - El hecho de revelar no rectifica los tratamientos contables inapropiados
 - El cumplimiento prematuro de un IFRS debe ser mencionado

3.4.6 Los estados financieros deben ser presentados con base en una **empresa en marcha** a menos que la gerencia tenga intención de liquidar la entidad o de suspender el negocio. Si no se presenta bajo el supuesto de empresa en marcha, el hecho y la explicación para no hacerlo deben ser revelados. La incertidumbre relacionada con los eventos y las condiciones que generan una duda significativa sobre la capacidad de la entidad para continuar como una empresa en marcha debe ser revelada.

3.4.7 En la presentación debe utilizarse **la base de causación**, salvo para el estado de flujo de efectivo.

3.4.8 La **agregación** de renglones inmateriales de naturaleza y función similar es permitida. Los **renglones materiales** no deben ser agregados.

3.4.9 Los activos y pasivos no deben ser **compensados** a menos que esto sea permitido por IFRS. Sin embargo las ganancias, las pérdidas y los gastos relacionados inmateriales que surgen de transacciones y eventos similares si pueden ser compensados.

3.4.10 Con respecto a la **información comparativa**, se presentan los siguientes aspectos:

- información numérica con respecto al ejercicio del año anterior
- información relevante narrativa y descriptiva.

3.5 Presentación y revelación

3.5.1 En la **identificación y el periodo** con el cual se relacionan los estados incluyendo:

- Los estados financieros deben distinguirse claramente de otra información
- Cada componente debe ser identificado claramente
- Lo siguiente debe aparecer en lugar visible:
 - Nombre de la entidad que presenta la información
 - Estados propios diferenciados de los estados del grupo
 - Fecha o periodo de la información
 - Moneda de la información
 - Nivel de precisión

3.5.2 El **balance general** proporciona información acerca de la posición financiera de la entidad. Esta debe hacer distinción entre las categorías principales y las clasificaciones de activos y pasivos.

3.5.3 Distinción entre corrientes y no corrientes. El balance general debe normalmente distinguir entre activos corrientes y no corrientes y entre pasivos corrientes y no corrientes. Se deben revelar los montos que serán recuperados o liquidados en un término de 12 meses.

3.5.4 Presentación basada en liquidez. Cuando una presentación basada en liquidez proporciona información más relevante y confiable (por ejemplo, en el caso de un banco o de una institución financiera similar), los activos y pasivos deben ser presentados en el orden en el cual ellos pueden podrían requerir ser liquidados.

3.5.5 Los **activos corrientes** son:

- *Activos que se esperan que sean realizados o que estén destinados para la venta o para el consumo en el ciclo operacional normal de la entidad.*
- *Activos disponibles principalmente para el comercio.*
- *Activos que se esperan que sean realizados en un término de 12 meses después de la fecha del balance general.*
- *Efectivo o equivalentes a efectivos a menos que su uso este restringido durante al menos 12 meses.*

3.5.6 Los **pasivos corrientes** son:

- *Pasivos que se espera que sean liquidados durante el ciclo operacional normal de la entidad*
- *Pasivos que se tiene principalmente para el comercio*
- *Pasivos que vencen, que deben ser liquidados en un término de 12 meses después de la fecha del balance general.*

3.5.7 Los pasivos de largo plazo portadores de interés, que serán liquidados en un término de 12 meses después de la fecha del balance general pueden ser clasificados como pasivos no corrientes si:

- *El plazo original del pasivo es mayor a 12 meses*
- *La intención es refinanciar o reprogramar la obligación*
- *El contrato para refinanciar o reprogramar termina en, o antes de, la fecha del balance general.*

3.5.8 Las revelaciones de **capital** comprenden lo siguiente:

- Los objetivos, políticas y procesos de la entidad para manejar el capital
- Datos cuantitativos acerca de lo que la entidad considera como capital
- Si la entidad cumple con cualesquier requerimientos de capital (suficiencia)
- Consecuencias de incumplimiento de los requerimientos de capital cuando fuere aplicable
- Para cada clase de capital en acciones :
 - Número de acciones autorizadas
 - Número de acciones emitidas y completamente pagadas
 - Número de acciones emitidas y no pagadas completamente.
 - valor nominal por acción, o cuando no tiene valor nominal
 - Conciliación de acciones al principio y al final del año.
 - derechos, preferencias y restricciones que acompañan esa clase
 - acciones en la entidad poseídas por la entidad, por subsidiarias o por asociadas.
 - Reservadas para emisión bajo contratos de opciones y contratos de ventas.

3.5.9 Información mínima en la hoja del balance general:

ACTIVOS	PASIVOS
<ul style="list-style-type: none"> • Propiedad , planta y equipo • Inversiones en propiedades • Activos intangibles • Activos financieros • Inversiones contabilizadas por el método de participación patrimonial • Activos biológicos • Activos de impuestos diferidos • Inventarios • Efectos comerciales por cobrar y otros efectos por cobrar • Activos de impuestos corrientes • Efectivo y equivalente a efectivo • Activos disponibles para la venta (véase IFRS 5) • Activos incluidos en grupos de disposición disponibles para la venta (véase IFRS 5) 	<ul style="list-style-type: none"> • Efectos comerciales por pagar y otros efectos por pagar • provisiones • pasivos financieros • pasivos de impuesto corriente • impuestos diferidos pasivos • reservas • participación minoritaria • patrimonio de accionistas de la compañía matriz • pasivos incluidos en grupos de disposición disponibles para la venta .

3.5.10 Otra información en la página principal del balance general o en las notas:

- *Naturaleza y propósito de cada reserva*
- *Accionistas con dividendos cuyo pago no ha sido aprobado formalmente*
- *Monto de los dividendos preferenciales acumulados no reconocido.*

3.5.11 La información acerca del desempeño de la entidad debe ser proporcionada en un estado de resultados.

La información mínima que debe aparecer en el estado de resultados incluye:

- *Ingresos ordinarios*
- *Costos de financiación*
- *Participación en las utilidades o pérdidas de las asociadas y de negocios conjuntos*
- *Gasto de impuestos*
- *Operaciones descontinuadas*
- *Utilidad o pérdida*
- *Utilidad o pérdida atribuible a la participación minoritaria*
- *Utilidad o pérdida atribuible a los accionistas patrimoniales de la matriz.*

3.5.12 Otra información que debe aparecer en el estado de resultados o en las notas incluye:

Análisis de los gastos con base en la naturaleza o su función (véase ejemplo al final)

Si se clasifican por función, revelación de lo siguiente:

- *Cargos de depreciación para los activos tangibles.*
- *Cargos de amortización o para los activos intangibles*
- *Gasto de beneficios de empleados*
- *Dividendos reconocidos y el monto relacionado por acción*
- *Reglones extraordinarios. IFRS ya no permite la presentación de renglones del ingreso o del gasto como renglones extraordinarios*

3.5.13 El estado de cambios en el patrimonio refleja información acerca del aumento o disminución en los activos netos o en la riqueza.

