

Estados Financieros

Tema 4. El estado de flujos de efectivo

1. Introducción
2. El Estado de Flujos de Efectivo en el PGC 2007
3. Normas específicas de presentación del Estado de Flujos de Efectivo
4. Los flujos de las actividades de explotación
5. Los flujos de las actividades de inversión y financiación
6. Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para la gestión

1

NOTA PRELIMINAR

Esta presentación se ha elaborado para facilitar la enseñanza de la asignatura "Estados Financieros" del Grado en Finanzas y Contabilidad, a impartir en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada.

Para su adecuada interpretación debe consultarse la bibliografía y el material puesto a disposición del estudiantado en la plataforma PRADO.

Está sometida a licencia Licencia Creative Commons Reconocimiento-No comercial-Sin obras derivadas 3.0 España. Esto implica que está permitido: Copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra. Siempre que se cumplan las siguientes condiciones generales: Reconocimiento. Se deben reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciador. No comercial. No se puede utilizar la obra para fines comerciales. Sin obras derivadas. No se pueden alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

Estados Financieros

Tema 4. El estado de flujos de efectivo - GUIÓN PARA CLASE

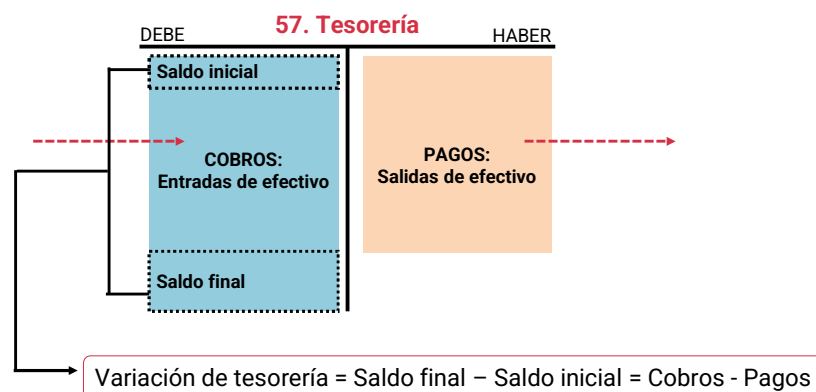
1. Introducción:
 - Objetivo, características
 - Métodos de elaboración
 - Utilidad
2. El estado de flujos de efectivo en el PGC2007:
 - Estructura y contenido del modelo del PGC
 - NECA 9ª
3. Determinación de los flujos de efectivo de las actividades de explotación
4. Determinación de los flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación

3

Introducción

Objetivo, características y utilidad

Informar sobre los movimientos de tesorería que han tenido lugar en el ejercicio económico, registrados en las cuentas representativas de efectivo.



4

Introducción

Objetivo y características

El estado de flujos de efectivo **pondrá de manifiesto**, debidamente ordenados y agrupados por categorías o tipos de actividades, los **cobros y los pagos realizados por la empresa**, con el fin de informar acerca de los **movimientos de efectivo** producidos en el ejercicio.

Art. 35 CC

Informa sobre el **origen y la utilización** de los activos monetarios representativos del **efectivo** y otros activos líquidos equivalentes, **mostrando** las **causas que han provocado dicha variación**, es decir, la naturaleza de las operaciones que han dado lugar a entradas y salidas de tesorería.

5

Introducción

Objetivo y características

Los flujos de efectivo se pueden clasificar en:

- **Flujos de tesorería por operaciones corrientes o de explotación**: surgen del desarrollo de la actividad principal de la empresa. Vendrán dados por los cobros y pagos derivados de operaciones de venta y compra y por los movimientos de tesorería relacionados con el resto de los ingresos y gastos del período.
- **Flujos de tesorería por operaciones de capital** (actividades de inversión y financiación). Movimientos de tesorería derivados de créditos bancarios y otros a corto plazo, por operaciones de inversión y desinversión y variaciones en los capitales permanentes.

6

Informe anual de Mercadona, 2020

Flujos de Efectivo

La generación de Flujos de Efectivo, teniendo en cuenta las inversiones realizadas en el ejercicio 2020, ha sido la siguiente:

Flujos actividades de explotación	1.521 M€
Flujos actividades de inversión	(831) M€
Flujos actividades de financiación (dividendos)	(129) M€
Variación neta del Efectivo	561 M€

La actividad inversora, descrita anteriormente, se ha realizado con fondos propios.

7

EJEMPLO 1. MOVIMIENTOS DE TESORERÍA

Las operaciones realizadas por la empresa comercial HER, S.L. durante el mes de marzo del ejercicio 20X1 han sido las siguientes:

1. Ingresó en la cuenta corriente 2.000€ por ventas de mercaderías al contado y cobró del cliente GUS 800€ por ventas realizadas a este cliente el mes anterior.
2. Pagó a los proveedores de inmovilizado la cantidad que tenía pendiente por importe de 1.500€
3. Realizó pagos a los proveedores de mercaderías por 3.000€.
4. Vendió al contado por 700€ unas inversiones financieras que mantenía para negociar.

- ¿En cuánto ha variado la tesorería de la empresa?
- ¿Todas las operaciones son de la misma naturaleza?
- ¿Qué movimientos de tesorería proceden del desarrollo de la actividad principal de la empresa?
- ¿Cómo se pueden categorizar las otras operaciones?

8

EJEMPLO 1. MOVIMIENTOS DE TESORERÍA

Las operaciones realizadas por la empresa comercial HER, S.L. durante el mes de marzo del ejercicio 20X1 han sido las siguientes:

1. Ingresó en la cuenta corriente 2.000€ por ventas de mercaderías al contado y cobró del cliente GUS 800€ por ventas realizadas a este cliente el mes anterior.
2. Pagó a los proveedores de inmovilizado la cantidad que tenía pendiente por importe de 1.500€
3. Realizó pagos a los proveedores de mercaderías por 3.000€.
4. Vendió al contado por 700€ unas inversiones financieras que mantenía para negociar.

	IMPORTE
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN	
Total cobros de actividades de explotación	
-Total pagos actividades de explotación	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Total cobros de actividades de inversión	
-Total pagos actividades de inversión	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Total cobros de actividades de financiación	
-Total pagos actividades de financiación	
VARIACIÓN TOTAL TESORERÍA	

9

Introducción

Objetivo y características

- Creciente demanda de información sobre flujos de efectivo desde mediados de la década de los 80.
- Insuficiencia del balance y cuenta de pérdidas y ganancias para comprender la generación y utilización de efectivo por parte de la empresa.
- Facilidad de comprensión para cualquier usuario.
- Permite obtener magnitudes objetivas: cobros y pagos. Los flujos de efectivo no están sujetos a criterios contables ni se ven afectadas por el principio del devengo.
- Completa la información del balance, al mostrar entradas y salidas de efectivo que se han producido en el ejercicio.
- Completa la información de la cuenta de pérdidas y ganancias al permitir conocer el modo en el que los ingresos y gastos se convierten en cobros y pagos.
- **Obligatorio para las empresas que deban presentar el modelo normal de balance y memoria.**

10

Introducción

Métodos de elaboración

A) A PARTIR DE LOS REGISTROS CONTABLES DE LA EMPRESA:

1. *Se identifican las operaciones realizadas por la empresa que han supuesto movimiento de tesorería.*
2. *Se clasifican los flujos en función de la categoría de operaciones que corresponda.*

Este procedimiento es muy claro desde el punto de vista conceptual, pero tiene el inconveniente de la elevada cuantía de apuntes que habría que examinar en cualquier empresa por pequeña que fuese.

11

Introducción

Métodos de elaboración

B) A PARTIR DE LOS ESTADOS CONTABLES PUBLICADOS POR LA EMPRESA:

1. *Se calculan las diferencias, magnitud a magnitud entre dos balances consecutivos para determinar si esa variación implicaría una entrada o una salida de fondos.*
2. *Se eliminan las operaciones que responden a asientos internos que no suponen flujos reales de fondos (amortización del inmovilizado, deterioros que sufran elementos del activo, la dotación de provisiones, etc.).*
3. *Muchas de las operaciones realizadas entre la empresa y el exterior no se han pagado o cobrado en su totalidad en el ejercicio. Es necesario convertir los movimientos reales de fondos en movimientos de tesorería, ajustando las variaciones en las partidas que reflejan derechos de cobro u obligaciones de pago.*

12

Introducción

Métodos de elaboración

B) A PARTIR DE LOS ESTADOS CONTABLES PUBLICADOS POR LA EMPRESA:

4. Se desglosan las variaciones en determinadas partidas para mostrar los flujos brutos de tesorería (por ejemplo, cobros por préstamos recibidos y pagos por préstamos cancelados, o adquisición de inmovilizado y venta de inmovilizado).
5. Los ajustes se pueden realizar sumando o restando, según corresponda, los importes a eliminar de las partidas objeto de ajuste, o ayudándose de una hoja de trabajo como la que se ofrece a continuación:

Concepto	20X ₂	20X ₁	Variación total		Ajustes y eliminaciones		Variación de tesorería	
			Aplicación	Origen	Debe	Haber	Pagos	Cobros

6. Se agrupan los cobros y pagos en función de la naturaleza de la operación de la que proceden.

13

Ejemplo de estado de flujos de efectivo (resumido)

1. FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN
Total cobros actividades de explotación
Por ventas del ejercicio
Por otros ingresos explotación
- Total pagos actividades de explotación
Por compras de mercaderías
Pagos al personal y por suministros y servicios exteriores
Por gastos financieros
Pagos por otros gastos
Por impuesto sobre beneficios
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN
Total cobros de actividades de inversión
Cobros por enajenación de inmovilizado material e inmaterial
Cobros por venta de inversiones financieras
Otros cobros de actividades de inversión
-Total pagos actividades de inversión
Pagos por adquisición de inmovilizado material e inmaterial
Pagos por adquisición de inversiones financieras
Otros pagos de actividades de inversión
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN
Total cobros de actividades de financiación
Cobros por ampliaciones de capital
Cobros por subvenciones de capital recibidas
Cobros por préstamos recibidos
-Total pagos actividades de financiación
Pagos por reducciones de capital
Pagos de dividendos
Pagos por devoluciones y amortización de deuda
VARIACIÓN TOTAL TESORERÍA (1 + 2 + 3)

14

Introducción

Métodos de elaboración

DETERMINACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN:

MÉTODO DIRECTO:

1. Se trata de convertir los ingresos y gastos devengados en el ejercicio en corrientes de tesorería, pasando del principio del devengo al de caja.
2. Se convierten los gastos devengados en el ejercicio en gastos adquiridos, ajustando las variaciones de existencias y de gastos anticipados. Se procede igualmente con los ingresos, ajustando la variación de ingresos anticipados.
3. Se convierten las compras de bienes y servicios en pagos ajustando la variación de cuentas a pagar relacionadas con estos gastos.
4. Se convierten las ventas e ingresos en cobros ajustando las variaciones de cuentas a cobrar relacionadas con esos.
5. Las variaciones de los activos corrientes de explotación han de tomarse por su importe bruto (antes de restar los deterioros).

15

CÁLCULO DE LOS PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN

Cobros por ventas	$\begin{aligned} &= \text{Saldo inicial bruto de clientes} + \text{Ventas} - \text{Saldo final bruto clientes} \\ &= \text{Ventas} - \text{Variación clientes brutos} \\ &= \text{Ventas} - (\text{Variación clientes netos} + \text{Var. Deterioros}^*) \end{aligned}$
--------------------------	---

**El aumento de deterioros (gasto) se suma. La disminución de deterioros (ingreso) se resta*

Pagos por compras	$\begin{aligned} &= \text{Saldo inicial total proveedores} + \text{Compras} - \text{Saldo final total} \\ &\quad \text{proveedores} \\ &= \text{Compras} - \text{Variación total proveedores} \\ &= \text{Aprovisionamientos}^* + \text{Var. Existencias brutas} - \text{Var. total proveedores} \end{aligned}$
--------------------------	---