3.5.14 La información mínima en el estado de cambios en el patrimonio incluye:

- *Unidad o pérdida para el periodo.*
- *Cada renglón del ingreso o del gasto reconocido **directamente** en el patrimonio.*
- *El total de los dos renglones anteriores mostrando separadamente las sumas atribuibles a participaciones minoritarias y a los accionistas de la matriz.*
- *Efectos de cambio en la política contable.*
- *Efectos de corrección de errores*

3.5.15 Otra información en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas incluye:

- *Transacciones de capital con propietarios y distribuciones a propietarios.*
- *Conciliación del saldo de la utilidad o pérdida acumulada al principio y al final del año.*
- *Conciliación del valor en libros de cada clase del capital patrimonial, prima de acciones, y cada reserva al principio y al final del periodo.*

3.5.16 Para un análisis del **estado de flujo de efectivo** consulte IAS 7

3.5.17 Las **políticas y notas contables** incluyen información que debe ser proporcionada de alguna manera sistemática y con referencias cruzadas entre los estados financieros y las notas:

Revelación de las políticas contables

- *Bases de medición utilizadas en la preparación de los estados financieros.*
- *Cada política contable utilizada aun si no es cubierta por IFRS.*
- *Juicios hechos al aplicar las políticas contables que tienen un efecto significativo sobre las sumas reconocidas en los estados financieros.*

Estimación de incertidumbre.

- *Supuestos clave acerca del futuro y otras fuentes claves de estimación de incertidumbre que tiene un riesgo significativo de causar un ajuste material al valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año*

3.5.18 Otras revelaciones incluyen lo siguiente:

- Domicilio de la entidad
- Forma legal de la entidad
- País de constitución
- Oficina registrada o dirección del negocio, o ambos.
- Naturaleza de las operaciones o actividades principales, o ambos.
- Nombre de la matriz y de la compañía matriz ultima.

3.6 Análisis financiero e interpretación

3.6.1 El análisis financiero es la disciplina mediante la cual se aplican las herramientas analíticas a los estados financieros y a otra información financiera con el fin de interpretar tendencias y relaciones en una forma consistente y disciplinada.

- *En esencia, el analista realiza la labor de convertir datos en información, y con ello ayuda en un proceso de diagnostico que tiene como objetivo el estudio y la proyección de la información.*

3.6.2 El analista financiero, interesado en evaluar el valor o la solvencia de una entidad debe estimar sus flujos de efectivo futuros, evaluar los riesgos asociados con esas estimaciones y determinar la tasa de descuento apropiada que debe ser aplicada a esas estimaciones .

- *El objetivo de los estados financieros de IFRS es proporcionar información de utilidad para los usuarios al tomar decisiones económicas. Sin embargo, los estados financieros de IFRS no contienen información que un usuario individual podría necesitar para desempeñar todas las tareas anteriores, porque en general estos reflejan los efectos de eventos pasados y no necesariamente proporcionan información no financiera.*
- *Los estados financieros de IFRS si contiene datos acerca del desempeño pasado de una entidad (sus flujos de ingresos y de gastos), al igual que su condición financiera corriente (activos y pasivos) lo cual es útil al evaluar perspectivas y riesgos futuros.*
- *El analista financiero debe ser capaz de utilizar los estados financieros conjuntamente con otra información con el fin de llegar a conclusiones de inversión validas.*

3.6.3 Las **notas** a los estados financieros hacen parte integral del proceso de información financiera de IFRS.

Estas proporcionan revelaciones detalladas importantes requeridas por IFRS, al igual que otra información proporcionada voluntariamente por la gerencia. Las notas incluyen información sobre temas como los siguientes:

- *Políticas contables específicas utilizadas en la recopilación de los estados financieros.*
- *Términos de los contratos de deuda.*
- *Información de arrendamientos*
- *Financiación externa al balance general*
- *Desglose de operaciones por segmentos importantes.*
- *Activos y pasivos contingentes*
- *Revelación detallada del plan de pensiones*

3.6.4 La información financiera puede incluir **planillas complementarias** con información adicional que puede ser útil para los usuarios. Estas planillas incluyen, por ejemplo, el registro de 5 años de desempeño de la compañía, el desglose de ventas unitarias por líneas de productos, listados de reservas minerales, etc.

3.6.5 La gerencia de compañías negociadas públicamente en ciertas jurisdicciones, como Estados Unidos, debe suministrar una **discusión y análisis** de las operaciones de la compañía y perspectivas futuras .esta discusión normalmente incluye:

- *Una revisión de la concisión financiera de la compañía y sus resultados operacionales.*
- *Una evaluación de los efectos significativos de las tendencias, eventos e incertidumbres actualmente conocidas sobre la liquidez de la compañía, los recursos de capital y los resultados operacionales.*
- *Los recursos de capital disponible*
- *Eventos extraordinarios o inusuales (incluyendo operaciones descontinuadas) que tiene un efecto material sobre la compañía.*

- *Una revisión de desempeño de los eventos operacionales del negocio que tiene un impacto significativo en el negocio o en sus finanzas.*

Actualmente este tipo de informe no es requerido por IFRS pero se aconseja su publicación.

3.6.6 El análisis de “**razones**” es utilizado por analistas y gerentes para evaluar el desempeño y la situación de la compañía.

- *Las razones no son significativas cuando se usan solas, por lo cual el análisis de tendencia (seguimiento de una razón o grupo de razones en el tiempo) y el análisis comparativo (la comparación de una razón específica para un grupo de compañías en un sector, o para sectores diferentes) son preferidos por los analistas financieros.*
- *Otra técnica analítica de gran valor es el análisis relativo, que se alcanza mediante la conversión de todo el balance general (o de los renglones del estado de resultados) a porcentajes con respecto a un renglón dado del balance general(o del estado de resultados).*

3.6.7 Aunque los analistas financieros utilizan subagrupaciones para describir su análisis, con frecuencia se utilizan las siguientes clasificaciones de riesgo y desempeño:

- **Liquidez.** *Indicación de la capacidad de la entidad para repagar sus pasivos de corto plazo, medidos mediante la evaluación de los componentes de los activos corrientes y los pasivos corrientes.*
- **Solvencia.** *Riesgo relacionado con la volatilidad de los flujos de ingreso, con frecuencia descrito como riesgo del negocio (resultante de la volatilidad relacionada con la utilidad operacional, las ventas y el apalancamiento operacional) y riesgo financiero (resultante del impacto del uso de la deuda sobre los retornos de patrimonio en la forma medida por las razones de deuda y de cobertura de flujo de efectivo).*
- **Eficiencia operacional.** *Determinación de la medida en la cual una entidad utiliza sus activos y capital eficientemente en la forma medida por el rendimiento de los activos y el patrimonio.*
- **Crecimiento.** *Tasa a la cual una entidad puede crecer en la forma determinada por la retención de sus utilidades y su rentabilidad medida por el retorno sobre el patrimonio (ROE).*
- **Rentabilidad.** *Indicación de cómo pueden los márgenes de utilidad de una compañía relacionarse con las ventas, el capital promedio y el patrimonio común promedio. La rentabilidad puede ser analizada aun más a través de análisis DU Pont.*

3.6.8 Algunos han cuestionado la utilidad del análisis de estados financieros de un mundo donde se dice que los mercados de capitales son eficientes. Después de todo, ellos dicen, un mercado eficiente mira hacia el futuro, mientras que el análisis de los estados financieros es una mirada al pasado. Sin embargo, el valor del análisis financiero es que permite al analista obtener una percepción que pueda ayudarle a hacer las proyecciones hacia el futuro requerido por un mercado eficiente.