**Aprovisionamientos = Saldo inicial existencias + Compras - Saldo final existencias*

Pagos al personal	$\begin{aligned} &= \text{Saldo inicial remuneraciones pendientes pago} + \text{Gastos personal} - \\ &\quad \text{Saldo final remuneraciones pendientes de pago} - \text{Saldo inicial anticipos} \\ &\quad \text{de nóminas} + \text{Saldo final anticipos de nóminas} \\ &= \text{Gastos personal} + \text{Var. Anticipos nóminas} - \text{Var. Remuneraciones} \\ &\quad \text{pendientes pago} \end{aligned}$
--------------------------	--

Pagos por gastos explotación	$\begin{aligned} &= \text{Saldo inicial acreedores varios} + \text{Gastos adquiridos} - \text{Saldo final} \\ &\quad \text{acreedores varios} \\ &= \text{Gastos adquiridos} - \text{Variación acreedores varios} \\ &= \text{Gastos consumidos}^* + \text{Var. Gastos anticipados} - \text{Var. Acreedores varios} \end{aligned}$
-------------------------------------	--

**Gastos consumidos = Saldo inicial gastos anticipados + Gastos adquiridos - Saldo final gastos anticipados*

16

EJEMPLO 2. CÁLCULO DE LOS COBROS POR VENTAS

A partir de la siguiente información extraída de los registros contables de la sociedad R2, S.L. se pide calcular los cobros por ventas en las siguientes dos situaciones posibles:

SITUACIÓN 1

BALANCE DE SALDOS

Nº cuenta	CUENTAS	20X1	20X0	Variación
430	Cientes por ventas y prestaciones de servicios	12.500	11.300	1.200
490	Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	-720	-640	-80
694	Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	720		
700	Ventas	-176.700		
794	Reversión del deterioro de créditos por operaciones comerciales	-640		

Nº cuenta	BALANCE DE SITUACIÓN	20X1	20X0	Variación
	B) ACTIVO CORRIENTE			
	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
430, (490)	1. Cientes por ventas y prestaciones de servicios	11.780	10.660	1.120

Nº cuenta	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	20X1
700	a) Ventas	176.700
(694), 794	c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-80

17

EJEMPLO 2. CÁLCULO DE LOS COBROS POR VENTAS

A partir de la siguiente información extraída de los registros contables de la sociedad R2, S.L. se pide calcular los cobros por ventas en las siguientes dos situaciones posibles:

SITUACIÓN 2

BALANCE DE SALDOS

Nº cuenta	CUENTAS	20X1	20X0	Variación
430	Cientes por ventas y prestaciones de servicios	12.500	11.300	1.200
490	Deterioro de valor de créditos por operaciones comerciales	-510	-640	130
694	Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	510		
700	Ventas	-176.700		
794	Reversión del deterioro de créditos por operaciones comerciales	-640		

Nº cuenta	BALANCE DE SITUACIÓN	20X1	20X0	Variación
	B) ACTIVO CORRIENTE			
	III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
430, (490)	1. Cientes por ventas y prestaciones de servicios	11.990	10.660	1.330

Nº cuenta	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	20X1
700	a) Ventas	176.700
(694), 794	c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	130

18

EJEMPLO 3. CÁLCULO DE LOS PAGOS POR COMPRAS

A continuación se muestra un extracto del balance de saldos de la empresa comercial DAS, S.L., del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se pide calcular los pagos por compras en función de esta información.

BALANCE DE SALDOS				
Nº cuenta	CUENTAS	20X6	20X5	Variación
300	Mercaderías	7.500	6.400	1.100
407	Anticipos a proveedores	400	0	400
(400)	Proveedores	2.300	2.150	150
(600)	Compras de mercaderías	-56.300		
610	Variación de existencias de mercaderías	1.100		

BALANCE DE SITUACIÓN				
Nº cuenta	ACTIVO	20X6	20X5	Variación
	B) ACTIVO CORRIENTE			0
	II. Existencias	7.900	6.400	1.500
300, (390)	1. Comerciales	7.500	6.400	1.100
407	6. Anticipos a proveedores	400	0	400

PATRIMONIO NETO Y PASIVO				
Nº cuenta	PASIVO	20X6	20X5	Variación
	C) PASIVO			0
	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.410	2.150	260
400	1. Proveedores	2.300	2.150	150
410	3. Acreedores varios	110	0	110

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Nº cuenta		20X6
	4. Aprovisionamientos	-55.200
(600), 610	a) Consumo de mercaderías	-55.200

19

Introducción

Métodos de elaboración

DETERMINACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES DE EXPLOTACIÓN:

MÉTODO INDIRECTO:

1. Se parte del resultado económico.
2. Se eliminan las partidas que no reflejan movimientos de recursos con el exterior (correcciones valorativas, imputación de subvenciones, exceso de provisiones, etc...).
3. Se ajustan los cambios en las cuentas que recogen ingresos pendientes de cobro y gastos pendientes de pago y otras partidas del balance relacionadas con la explotación.
4. Se obtienen los flujos netos de efectivo generados por las operaciones de explotación.

20

Ejemplo de cálculo de los flujos de efectivo de las operaciones de explotación por el método indirecto

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN
Resultado del ejercicio
Ajustes al resultado
+ Amortización del inmovilizado
+/- Correcciones valorativas (deterioros, ajustes de valor razonable, diferencias de cambio)
+/- Resultados enajenación inmovilizado e inversiones financieras
+/- Otros ajustes y eliminaciones (subvenciones imputadas al resultado, exceso de provisiones...)
Cambios en activos y pasivos corrientes de la explotación
-Variación de existencias (saldo final – saldo inicial)
-Variación de deudores comerciales (saldo final – saldo inicial)
-Variación de periodificaciones activo (gastos anticipados) (saldo final – saldo inicial)
+Variación de acreedores comerciales (saldo final – saldo inicial)
+Variación de periodificaciones pasivo (ingresos anticipados) (saldo final – saldo inicial)

21

Introducción

Utilidad del estado de flujos de efectivo

La información contenida en el estado de flujos de efectivo permite:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar flujos líquidos.
- Mostrar la relación entre el resultado del ejercicio y la tesorería generada en la explotación.
- Conocer las pautas de transformación de ingresos y gastos en cobros y pagos.
- Conocer la política de distribución de dividendos, ya sea en el caso de dividendos a cuenta, ya en el caso de dividendos definitivos del ejercicio.
- Analizar la capacidad que tiene la empresa para pagar los intereses o el principal de las deudas, o bien sus posibilidades para aumentar o reducir el endeudamiento.
- Ayudar al entendimiento de la evolución de la tesorería y demás medios líquidos manejados por la empresa durante el mismo.

22

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

El estado de flujos de efectivo informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio. (NECA 9)

El PGC identifica tres actividades en las que se clasifican los diferentes flujos de efectivo que genera una empresa:

- I. Flujos de Efectivo de las actividades de explotación.
- II. Flujos de Efectivo de las actividades de inversión.
- III. Flujos de Efectivo de las actividades de financiación.

23

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Resultado del ejercicio antes de impuestos
Ajustes del resultado
Cambios en el capital corriente
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pagos por inversiones
Cobros por desinversiones

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio

24

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

<p>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN Resultado del ejercicio antes de impuestos Ajustes del resultado Cambios en el capital corriente Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</p>	}	<p>MÉTODO INDIRECTO</p>
<p>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Pagos por inversiones Cobros por desinversiones</p>	}	<p>MÉTODO DIRECTO</p>
<p>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</p>	}	<p>MÉTODO DIRECTO</p>

25

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

	NOTAS	200X	200X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.			
2. Ajustes del resultado.			
a) Amortización del inmovilizado (+).			
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).			
c) Variación de provisiones (+/-).			
d) Imputación de subvenciones (-)			
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).			
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).			
g) Ingresos financieros (-).			
h) Gastos financieros (+).			
i) Diferencias de cambio (+/-).			
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).			
k) Otros ingresos y gastos (-/+).			
3. Cambios en el capital corriente.			
a) Existencias (+/-).			
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).			
c) Otros activos corrientes (+/-).			
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).			
e) Otros pasivos corrientes (+/-).			
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.			
a) Pagos de intereses (-).			
b) Cobros de dividendos (+).			
c) Cobros de intereses (+).			
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios(+/-).			
e) Otros pagos (cobros) (-/+)			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+14+1.2+1.3+1.4)			

26

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).			
a) Empresas del grupo y asociadas.			
b) Inmovilizado intangible.			
c) Inmovilizado material.			
d) Inversiones inmobiliarias.			
e) Otros activos financieros.			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta.			
g) Otros activos.			
7. Cobros por desinversiones (+).			
a) Empresas del grupo y asociadas.			
b) Inmovilizado intangible.			
c) Inmovilizado material.			
d) Inversiones inmobiliarias.			
e) Otros activos financieros.			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta.			
g) Otros activos.			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			

27

El estado de flujos de efectivo en el PGC

Estructura y contenido del modelo del PGC

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).			
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.			
a) Emisión			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).			
2. Deudas con entidades de crédito (+).			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).			
4. Otras deudas (+).			
b) Devolución y amortización de			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).			
2. Deudas con entidades de crédito (-).			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).			
4. Otras deudas (-).			
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.			
a) Dividendos (-).			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)			
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)			
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.			
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.			

28

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

DELIMITACIÓN DEL CONCEPTO DE EFECTIVO

Se entiende por **efectivo y otros activos líquidos equivalentes**, los que como tal figuran en el epígrafe B.VII del balance:

- La tesorería depositada en la caja de la empresa,
- Los depósitos bancarios a la vista y
- Los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento **no fuera superior a tres meses**, siempre que **no exista riesgo significativo de cambios de valor** y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa.
- Se podrán incluir como un componente del efectivo, los **descubiertos ocasionales** cuando formen parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa.

29

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. "...Son fundamentalmente los ocasionados por las **actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa**, así como por **otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación**. La variación del flujo de efectivo ocasionada por estas actividades se mostrará por su importe neto, a excepción de los flujos de efectivo correspondientes a intereses, dividendos percibidos e impuestos sobre beneficios, de los que se informará separadamente".

30

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

2. "...son los pagos que tienen su origen en la adquisición de **activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo** y otros activos líquidos equivalentes, tales como inmovilizados intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias o **inversiones financieras**, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento".

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

3. "... comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de **títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros**, en forma de **préstamos u otros instrumentos de financiación**, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Figurarán también como flujos de efectivo por actividades de financiación los pagos a favor de los accionistas en concepto de **dividendos**".

31

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

4. Los cobros y pagos procedentes de activos financieros y pasivos financieros de rotación elevada podrán mostrarse netos, siempre que se informe de ello en la memoria. Se considerará que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

5. Los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convertirán a la moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión, sin perjuicio de poder utilizar una media ponderada representativa del tipo de cambio del periodo en aquellos casos en que exista un volumen elevado de transacciones efectuadas.

Si entre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes figuran activos denominados en moneda extranjera, se informará en el estado de flujos de efectivo del efecto que en esta rúbrica haya tenido la variación de los tipos de cambio.

6. La empresa debe informar de cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados..

32

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

7. Cuando exista una cobertura contable, los flujos del instrumento de cobertura se incorporarán en la misma partida que los de la partida cubierta, indicando en la memoria este efecto.

8. En el caso de operaciones interrumpidas, se detallarán en la nota correspondiente de la memoria los flujos de las distintas actividades.

9. Respecto a las transacciones no monetarias, en la memoria se informará de las operaciones de inversión y financiación significativas que, por no haber dado lugar a variaciones de efectivo, no hayan sido incluidas en el estado de flujos de efectivo (por ejemplo, conversión de deuda en instrumentos de patrimonio o adquisición de un activo mediante un arrendamiento financiero).

En caso de existir una operación de inversión que implique una contraprestación parte en efectivo o activos líquidos equivalentes y parte en otros elementos, se deberá informar sobre la parte no monetaria independientemente de la información sobre la actividad en efectivo o equivalentes que se haya incluido en el estado de flujos de efectivo.