Las razones financieras cumplen los siguientes propósitos:

- *Permiten percibir las relaciones microeconómicas dentro de una firma ayudando a los analistas a proyectar las ganancias y el flujo de efectivo libre (necesarios para determinar el valor y las solvencia de la entidad).*
- *Permiten percibir la flexibilidad financiera de una firma, es decir, su capacidad para obtener el efectivo requerido para cumplir con las obligaciones financieras o para hacer adquisiciones de activos, aun ante el desarrollo de circunstancias inesperadas. La flexibilidad financiera requiere que la firma posea solidez financiera (un nivel y tendencia de las razones financieras) que cumplen o exceden las normas industriales); líneas de crédito; o activos que pueden ser utilizados fácilmente como un medio para obtener efectivo, bien sea mediante su venta directa o utilizándolos como garantía colateral.*
- *Proporciona un medio para evaluar la capacidad de la gerencia. Razones clave de desempeño, como son el retorno sobre el patrimonio pueden servir como medida cuantitativas para clasificar la capacidad de la gerencia relativa o grupo semejantes.*

3.6.9 El análisis de las razones financieras está limitada por:

El uso de métodos contables alternativos. Los métodos contables juegan un papel importante en la interpretación de las razones financieras. Deben recordarse que las razones generalmente están basadas en datos tomados de los estados financieros.

Estos datos son generados a través de procedimientos contables que podrían no ser comparables entre firmas, porque las firmas tienen latitud en la elección de los métodos contables. Esta falta de consistencia de firmas dificulta el análisis comparativo y limita la utilidad de análisis de razones.

Entre las diversas alternativas contables que existen actualmente (aunque no necesariamente son permitidas por IFRS) se incluyen las siguientes:

- *Los métodos de valuación de inventario Primero en entrar-Primero en salir (PEPS) o ultimo en entrar-primero en salir (UEPS).*
- *Los métodos contables de costo o de participación patrimonial para las asociadas no consolidadas.*
- *Los métodos de depreciación de patrón de consumo en línea recta o acelerado.*
- *El tratamiento de arrendamiento capitalizado u operacional.*

El uso de IFRS busca hacer que los estados financieros de las diferentes entidades sean comparables para superar así estas dificultades.

- **Homogeneidad de las actividades operacionales de una firma.** Muchas firmas están diversificadas de manera que sus divisiones operan en diferentes industrias. Esto hace difícil encontrar razones de industrias comparables para utilizar con fines de comparación. Es mejor examinar las razones específicas de la industria por las líneas de negocio.

- **Necesidad de determinar si los resultados del análisis de razones son consistentes.** Un conjunto de razones podría mostrar un problema y otro conjunto podría probar que este problema es de corto plazo por naturaleza, con fuertes perspectivas de largo plazo.
- **Necesidad de utilizar el juicio.** Al realizar el análisis de razones de analistas debe utilizar el juicio. Es clave determinar si para la firma la razón se encuentra dentro de un rango razonable para la industria, siendo este rango determinado por el analista. Aunque las razones financieras se utilizan para ayudar a evaluar el crecimiento potencial y el riesgo de unos negocios estos no pueden usarse solas para valorar directamente una compañía o para determinar su solvencia. Al interpretar las razones financieras toda la operación del negocio debe ser examinada, al igual que el escenario externo, económico e industrial, en el cual su operación debe ser considerada.

3.6.10 Las razones financieras significan poco por si solas. Su significado solo puede ser extraído utilizándolas en el contexto de otra información. Adicional a los reglones mencionados en el numeral 3.6.9 anterior, el analista debe evaluar las razones financieras con base en:

La experiencia. Un analista con experiencia tiene el sentido correcto de las relaciones entre las razones.

Las metas de la compañía. las razones reales pueden ser comparadas con los objetivos de la compañía para determinar si se están logrando los objetivos.

Normas de la industria (análisis transversal). Una compañía puede ser comparada con otras de su industria relacionando sus razones financieras con las normas de la industria o con un subconjunto de compañías en una industria. Cuando las normas de la industria se utilizan para hacer juicios, debe tenerse precaución, porque:

- *Muchas razones son específicas de la industria, pero no todas las razones son importantes para todas las industrias.*
- *Las diferencias en las estrategias corporativas pueden afectar ciertas razones financieras. (Es buena práctica comparar las razones financieras de una compañía con las de sus principales competidores.*
- *Generalmente el analista debe ser cauteloso con las compañías cuyas razones financiera están muy por encima o por debajo de las normas industriales.*

Condiciones económicas. Las razones financieras tienden a mejorar cuando la economía es fuerte y a debilitarse durante las recesiones. Por consiguiente, las razones financieras deben ser examinadas a la luz de la fase del ciclo de negocios de la economía.

Tendencia (análisis de serie de tiempo). La tendencia de una razón, que muestra si esta mejora o si se deteriora, es tan importante como su nivel absoluto actual.

3.6.11 Entre más **agresivos sean los métodos contables**, menor es la calidad de las ganancias, entre menor sea la calidad de las ganancias, mas alto es el riesgo de la evaluación, entre mas alto sea el riesgo de la evaluación más bajo es el valor de la compañía que esta siendo analizada (cuadro 3.1).

Cuadro 3.1 manejo de las ganancias mediante métodos de contabilidad que distorsionan los principios de IFRS.

Renglón de los estados financieros	Tratamiento agresivo (altera la intención de IFRS)	Tratamiento “conservador”
<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos ordinarios • Inventarios • Depreciación • Garantías o deudas malas • Periodo de amortización • Gastos discrecionales • Contingencias • Contraprestación gerencial • Ajustes del ejercicio del año anterior • Cambio en auditores • costos 	<ul style="list-style-type: none"> • causaciones agresivas • tratamiento PEPS-IFRS • Línea recta(usual bajo IFRS)con un valor de salvamento mas alto • Altas estimaciones • Mas largo o en aumento • Diferidos • En una nota de pie de pagina solamente • Ganancias contables como base • frecuentes • Frecuente • Se capitaliza 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas a plazos o recuperación de costos UEPS (cuando fuere permitido-este método ya no es permitido por IFRS) • Métodos acelerados de patrón de consumo (valor de salvamento mas bajo) • Estimaciones bajas • Mas corto o decreciente • Incurridos • Causación • Ganancias económicas como base • Pocos frecuentes • Poco frecuente • Se reconoce como gasto

3.6.12 El cuadro 3.2 proporciona una visión general de algunas de las **razones que pueden ser calculadas** usando cada una de las áreas de clasificación analizada antes.

3.6.13 Al realizar un análisis para fines específicos, es posible combinar los diversos elementos de las diferentes agrupaciones de clasificación de razones, como se observa en el cuadro 3.3.

Cuadro 3.2 Categorías de Razones

1.LIQUIDEZ		
	Numerador	Denominador
Corriente	Activos corrientes	Pasivos corrientes
Rápida	Efectivo +valores negociables+ efectos por cobrar	Pasivos corrientes
Efectivo	Efectivo +valores negociables	Pasivos corrientes
Rendimientos de efectos por cobrar	Ventas anuales netas	Efectos por cobrar promedio
Periodo promedio de recaudo de los efectos por cobrar	365	Rendimiento de efectos por cobrar
Rendimiento inventario	Costo de los bienes vendidos	Inventario promedio
Periodo promedio de procesamiento de inventario	365	Rendimiento de inventario
Rendimiento de efectos por pagar	Costo de los bienes vendidos	Efectos por pagar comerciales promedio
Periodo de pago de efectos por pagar	365	Rendimiento de efectos por pagar
Ciclo de conversión de efectivo	Periodo de cobro de efectos por cobrar promedio + periodo de procesamiento de inventario promedio – periodo de pago de efectos por pagar	

2. SOLVENCIA (análisis de riesgo del negocio y financiero)		
	Numerador	Denominador
Riesgo del negocio (coeficiente de variación)	Desviación estándar de la utilidad operacional	Ingreso
Riesgo del negocio (coeficiente de variación) -Utilidad neta	Desviación estándar de la utilidad neta	Utilidad neta promedio
Variabilidad de ventas	Desviación estándar de las ventas	Ventas promedio
Apalancamiento operacional	Media del valor absoluto del cambio de% en los gastos operacionales	Cambio porcentual(%) en ventas
Riesgo financiero	Volatilidad causada por el uso de deuda por parte de la firma	
Deuda-patrimonio	Deuda de largo plazo total	Patrimonio total
Razón de deuda de largo plazo	Deuda de largo plazo total	Capital de largo plazo total
Total razón de deuda	Deuda total	Capital total
Cobertura de intereses	EBIT (ganancias antes de intereses e impuestos)	Gasto de intereses
Cobertura del costo financiero fijo	EBIT	Gasto de intereses + un tercio de los pagos de arrendamiento de capital
Cobertura del cargo fijo	EBIT + pagos de arrendamiento	Pago de intereses + pagos de arrendamiento + dividendos preferenciales/(1 – tasa impositiva)
Flujo de efectivo a gastos de intereses	Utilidad neta +gasto de depreciación + aumento en impuestos diferidos	Gasto de intereses
Cobertura del flujo de efectivo de la cobertura del costo financiero fijo	Flujo de efectivo tradicional +gasto de intereses + una tercera parte de los pagos de arrendamiento	Gasto de intereses+ un tercio de pagos de arrendamiento
Flujo de efectivo a deuda de largo plazo	Utilidad neta +gasto de depreciación + aumento en impuestos diferidos	Valor en libros de la deuda de largo plazo
Flujo de efectivo a deuda total	Utilidad neta +gasto de depreciación + aumento en impuestos diferidos	Deuda total

3.EFICIENCIA OPERACIONAL(actividad)		
	Numerador	Denominador
Rendimiento de activos totales	Ventas netas	Promedio neto de activos netos
Rendimiento de activos fijos	Ventas netas	Promedio total de activos fijos
Rendimiento de patrimonio	Ventas netas	Patrimonio promedio

4.CRECIMIENTO		
	Numerador	Denominador
tasa de crecimiento sostenible	Tasa de retención de ganancias reinvertidas (TR)*(ROE)	
TR(tasa de retención)	Dividendos declarados	Ingresos operacionales después de impuestos
Retorno sobre patrimonio-ROE	Utilidad neta- dividendos preferenciales	Promedio patrimonio común
Razón de pago	Dividendos comunes declarados	Utilidad neta – dividendos preferenciales

5.RENTABILIDAD		
	Numerador	Denominador
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta	Ventas netas
Margen de utilidad operacional	Utilidad operacional(EBIT)	Ventas netas
Margen de utilidad neta	Utilidad neta	Ventas netas
Retorno sobre la capital total	Utilidad neta + gastos de intereses	Capital total promedio
Retorno sobre el patrimonio total	Utilidad neta	Patrimonio total promedio
Retorno sobre patrimonio común	Utilidad neta- dividendos preferenciales	Patrimonio común promedio
DU PONT I : ROE(cifras y/e)	Utilidad neta	Patrimonio
*rendimientos de activos totales	Ventas	Activos
*multiplicador del patrimonio(apalancamiento financiero)	Activos	Patrimonio
DU PONT II : ROE(cifras y/e) =margen de utilidad operacional	EBIT	Ventas
*Rendimientos de activos totales	ventas	Activos
-Tasa de gastos de intereses	Gastos de intereses	Activos
*Multiplicador de apalancamiento financiero (patrimonio)	Activos	Patrimonio
*Tasa de retención de impuestos	1- t	

Cuadro3.3 combinación de razones para fines analíticos específicos

RAZON UTILIZADA						
Propósito del análisis	Liquidez	Solvencia (análisis de riesgo financiero del negocio)	Eficiencia operacional (actividad)	crecimiento	rentabilidad	Liquidez externa
Valoración capital / patrimonio		Deuda / patrimonio		Tasa de pagos de dividendos	Retorno sobre el patrimonio-ROE	Precio del mercado a valor en libros
		Cobertura de intereses		TR (tasa de retención)	Retorno sobre el patrimonio común	Precio del mercado a flujo de efectivo
		Riesgo del negocio (coeficiente de variación de la utilidad operacional)				Precio del mercado a ventas
		Riesgo del negocio (coeficiente de variación)-utilidad neta				
		variabilidad en ventas Riesgo sistemático (Beta) tasa de crecimiento ventas/utilidades tasa de crecimiento flujo de efectivo				
Medición de riesgo	Razón corriente	Razón de deuda total	Tasa de pagos de dividendos		Tamaño de activos	Valor del mercado de las acciones en circulación
		Flujo de efectivo a deuda total				
	Capital de trabajo a activos totales	Cobertura de intereses				
		Flujo de efectivo a deuda total				
		Riesgo del negocio(coeficiente de variación de los márgenes de ganancias operacionales/utilidad operacional				
Análisis de crédito para calificación de bonos		Razón de deuda de largo plazo	Rendimiento del patrimonio		Margen de utilidad neta (ROE)	Valor del mercado de las acciones en circulación
		Razón de deuda total	Razón de capital de trabajo a ventas		Retorno sobre activos	Valor nominal de bonos
		Flujo de efectivo a deuda total	Rendimiento total de activos		Margen de utilidad operacional	
		Cobertura del flujo de efectivo del costo financiero			Retorno sobre patrimonio ROE	
		Flujo de efectivo a gastos de intereses				
		Cobertura de intereses				