33

El estado de flujos de efectivo en el PGC

NECA 9ª

10. La variación de efectivo y otros activos líquidos equivalentes ocasionada por la adquisición o enajenación de un conjunto de activos y pasivos que conformen un negocio o línea de actividad se incluirá, en su caso, como una única partida en las actividades de inversión, en el epígrafe de inversiones o desinversiones según corresponda, creándose una partida específica al efecto con la denominación «Unidad de negocio».

11. Cuando la empresa posea deuda con características especiales, los flujos de efectivo procedentes de ésta, se incluirán como flujos de efectivo de las actividades de financiación, en una partida específica denominada «Deudas con características especiales» dentro del epígrafe 10. «Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero»..

34

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

NECA 9ª.1. "...Son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como por otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. La variación del flujo de efectivo ocasionada por estas actividades se mostrará por su importe neto, a excepción de los flujos de efectivo correspondientes a intereses, dividendos percibidos e impuestos sobre beneficios, de los que se informará separadamente".

- Tesorería generada por la principal fuente de ingresos: operaciones de explotación que producen ingresos y gastos de manera habitual y recurrente.
- Se incluyen actividades que no se califican de inversión o financiación (indemnizaciones, sanciones...).
- Se muestran de forma separada los cobros por dividendos, pagos y cobros por intereses y pagos o cobro por impuesto sobre beneficio.

IMPORTE NETO
(Método indirecto)

Método directo

35

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

NECA 9ª.1. El resultado del ejercicio antes de impuestos será objeto de corrección para eliminar los gastos e ingresos que no hayan producido un movimiento de efectivo e incorporar las transacciones de ejercicios anteriores cobradas o pagadas en el actual, clasificando separadamente los siguientes conceptos...

- Se parte del resultado antes de impuestos.
- Se eliminan gastos e ingresos que no han producido movimientos de efectivo en este ejercicio:
 - Por ser movimientos internos (*correcciones valorativas, dotación y exceso de provisiones, subvenciones de capital imputadas al resultado..*).
 - Por no coincidir la corriente económica de devengo con la de tesorería (*ingresos y gastos pendientes de cobro o pago, y cobros y pagos anticipados de ingresos y gastos*).
- Se ajustan al resultado ingresos y gastos financieros para mostrar los flujos de efectivo de estas operaciones de forma separada.

36

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

NECA 9ª.1. SE CLASIFICAN SEPARADAMENTE LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

a) Los ajustes para eliminar:

Ajustes del resultado

- **Correcciones valorativas**, tales como amortizaciones, pérdidas por deterioro de valor, o resultados surgidos por la aplicación del valor razonable, **así como las variaciones en las provisiones**.
- **Operaciones que deban ser clasificadas como actividades de inversión o financiación**, tales como resultados por enajenación de inmovilizado o de instrumentos financieros.
- **Remuneración de activos financieros y pasivos financieros** cuyos flujos de efectivo deban mostrarse separadamente conforme a lo previsto en el apartado c) siguiente.

Cambios en el capital corriente

b) Los **cambios en el capital corriente** que tengan su origen en una diferencia en el tiempo entre la corriente real de bienes y servicios de las actividades de explotación y su corriente monetaria.

37

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

NECA 9ª.1. SE CLASIFICAN SEPARADAMENTE LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

- c) Los flujos de efectivo por intereses, incluidos los contabilizados como mayor valor de los activos, y cobros de dividendos.
- d) Los flujos de efectivo por impuesto sobre beneficios.

EN RESUMEN:

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos
2. Ajustes del resultado
3. Cambios en el capital corriente
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

38

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

NECA 9ª.1. SE CLASIFICAN SEPARADAMENTE LOS SIGUIENTES CONCEPTOS:

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

- c) Los flujos de efectivo por intereses, incluidos los contabilizados como mayor valor de los activos, y cobros de dividendos.
- d) Los flujos de efectivo por impuesto sobre beneficios.

EN RESUMEN:

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos
2. Ajustes del resultado
3. Cambios en el **capital corriente**
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

→ **Capital corriente:** Diferencia entre los activos y pasivos corrientes relacionados con la explotación. (También llamado fondo de maniobra de la explotación o necesidades operativas de financiación).

39

El estado de flujos de efectivo en el PGC

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos → Ingresos y consumos

2. Ajustes del resultado

a) Amortización del inmovilizado (+) Correcciones valorativas

b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)

c) Variación de provisiones (+/-)

Operaciones internas

d) Imputación de subvenciones (-)

e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)

f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)

Resultados no recurrentes o atípicos

g) Ingresos financieros (-)

Remuneración activos y pasivos financieros

h) Gastos financieros (+)

i) Diferencias de cambio (+/-)

Correcciones valorativas

j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)

k) Otros ingresos y gastos (-/+)

Resultados no recurrentes o atípicos

40

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

DETALLE DE LOS AJUSTES DEL RESULTADOS

- 1) **Correcciones valorativas** tales como amortizaciones, deterioros o excesos de deterioros -incluyendo tanto los que se deriven de activos corrientes como no corrientes-, o resultados surgidos por la aplicación del valor razonable como criterio valorativo.
- 2) **Subvenciones, donaciones y legados** traspasados al resultado del ejercicio cuyo cobro, por lo general, ya se produjo en el momento en el que se concedió y liquidó la subvención asociada.

41

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

DETALLE DE LOS AJUSTES DEL RESULTADOS

- 3) **Dotaciones y excesos de provisiones**. En la cuenta de pérdidas y ganancias no aparecen identificadas las dotaciones a las provisiones. El exceso de provisiones no aparece en todos los casos. Así, el ajuste depende del tipo de provisión:
 - *Provisiones por operaciones comerciales*: la diferencia entre la dotación y el exceso se incluye en el apartado 7c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales. Se debe buscar en la memoria información para distinguir el importe de los deterioros del importe de las provisiones para ajustar en los apartados b) o c) de los ajustes al resultado en el cálculo de los FEAE.
 - *Provisiones a largo plazo* (salvo personal y desmantelamiento). Los excesos de aparecen en el apartado 11. Exceso de provisiones de la cuenta de pérdidas y ganancias. La dotación se registra en cuentas por naturaleza, por lo que para detectarlas hay que asociarlas a los incrementos de provisiones a corto y a largo plazo reflejadas en el pasivo del balance.
- Así: ↑ Provisiones (pasivo) → Gasto en PyG que no supone movimiento de fondos → "ajuste + para calcular el FEAE"

42

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

DETALLE DE LOS AJUSTES DEL RESULTADOS

4) Ajustes derivados por **operaciones cuyos flujos de efectivo**, en el caso de que se produzcan, **se derivan de actividades de inversión**. Entre estos ajustes se incluiría:

- Resultados por bajas y enajenación de inmovilizado.
- Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros

5) Eliminación de la **remuneración de activos y pasivos financieros**. Los flujos de efectivo que se deriven de gastos e ingresos financieros deberán mostrarse con posterioridad de forma separada -distinguiendo los intereses pagados de los intereses recibidos-, mostrando asimismo los dividendos cobrados en el periodo (método directo).