		Variabilidad de ventas/utilidad neta y ROA				
Pronostico de quiebra	Corriente	Flujo de efectivo a deuda total	Rendimientos total de activos		Retorno sobre activos	Valor de mercado de acciones a valor en libros de deuda
	efectivo	Flujo de efectivo a deuda de largo plazo	Razón de capital de trabajo a ventas		Retorno sobre activos	
		Razón de deuda total			EBIT a activos totales	
		Deuda total a activos totales			Utilidades retenidas a activos totales	
Otros – no utilizados atrás	Rápida (prueba acida)	Apalancamiento operacional	Rendimientos de activos fijos	Tasa de crecimiento sostenible	Margen de utilidad bruta	Número de títulos valores transados por día
	Rendimiento s de efectos por cobrar	Riesgo financiero (volatilidad causada por el uso de deuda de la firma)			Margen de utilidad operacional	Diferencial comprador/ vendedor (Bid/Asked spread)
	Periodo de cobro promedio de los efectos por cobrar	Cobertura de costo financiero fijo			Retorno sobre capital total	Porcentaje de títulos valores en circulación transados diariamente
	Rendimiento de inventario	Cobertura de cargo fijo			Retorno sobre capital total incluyendo impuestos	
	Periodo promedio de procesamiento de inventario				Du Pont 1	
	Rendimiento de efectos por pagar				Du Pont 2	
	Periodo de pagos de efectos por pagar					
	Ciclo de conversión de efectivo					

EJEMPLO: PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ejemplo 3.1

Huambrillo Inc., es una entidad manufacturera. El siguiente es un resumen de los ingresos y gastos para el año que termina el 31 de Diciembre de 2008:

	\$
- Rendimiento bruto	7.500.00
- Costo de ventas de los bienes terminados	3.995.100
- Materiales usados	910.100
- Mano de obra	1.200.000
- Costos generales variables de producción asignados	800.000
- Costos generales fijos de producción asignados	845.000
- Materiales de empaque	310.000
- Costo de bienes manufacturados terminados	4.065.100
- Inventarios de apertura de bienes terminados	70.000
- Inventarios de cierre de bienes terminados	(140.000)
- Costos de distribución	718.800
- Gastos administrativos	929.100
- Otros gastos operacionales	587.100
- Ingreso de inversión	124.800
- Ingreso de alquiler	60.100
- Costos financieros	234.000
- Reducción contable del costo de los materiales al valor realizable neto	25.000
- Recuperación excesiva de los costos generales de producción fijos	41.000
- Derrame anormal de materiales	15.000
- Gastos de impuesto de renta	319.700

Los cargos de depreciación y de amortización incluidos en los gastos generales fijos de producción ascendieron a \$ 418.000, y aquellos incluidos en los gastos administrativos ascendieron a \$ 205,000. Los salarios totales y otros costos de personal de planta incluidos en los gastos administrativos ascendieron a \$689.300.

Explicación:

Los siguientes estados financieros podrían ser preparados con base en las dos clasificaciones alternativas de ingreso y gastos permitidas por IAS 1:

Estado de resultados de Huambrillo Inc. para el año terminado el 31 de Diciembre de 2008	
1. CLASIFICACION DE GASTOS POR FUNCION	
	\$
Ingresos ordinarios	7.500.000
Costos de ventas (calculo a)	<u>(3.994.100)</u>
Utilidad bruta	3.505.900
Otro ingreso (calculo b)	184.900
Costos de distribución	<u>(718.800)</u>
Gastos administrativos	<u>(929.100)</u>
Otros gastos	<u>(587.100)</u>
Costos de financiación	<u>(234.000)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.221.800
Gasto de impuesto de renta	<u>(319.700)</u>
Utilidad para el periodo	<u>902.100</u>

Estado de resultados de Huambrillo Inc. para el año terminado el 31 de Diciembre de 2008	
2. CLASIFICACION DE GASTOS POR NATURALEZA	
	\$
Ingresos ordinarios	7.500.000
Otro ingreso (calculo b)	184.900
Cambios en inventarios de productos terminados y trabajo en progreso	70.000
Trabajo realizado por la empresa y capitalizado (calculo c)	<u>(1.186.000)</u>
Materias primas y bienes de consumo utilizados (calculo d)	<u>(1.260.100)</u>
Costos de personal de planta (calculo e)	<u>(1.889.300)</u>
Gastos de depreciación y de amortización (418 + 205)	<u>(623.000)</u>
Otros gastos (calculo f)	<u>(1.340.700)</u>
Costos de financiación	<u>(234.000)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.221.800
Gasto de impuesto de renta	<u>(319.700)</u>
Utilidad para el periodo	<u>902.100</u>

Cálculos	\$
a) Costo de ventas	
Monto dado	3.995.100
Reducción contable al valor realizable neto	<u>25.000</u>
Recuperación en exceso de gastos generales fijos de producción	<u>(41.000)</u>
Derrame anormal de materiales	<u>15.000</u>
	3.994.100
b) Otro ingreso	
Ingreso de inversión	<u>124.800</u>
Ingreso de alquiler	<u>60.100</u>
	184.900
c) Trabajo desempeñado y capitalizado	
Gastos generales variables de producción	800.000
Gastos generales fijos de producción(845-41)	<u>804.000</u>
Depreciación desglosada separadamente	<u>(418.000)</u>
	1.186.000
d) Materias primas consumidas	
Materiales utilizados	910.100
Material de empaque	<u>310.000</u>
Reducción contable al valor realizable neto	<u>25.000</u>
Derrame anormal	<u>15.000</u>
	1.260.100
e) Costos de personal	
Mano de obra	<u>1.200.000</u>
Otros costos de personal	<u>689.300</u>
	1.889.300
f) Otros gastos	
Costos de distribución dados	718.800
Costos administrativos dados	929.100
Costos operacionales dados	<u>587.100</u>
Costos de personal de planta aparecen en el cálculo e	<u>(689.300)</u>
Depreciación desglosada separadamente	<u>(205.000)</u>
	1.340.700

4. Estado de flujos de efectivo: (Norma IAS 7)

4.1 Problemas considerados

El estado de flujo de efectivo es un estado de flujo financiero separado que proporciona a los usuarios información adicional que les permita evaluar la solvencia y liquidez de la entidad. Otras razones por las cuales los flujos de efectivo son relevantes son que estos permitan a los usuarios identificar:

- *El movimiento en los saldos de efectivo para el periodo*
- *Los tiempos y certidumbre de los flujos de efectivo*
- *La capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalente a efectivo*
- *La predicción de los flujos de efectivo futuros (útil para los modelos de valoración).*

4.2 Alcance de estándar

Se exige a todas las entidades presentar un estado de flujo de efectivo en el cual se reporten los flujos de efectivo durante el periodo del reporte. Puede utilizarse el método directo o indirecto. El efectivo y los equivalentes a este efectivo deben ser definidos. Los flujos de efectivo deben ser clasificados como siguen:

- *Actividades operacionales*
- *Actividades de inversión*
- *Actividades de financiación*

4.3 Conceptos claves:

4.3.1 Una entidad debe presentar un **estado de flujo de efectivo** que reporta flujos de efectivo durante el periodo de información, clasificada por actividades operacionales, financieras y de inversión.

4.3.2 Los flujos de efectivo son entradas y salidas de efectivo y equivalente a efectivos

4.3.3 El efectivo comprende:

- Efectivo disponible
- Depósitos a la vista (neto y sobregiros bancarios repagables a la vista)

4.3.4 Equivalente a efectivo son inversiones de corto plazo altamente liquidas (como son los valores de deuda de corto plazo) que son fácilmente convertibles a efectivos y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en valor.

4.3.5 Actividades operacionales son actividades principalmente productoras de ingresos ordinarios y otras actividades que no incluyen inversión ni actividades de financiación.

4.3.6 Actividades de inversión son adquisición y disposición de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas como inversiones equivalentes a efectivos.

4.3.7 Actividades de financiación son actividades que cambian la magnitud y la composición del capital patrimonial y los préstamos.

4.4 Tratamiento contable

4.4.1 Los flujos de efectivo de las **actividades operacionales** son reportados usando el método directo o indirecto:

- **Método directo.** Se revelan las clases principales de entrada de efectivo bruto y de pagos de efectivo bruto (por ejemplo el costo de ventas de las ventas, compras y beneficios de empleados).
- **Método indirecto.** La utilidad y la pérdida para el periodo se ajusta por:
 - *Efectos de transacciones no realizadas en efectivo*
 - *Sumas diferidas o causaciones*
 - *Flujos de efectivos de inversión o de financiación.*

4.4.2 Los flujos de efectivos provenientes de las **actividades de inversión** se reportan como siguen:

- *Las clases principales de **entradas de efectivo bruto y de pagos de efectivo bruto** se reportan separadamente.*
- *Los flujos de efectivo agregados provenientes de adquisiciones o disposiciones de las subsidiarias y de otras unidades de negocio se clasifican como inversión*

4.4.3 Los flujos de efectivo de actividades de financiación son reportados mediante un listado separado de las clases principales de entradas de efectivo **bruto** y pagos de efectivos **bruto**.

4.4.4 Los siguientes flujos de efectivo son reportados sobre una base **neta**:

- *Flujos de efectivo en nombre de los clientes*
- *Renglones para los cuales el rendimiento es rápido, los montos son grandes y los vencimientos cortos (por ejemplo, compra y venta de inversiones).*

4.4.5 Los intereses y dividendos pagados deben ser tratados en forma consistente bien sea con actividades operacionales o de financiación.

- *Los intereses y dividendos recibidos son tratados como flujos de inversión que ingresan. Sin embargo, en el caso de las instituciones financieras, los intereses pagados y los dividendos recibidos generalmente son clasificados como flujos de efectivos operacionales.*

4.4.6 Los flujos de efectivos de los impuestos de renta se clasifican normalmente como operacionales(a menos que estos sean identificados específicamente como financieros o de inversión).

4.4.7 Una transacción en moneda extranjera se registra en la moneda funcional que utiliza la tasa de cambio a la fecha del flujo efectivo.

4.4.8 Los flujos de efectivo de las operaciones extranjeras son traducidos a la tasa de cambios en las fechas de los flujos de efectivo.

4.4.9 Cuando las entidades aplican la contabilidad de participación patrimonial o la de costos, solamente los flujos de efectivo reales de estos (por ejemplo, los dividendos recibidos) se muestran en el estado de flujo de efectivo.

4.4.10 Los flujos de efectivo de inversiones conjuntas se incluyen proporcionalmente en el estado de flujo de efectivo.

4.5 Presentación y revelación de información

4.5.1 Lo siguiente debe mostrarse en el agregado con respecto a la compra y la venta de una subsidiaria o unidad de negocios:

- *Contraprestación total por la compra o disposición.*
- *Contraprestación por la compra o disposición pagada en efectivo y equivalentes.*
- *Monto del efectivo y equivalente en la entidad adquirida o dispuesta*
- *Monto de activos y pasivos diferentes a efectivos y equivalentes en la entidad adquiridos o dispuestos.*

4.5.2 Lo siguiente debe ser revelado:

- El efectivo y los equivalentes a efectivo en el estado de flujo de efectivo y una conciliación con los reglones equivalentes en el balance general.
- Detalles acerca de las transacciones de inversión y de financiación no realizadas en efectivo (por ejemplo, conversión de deuda a patrimonio).
- Monto del efectivo y equivalentes que no esta disponible para uso por el grupo.
- Monto de las líneas de crédito no utilizadas disponibles para actividades operacionales futuras y para liquidar compromisos de capital (indicando las restricciones)
- Monto agregado de los flujos de efectivo de cada una de las tres actividades relacionadas con la participación en negocios conjuntos.
- Monto de los flujos de efectivo que surgen de cada una de las tres actividades (operacional, etc.) relacionadas con cada negocio reportado y segmento geográfico.
- Distinción entre los flujos de efectivo que representan un aumento en la capacidad operacional y aquellos que representan el mantenimiento de esta.

4.6 Análisis financiero e interpretación

4.6.1 El estado de flujos de efectivo **IFRS** muestra las fuentes de entradas de efectivo recibidas por una entidad durante un periodo contable, y los propósitos para los cuales se utilizó el efectivo. Este estado hace parte integral del análisis de un negocio porque permite al analista determinar lo siguiente:

- *La capacidad de una compañía para generar efectivo de sus operaciones*
- *Las consecuencias de las decisiones de inversión y de financiación sobre el efectivo*
- *Los efectos de las decisiones de gerencia en materia de política financiera*
- *La capacidad que tiene una firma de sostener su capacidad de generación de efectivo*
- *Que tan bien se correlaciona el flujo de efectivo operacional con la utilidad neta*
- *El impacto de las políticas contables sobre la calidad de las ganancias*
- *Información acerca de la liquidez y la solvencia de largo plazo de una firma*
- *Si el supuesto de empresa en marcha es o no razonable*
- *La capacidad que tiene una firma para financiar su crecimiento con fondos generados internamente.*

4.6.2 Debido a que las entradas y salidas de efectivo son hechos objetivos, los datos presentados en el estado de flujos de efectivo representan la realidad económica. Este estado concilia el aumento o la disminución en el efectivo y en los equivalentes a efectivo de una compañía, ocurridos durante el periodo contable (lo cual puede verificarse objetivamente).

Sin embargo este estado debe ser leído teniendo en cuenta lo siguiente:

- *Hay analistas que piensan que las reglas de contabilidad han sido desarrolladas principalmente para fines de comparación, en lugar de reflejar realidad económica. aun si este punto de vista fuera considerado duro, es un hecho que mucha flexibilidad en la contabilidad puede presentar problemas para los analistas que están interesados principalmente en evaluar la capacidad futura de generación de efectivo de una compañía, proveniente de sus operaciones.*
- *Al igual que sucede con la información del estado de resultados , los flujos de efectivo pueden ser erráticos de un periodo a otro , reflejando transacciones aleatorias, cíclicas y estacionales que comprenden efectivo ,al igual que tendencias sectoriales. En esta información puede ser difícil descifrar tendencias importantes de largo plazo de las fluctuaciones de corto plazo menos significativas.*

4.6.3 Los analistas financieros pueden utilizar el estado de flujo de efectivo **IFRS** para ayudar a determinar otras medidas que ellos desean utilizar en sus análisis, por ejemplo, el flujo de efectivo libre, utilizado con frecuencia por los analistas para determinar el valor de una firma.