6) Eliminación de las **variaciones de valor razonable** en instrumentos financieros.

7) Las **diferencias negativas o positivas de cambio**, corrigiendo asimismo la partida afectada -ya sea de explotación, inversión, financiación.

43

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

DETALLE DE LOS AJUSTES DEL RESULTADOS

8) Existencia de otros **resultados de carácter no usual**, estos deberán ser objeto de ajuste al resultado, en el apartado de "otros ingresos y gastos" con el fin de no distorsionar los flujos de efectivo de explotación (en sentido estricto) para, posteriormente y dentro de los flujos de actividades de explotación (entendida en sentido amplio) situar aquellos cobros o pagos en el apartado "Otros cobros (pagos)". Como ejemplo podemos encontrar indemnizaciones recibidas por la empresa o gastos por multas y sanciones.

También se ajustan en este apartado algún cobro o pago que pertenezca a los flujos de inversión o financiación, como las diferencias negativas en combinaciones de negocios que aparecerán en los flujos de efectivo de las actividades de inversión como "Unidades de negocio".

44

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos

2. Ajustes del resultado

- a) Amortización del inmovilizado (+)
- b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)
- c) Variación de provisiones (+/-)
- d) Imputación de subvenciones (-)
- e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)
- f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)
- g) Ingresos financieros (-)
- h) Gastos financieros (+)
- i) Diferencias de cambio (+/-)
- j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)
- k) Otros ingresos y gastos (-/+)

**FONDOS GENERADOS
OPERACIONES ANTES DE
INTERESES E IMPUESTOS**

o bien

EBITDA (Earnings before
Interest, Taxes, Depreciation
and Amortization)

45

FONDOS GENERADOS OPERACIONES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS:

Flujo neto de recursos procedente del desarrollo de su actividad de explotación y consecuencia de su relación con el mundo externo, que la empresa obtiene en un período de tiempo determinado, y que no tiene que reinvertir necesariamente y de manera inmediata en el mantenimiento de su proceso productivo. Al tener un carácter recurrente los FGO servirá para evaluar su capacidad para generar recursos con los cuales atender sus necesidades financieras.



(Fuente: Análisis del Equilibrio de la Empresa, Rodríguez et al. 2022, págs. 259 y 261)

46

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Excedente de los ingresos de la explotación sobre los gastos relativos a esos ingresos, que la entidad debe atender en el ejercicio considerado. Son los recursos generados en la explotación en dicho ejercicio.

Variable frecuentemente utilizada en los informes financieros facilitados por las empresas, empleada para definir cláusulas condicionales (covenants) en determinados contratos de préstamo o incluso, en algunos casos, empleada para estimar el valor de los activos de la empresa.

Para la selección de ingresos y gastos a incluir en el EBITDA se debe considerar:

- 1) Los que pertenezcan a las actividades de explotación, excluyendo los componentes de carácter excepcional o extraordinario y el consumo de capital fijo.
- 2) Los que son recurrentes en el tiempo.

(Las partidas de contenido financiero, tales como los intereses de las deudas o los ingresos financieros, así como el impuesto sobre los resultados, deben ser excluidos al realizar el cálculo, puesto que no forman parte del resultado de la explotación.)

Fuente: AECA (2016): Opinión número 4. Concepto y uso del EBITDA como recursos generados en la explotación, AECA.

47

FGOAT o EBITDA como medida del efectivo de la explotación

Los estados financieros no solían contener información relativa a la generación de excedentes líquidos recurrentes, por ello los analistas y usuarios emplean el EBITDA como un sustituto.

Pero los fondos generados por las operaciones o el EBITDA, tal y como se han calculado anteriormente, no pueden considerarse todavía una medida final del efectivo obtenido, ya que su conversión en tesorería dependerá de la gestión del circulante llevada a cabo por la entidad.

Es necesario convertir los flujos de ingresos y gastos recurrentes procedentes de movimientos de fondos en flujos de efectivo ajustando las variaciones en el capital corriente (fondo de maniobra de explotación o necesidades operativas de financiación).

48

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

3. Cambios en el capital corriente

- a) Existencias (+/-)
- b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)
- c) Otros activos corrientes (+/-)
- d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)
- e) Otros pasivos corrientes (+/-)
- f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)

Consideraciones:

- Las variaciones de cada partida se calculan por diferencia entre dos balances consecutivos ajustando las correcciones valorativas por deterioro y/o diferencias de cambio para considerar los **importes brutos**.
- Los signos positivos indican cobro y los negativos salida de tesorería (pagos).
- Los **aumentos** en las partidas de **activo** aparecen **restando** y las disminuciones sumando.
- Los **aumentos** en las partidas de **pasivo** aparecen **sumando**. Las disminuciones de pasivo aparecen restando.

49

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

1. Resultado del ejercicio antes de impuestos → *Ingresos y consumos*

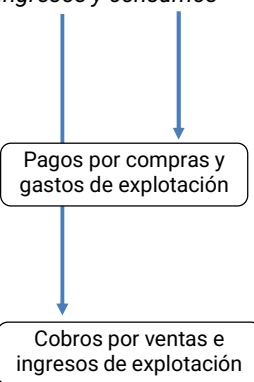
2. Ajustes del resultado

3. Cambios en el capital corriente

- a) Existencias (+/-)
- c) Otros activos corrientes (+/-)
(Ajustes periodificación activo)
- d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)
(Sin considerar pasivo por impuesto corriente)

- b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)
(Sin considerar activo por impuesto corriente)
- e) Otros pasivos corrientes (+/-)
(Ajustes periodificación pasivo)

- f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)
(Deudores comerciales y acreedores comerciales no corrientes)



50

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

- a) Pagos de intereses (-)
- b) Cobros de dividendos (+)
- c) Cobros de intereses (+)
- d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+)
- e) Otros pagos (cobros) (-/+)

Consideraciones:

- Se han de mostrar los pagos y cobros realizados durante el ejercicio por estos conceptos.
- La aplicación del coste amortizado implica contabilizar gastos e ingresos devengados incrementando el valor del pasivo o el activo. Por tanto, estos importes no son flujos de efectivo y no deben considerarse.
- Debe figurar la cantidad pagada a la Hacienda Pública por el impuesto sobre beneficios, independientemente del ejercicio en el que se hubiera devengado.
- Otros pagos y cobros: Derivados de operaciones de carácter excepcional. (Cobros por indemnizaciones, pagos de multas, sanciones, por aplicaciones de provisiones no comerciales...).

51

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

EJEMPLO 5. Basado en el ejemplo 17 del Manual de Contabilidad Financiera II. Tema 7.

La empresa GLIS, S.A. presenta la siguiente información en relación con los flujos de efectivo de las actividades de explotación:

- Nota 1. El importe de las amortizaciones que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 7.242€.
- Nota 2. Los gastos financieros, por valor de -1.960€, derivados de operaciones de endeudamiento han supuesto salidas de tesorería.
- Nota 3. La empresa procede a ajustar la variación de existencias sabiendo que había dotado un deterioro por valor de 540€ en este último año. El saldo de existencias netas para el año actual es de 9.228€. El saldo de existencias netas del ejercicio pasado es de 8.707€.
- Nota 4. En el balance de situación aparecen unas "Provisiones a corto plazo" que corresponden a la provisión dotada para cubrir posibles devoluciones de clientes. El importe dotado en el ejercicio 2020 ha sido de 190€, mientras que la dotación del ejercicio anterior ascendió a 230€.
- Nota 5. Además de la provisión anterior, la empresa ha dotado a final del ejercicio 2020 una provisión para cubrir los pagos probables de un litigio con terceros, que se espera se resuelva en el ejercicio 2023. El importe estimado ha sido de 300€ y se ha cargado a la cuenta 678. Gastos excepcionales.
- Nota 6. La empresa recibió en 2017 una subvención de capital por 13.800€ para financiar unas instalaciones. En el ejercicio 2020 se ha imputado al resultado la cantidad de 1.380€, siendo el tipo impositivo del impuesto sobre beneficios del 25%.

52

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

EJEMPLO 5.

- Nota 7. La empresa vendió al contado mediante transferencia bancaria una licencia de software que se había quedado obsoleta desde el punto de vista tecnológico por valor de 12.500€. El valor contable de la licencia en el momento de la venta estaba estipulado para nuestra empresa en 10.000€.
- Nota 8. La empresa dispone de inversiones en instrumentos de patrimonio de otra empresa clasificadas como «activos financieros con cambios en el valor razonable a PYG» que han visto incrementado su valor razonable en este ejercicio en 330€.
- Nota 9. La empresa liquida/ingresa el impuesto sobre beneficios devengado en ejercicios anteriores. El gasto por impuesto sobre beneficio que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias de este ejercicio es de 2.175€. Se conoce que los saldos finales e iniciales por impuesto corriente son de 2.200€ y 2.400€, respectivamente.
- Nota 10. Los acreedores comerciales de este año han ascendido a 127.972€ mientras que los acreedores del año pasado ascendieron a 136.143€. Estos importes incluyen el pasivo por impuesto corriente.
- Nota 11. También se conoce que la empresa tiene pendiente de cobro por ventas y prestaciones de servicios un total de 95.900€ a final del ejercicio 2020 (los saldos pendientes de cobro a final de 2019 ascendieron a 98.600€).

SE PIDE: calcular el importe de los flujos de efectivo de las actividades de explotación sabiendo que el resultado del ejercicio del ejercicio 2020 ascendió a 62.180€.

53

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

NECA 9º. 2. "...son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como inmovilizados intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o de su amortización al vencimiento".

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones
7. Cobros por desinversiones

54

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

6. Pagos por inversiones (-).

- a) Empresas del grupo y asociadas.
- b) Inmovilizado intangible.
- c) Inmovilizado material.
- d) Inversiones inmobiliarias.
- e) Otros activos financieros.
- f) Activos no corrientes mantenidos para venta.
- g) Otros activos.

7. Cobros por desinversiones (+).

- a) Empresas del grupo y asociadas.
- b) Inmovilizado intangible.
- c) Inmovilizado material.
- d) Inversiones inmobiliarias.
- e) Otros activos financieros.
- f) Activos no corrientes mantenidos para venta.
- g) Otros activos.

8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)

55

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Son ejemplos de pagos por actividades de inversión:

- Pagos por la adquisición de inmovilizados materiales o inmateriales.
- Pagos por la compra de acciones u otros títulos representativos de la propiedad de otras empresas -distinguiendo si se trata de inversiones en empresas del grupo y asociadas u otros activos financieros.
- Desembolsos por la adquisición de títulos de deuda emitidos por otra entidad.
- Desembolsos por la concesión de préstamos a terceros -distinguiendo si se trata de inversiones en empresas del grupo u otros activos financieros.
- Pagos netos por las combinaciones de negocios realizadas en el ejercicio.
(Apartado g) *Unidad de negocio*)

Fuente: AECA (2013): Documento número 20, Estado de flujos de efectivo, AECA.

56

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Son ejemplos de cobros por actividades de inversión:

- Cobros por la venta de inmovilizado material, intangible o propiedades inmobiliarias.
- Cobros por la venta de acciones u otros títulos representativos de la propiedad de otras empresas, distinguiendo si se trata de desinversiones en empresas del grupo u otros activos financieros.
- Cobros por reembolso de títulos de deuda emitidos por otra entidad.
- Cobros por préstamos concedidos, distinguiendo si se trata de desinversiones en empresas del grupo u otros activos financieros.
- Cobros netos recibidos por la venta de una parte del negocio a terceros. (*Apartado g) Unidad de negocio*)

Fuente: AECA (2013): Documento número 20, Estado de flujos de efectivo, AECA.