- ***La definición del flujo de efectivo libre no es tarea fácil, pues hay muchas medidas diferentes a las cuales se hace referencia comúnmente como flujo de efectivo libre.***

4.6.4 Flujo de efectivo libre discrecional: es el efectivo que está disponible para fines discrecionales. De acuerdo con esta definición, el flujo de efectivo libre es el efectivo generado por las actividades operacionales menos los gastos de capital requeridos para mantener el nivel actual de operaciones.

- *Por consiguiente el analista debe identificar esa parte del gasto de capital incluida en la inversión de flujos de efectivo que se relaciona con el sostenimiento del nivel actual de operaciones, una tarea formidable.*
- *Cualquier flujo de efectivo en exceso puede ser usado para fines discrecionales (por ejemplo, para pagar dividendos, reducir deuda, mejorar la solvencia, o ampliar y mejorar el negocio).IFRS por consiguiente exige el desglose de los gastos entre aquellos gastos requeridos para mantener el nivel actual de operaciones y aquellos que fueron realizados para ampliar o mejorar el negocio.*

4.6.5 Flujo de efectivo libre disponible para los propietarios: mide la capacidad de una firma de pagar dividendos a sus propietarios. En este caso, todo el efectivo utilizado para actividades de inversión (gastos de capitales, adquisiciones e inversiones de largo plazo) es restado del efectivo generado por las actividades operacionales.

- *En efecto esta definición establece que la firma debe ser capaz de pagar como dividendos efectivo de operaciones que queda después de que la firma hace las inversiones que la gerencia considera necesarias para mantener y aumentar las operaciones actuales.*

4.6.6 Generalmente el efectivo generado de las actividades operacionales es mayor que la utilidad neta para una compañía bien manejada, financieramente saludable, si no lo es, el analista debe sospechar de la solvencia de la compañía.

- *Las compañías de crecimiento con frecuencia tienen flujos de efectivos libres negativos porque su rápido crecimiento exige altos gastos de capital y otras inversiones.*
- *Las compañías maduras con frecuencia tienen flujos de efectivos libres positivos, mientras que las firmas en descenso con frecuencia tienen flujos de efectivos libre positivos debido a que su falta de crecimiento significa un bajo nivel de gastos de capital.*
- *Los flujos de efectivo libres, altos y crecientes, por consiguiente no son necesariamente positivos o negativos , gran parte depende de la etapa del ciclo de vida de la industria en la cual este operando la compañía .por esto el flujo de efectivo libre debe ser evaluado conjuntamente con las perspectiva de ingresos de la firma.*

4.6.7 Muchos modelos de valuación utilizan el flujo de efectivo de las operaciones, dando por tanto a la gerencia un incentivo para registrar entradas como operacionales (normales y concurrentes) y salidas como relacionadas con la inversión o financieras.

Otras áreas en las cuales las elecciones discrecionales de la gerencia podrían influir en la presentación de los flujos de efectivo son las siguientes:

- **Pago de impuestos** : La gerencia tiene interés en reducir los pagos de impuestos del año actual mediante la elección de los métodos contables en la declaración de renta que probablemente diferirán los pagos de impuestos hacia el futuro.
- **Gastos discrecionales:** La gerencia puede manipular el flujo de efectivo de las operaciones mediante los tiempos de los pagos o incurriendo en ciertos gastos discrecionales, como investigación y desarrollo, reparaciones y mantenimiento, entre otros. Los flujos de efectivo de las operaciones también pueden ser aumentados por los tiempos de recibo de depósitos en los contratos de largo plazo.
- **Arrendamiento:** La totalidad del flujo de efectivo de salida de un arrendamiento operacional reduce el flujo de efectivo de las operaciones, en el caso de los arrendamientos de capital, el pago de efectivo es asignado entre operaciones y financiación, aumentando así el flujo de efectivo de las operaciones.

Transacción 1	Transacción 2	Transacción 3	Transacción 4
Entrada de inversión Salida de financiación Salida de inversión Entrada de financiación	Salida de operaciones Salida de financiación Salida de financiación Salida de operaciones	Salida de financiación Salida de inversión Salida de financiación Entrada de financiación	Todos los gastos- salida de operaciones Efectivo pagado (solamente)-salida de operaciones Efectivo pagado (solamente)-salida de operaciones Efectivo pagado (solamente)-salida de operaciones

EJEMPLOS: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Ejemplo 4.1

Durante el año terminado en 2008, la compañía Humabrillo Inc. realizó las siguientes transacciones:

1. Compro una nueva máquina por \$13.0 millones.
2. Pago dividendos en efectivo por un total de \$8.0 millones
3. Compro acciones de tesorería(acciones propias) por un total de \$45.0 millones
4. Gasto \$27.0 millones en gastos operacionales, de los cuales \$10.0 millones fueron pagados en efectivo y el resto se obtuvo a crédito.

¿Cuál de los siguientes clasifica correctamente cada uno de los renglones anteriores de transacciones, en actividades operacionales, de inversión y de financiación en el estado de flujo de efectivo?

Explicación

La elección c. es correcta. Cada transacción tenía la actividad apropiada del estado de flujos de efectivo y la dirección correcta de entrada o salida de efectivo.

La elección a. es incorrecta. Esta elección clasifica en forma incorrecta las actividades del flujo de efectivo para las transacciones 1,2 y 4.

La elección b. es incorrecta. Esta elección clasifica en forma incorrecta las actividades del flujo de efectivo para las transacciones 1 y 3

La elección d. es incorrecta. Esta elección clasifica en forma incorrecta las actividades del flujo de efectivo para las transacciones 1,2 y 3.

Nota: Algunas veces los dividendos son clasificados como flujos de efectivo operacionales.

Ejemplo 4.2

Humabrillo Industries Inc. tenían la siguiente información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2008:

	millones de \$
Gastos de capital	75,0
Dividendos declarados	1,2
Utilidad neta	17,0
Acciones comunes emitidas	33,0
Aumento en cuentas por cobrar	12,0
Depreciación y amortización	3,5
Recaudos de ventas de activos	6,0
Ganancia en venta de activos	0,5

Con base en lo anterior, ¿cuál es el saldo de efectivo final a 31 de diciembre de 2002, suponiendo un saldo de efectivo inicial de \$ 47,0 millones?

- a) \$13,0 millones
- b) \$17,8 millones
- c) \$19,0 millones
- d) \$43,0 millones

Explicación

La elección c.es correcta .La respuesta se basa en el siguiente cálculo:

	millones de \$
Flujo de efectivo operacional	
Utilidad neta	17,0
Depreciación y amortización	3,5
Ganancia en venta de activos	(0,5)
Aumento en cuentas por cobrar	<u>(12,0)</u>
Flujo de efectivo operacional	<u>8,0</u>
Flujo de efectivo de inversión	
Gastos de capital	(75,0)
Recaudos de la venta de activos	<u>6,0</u>
Salida de efectivo de inversión	<u>69,0</u>
Flujo de efectivo para financiación	
Acciones comunes emitidas	<u>33,0</u>
Entrada de efectivo para financiación	<u>33,0</u>
Cambio neto en el efectivo (8-69 +33)	(28,0)
Efectivo inicial	<u>47,0</u>
Efectivo final	<u>19,0</u>

Observe que los dividendos solo habían sido declarados, no pagados.

Ejemplo 4.3

Los siguientes son los estados financieros anuales abreviados de Huambrillo Inc.

Estados de resultados para el año terminado el 30 de septiembre de 2008	
	\$
Ingresos ordinarios	850.000
Costos de ventas	<u>(637.500)</u>
Utilidad bruta	212.500
Gastos administrativos	(28.100)
Gastos operacionales	<u>(73.600)</u>
Utilidad de operaciones	110.800
Costo financiero	<u>(15.800)</u>
Utilidad antes de impuestos	95.000
Gasto de impuesto de renta	<u>(44.000)</u>
Utilidad para el periodo	<u>51.000</u>

Estado de cambios en el patrimonio para el año terminado el 30 de setiembre de 2008				
	Capital en Acciones (\$)	Reserva para revaluación(\$)	Utilidad acumulada(\$)	Total (\$)
Saldo- principio del año	120.000		121.000	241.000
Revaluación de edificios		20.000		20.000
Utilidad para el periodo			51.000	51.000
Dividendos pagados			(25.000)	(25.000)
Repago de capital en acciones	(20.000)			(20.000)
Saldo-fin del año	<u>100.000</u>	<u>20.000</u>	<u>147.000</u>	<u>267.000</u>

Balance general a 30 de septiembre de 2008		
	2008(\$)	2007(\$)
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo		
Edificios de oficinas	250.000	220.000
Maquinarias	35.000	20.000
Vehículos de motor	6.000	4.000
Prestamos de largo plazo a directores	<u>64.000</u>	<u>60.000</u>
	<u>355.000</u>	<u>304.000</u>
Activos corrientes		
Inventarios	82.000	42.000
Deudores	63.000	43.000
Gastos prepagados	21.000	16.000
Bancarios	<u>---</u>	<u>6.000</u>
	166.000	107.000
Total activos	<u>521.000</u>	<u>411.000</u>
Patrimonio y pasivos		
Capital y reservas		
Capital en acciones	100.000	120.000
Reserva para revaluación	20.000	---
Utilidades acumuladas	<u>147.000</u>	<u>121.000</u>
	<u>267.000</u>	<u>241.000</u>
Pasivos no corrientes		
Endeudamiento de largo plazo	<u>99.000</u>	<u>125.000</u>
Pasivos corrientes		
Acreedores	72.000	35.000
Bancarios	43.000	---
Impuestos debidos	<u>40.000</u>	<u>10.000</u>
	155.000	45.000
Total patrimonio y pasivos	<u>521.000</u>	<u>411.000</u>

Información adicional

1. Los siguientes cargos de depreciación están incluidos en los gastos operacionales:
Maquinaria \$25.000
Vehículos de motor \$2.000
2. Durante el año se vendió por \$5.000 maquinaria completamente depreciada con un precio de costo original de \$ 15.000. la utilidad se incluye en los gastos operacionales.
3. El gerente financiero menciona que los contadores sostienen que la compañía va hacia una posible crisis de liquidez. De acuerdo con el , la compañía ha luchado por cumplir sus obligaciones de corto plazo durante el año actual.

Explicación

El estado de flujos de efectivo podría ser presentado de la siguiente manera si se hubiera utilizado el método directo en su preparación:

Huambrillo Inc. Estado de flujos de efectivo para el año terminado el 30 de septiembre de 2008	
	\$
Flujos de efectivo de actividades operacionales	
Entradas de efectivo de clientes (calculo e)	830.000
Pagos de efectivo a proveedores y empleados (calculo f)	<u>(725.200)</u>
Efectivo neto generado por operaciones	104.800
Intereses pagados	(15.800)
Impuestos pagados(calculo d)	(14.000)
Dividendos pagados	<u>(25.000)</u>
	<u>50.000</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión	
Compras de propiedad planta y equipo (calculo a,b,c)	(54.000)
Recaudos en ventas de maquinaria	5.000
Prestamos a directores	<u>(4.000)</u>
	<u>(53.000)</u>
Flujos de efectivo de actividades financieras	
Disminución en préstamo de largo plazo(125-99)	(26.000)
Repago de capital en acciones	<u>(20.000)</u>
	<u>(46.000)</u>
Disminución neta en el saldo bancario para el periodo	(49.000)
Saldo bancario al principio del año	<u>6.000</u>
Sobregiro al final del año	<u>(43.000)</u>

Comentario:

1. El aumento total en los acreedores fue utilizado para financiar parcialmente el aumento en el capital de trabajo.
2. El resto del aumento en el capital de trabajo al igual que los intereses pagados, los impuestos pagados y los dividendos pagados fueron financiados con el efectivo generado de operaciones.
3. El saldo restante del efectivo generado por las actividades operacionales y los recaudos en la venta de activos fijos fueron utilizados para financiar la compra de activos fijos.
4. La cuenta bancaria en sobregiro fue utilizada para el repago del capital en acciones y para la redención del préstamo de largo plazo.

Cálculos		\$
a) Edificio de oficinas		
Saldo al principio del año		220.000
Revaluación		20.000
Compras (cifra que equilibra)		<u>10.000</u>
Saldo al final del año		<u>250.000</u>
b) Maquinaria		
Saldo al principio del año		20.000
Depreciación		(25.000)
Compras (cifras que equilibra)		<u>40.000</u>
Saldo al final del año		<u>35.000</u>
c) Vehículos		
Saldo al principio del año		4.000
Depreciación		(2.000)
Compras (cifras que equilibra)		<u>4.000</u>
Saldo al final del año		<u>6.000</u>
d) Impuestos		
Monto debido al principio de año		10.000
Cargo al estado de resultados		44.000
Pago de efectivo (cifra que equilibra)		<u>(14.000)</u>
Monto debido al final del año		<u>40.000</u>
e) Recibos de efectivo de clientes		
Ventas		850.000
Aumento de deudores (63-43)		<u>(20.000)</u>
		<u>830.000</u>
f) Pagos de efectivo a proveedores y empleados		
Costo de venta		637.500
Gastos administrativos		28.100
Gastos operacionales		73.600
Ajustados por renglones de flujos distintos a efectivo:		
Depreciación		(27.000)
Utilidad en venta de maquinaria		5.000
Aumento en inventarios(82-42)		40.000
Aumento en acreedores(72-35)		(37.000)
Aumento en gastos prepagados(21-16)		<u>5.000</u>
		<u>725.200</u>