57

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

NECA 9ª 3. "... comprenden los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos. Figurarán también como flujos de efectivo por actividades de financiación los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos".

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio

58

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.

- a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).
- b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-).
- c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).
- d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).
- e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+).

10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.

- a) Emisión
 1. Obligaciones y otros valores negociables (+).
 2. Deudas con entidades de crédito (+).
 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).
 4. Otras deudas (+).
- b) Devolución y amortización de
 1. Obligaciones y otros valores negociables (-).
 2. Deudas con entidades de crédito (-).
 3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).
 4. Otras deudas (-).

11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.

- a) Dividendos (-).
- b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).

12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)

59

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Son ejemplos de cobros por actividades de financiación:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio.
- Cobros procedentes de subvenciones, donaciones o legados.
- Venta de acciones propias.
- Cobros por obtención de préstamos a largo plazo o emisión de títulos representativos de deuda a largo plazo.
- Aumento neto de los préstamos a corto plazo en el ejercicio.

Fuente: AECA (2013): Documento número 20, Estado de flujos de efectivo, AECA.

60

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Son ejemplos de pagos por actividades de financiación:

- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa, cualquiera que sea la finalidad que se persiga con la operación. (Compra de acciones propias).
- Reembolso en efectivo de préstamos recibidos o de títulos de deuda a largo plazo.
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.
- Disminución neta de los préstamos a corto plazo en el ejercicio.
- Retribuciones de instrumentos de patrimonio pagadas a los propietarios.

Fuente: AECA (2013): Documento número 20, Estado de flujos de efectivo, AECA.

61

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

EJEMPLO 6. Manual de Contabilidad Financiera II. Tema 7. Ejemplo 18.

La empresa MOGUER presenta la siguiente información de utilidad para la determinación de los flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiación del ejercicio 2020:

Nota 1. Durante el ejercicio la empresa ha adquirido inmovilizado intangible por valor de 23.840€ del cual ha desembolsado 11.412€. Por otra parte, la empresa ha vendido al contado por 25.215€ un inmovilizado material cuyo precio de adquisición fue de 42.310€ y tenía amortizado al 50%.

Nota 2. Ha devuelto parte de un préstamo a largo plazo por valor de 5.864€, así como los correspondientes intereses por valor 1.256€. Así mismo, la empresa ha contratado una póliza de crédito con un límite de endeudamiento 50.000€, de la que ha dispuesto inicialmente de 22.000€.

Nota 3. La empresa ha recibido en su cuenta corriente una subvención oficial de capital por valor de 315€ de la cual ha imputado al resultado de este ejercicio un total de 100€.

Nota 4. Con el fin de proceder en un futuro cercano a reducir parte de su capital social, MOGUER ha retirado del mercado un paquete de acciones propias. Concretamente, ha adquirido 50 títulos de valor nominal 100€ que cotizaban en el momento de la compra a 90€/título.

62

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

EJEMPLO 5. Manual de Contabilidad Financiera II. Tema 7. Ejemplo 18.

Nota 5. El 1 de enero de 2020 la sociedad adquirió un vehículo de transporte mediante la concertación de una operación de arrendamiento financiero, en las siguientes condiciones:

Periodo	Cuota Anual	Intereses Devengados y Pagados	Capital	Saldo Coste Amortizado
01/01/2020	-	-	-	25.000
31/12/2020	12.000	6.058	5.942	19.058
31/12/2021	12.000	4.618	7.382	11.675
31/12/2022	12.000	2.829	9.171	2.500
TOTAL	36.000	13.725	14.500	

La sociedad tiene la intención de ejercitar la opción de compra al finalizar el período del contrato. Se estima para el vehículo de transporte una vida útil de 4 años y un valor residual nulo (No considere el IVA en esta operación).

63

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

Nota 6. MOGUER ha obtenido el siguiente detalle de su pasivo corriente y no corriente (excluida la deuda de los puntos anteriores):

	Valor inicial	Incrementos durante 2020	Decrementos durante 2020	Reclasificación de deuda	Intereses Financieros Pagados
Deudas con entidades de crédito (largo plazo)	240.650 €	15.000 €		75.000 €	12.350 €
Deudas con empresas del grupo y asociadas (corto y largo plazo)	183.000 €	20.000 €	80.000 €	21.000 €	2.400 €

SE PIDE: Reflejo de las operaciones anteriores en el modelo del PGC del Estado de Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión (FEAI) y Financiación (FEAF) para el ejercicio de 2020.

64

El estado de flujos de efectivo en el PGC

AUMENTO O DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Ejercicio X	Ejercicio X-1
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6+7)		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10+11)		
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5+8+12+D)		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		

NECA 9ª. 5... Si entre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes figuran activos denominados en moneda extranjera, se informará en el estado de flujos de efectivo del efecto que en esta rúbrica haya tenido la variación de los tipos de cambio.

65

El estado de flujos de efectivo en el PGC

FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

EJEMPLO 7. Realizar los ajustes relacionados con la información que presenta la empresa RAP, S.L., extraída del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias, que afecten a los flujos de efectivo de las actividades de explotación y a la variación final de tesorería. Todos los importes están expresados en euros.

BALANCE	31/12/20X9		31/12/20X8	
Bancos	17.000		10.000	
Bancos, moneda extranjera (\$)	2.550	= 3.000\$ x 0,85€//\$	800	= 1.000\$ x 0,8€//\$
Proveedores	4.800		5.000	
Proveedores, moneda extranjera (£)	960	= 800£ x 1,2€/£	770	= 700£ x 1,1€/£
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Diferencias positivas de cambio	80			

Se sabe que las diferencias de cambio se desglosan como sigue:

Bancos, moneda extranjera (\$)	120
Proveedores, moneda extranjera (£)	-40
Diferencias positivas de cambio	80

66