

43.- Estado de Flujos de Efectivo

Autores: Marta de Vicente Lama y Horacio Molina Sánchez

La sociedad FULMINA, S.A. desea elaborar el estado de flujos de efectivo para lo cual presenta el Balance de situación (anexo I) y la Cuenta de pérdidas y Ganancias (anexo II). Asimismo, presentamos un extracto de las Notas de la Memoria y de los registros contables para la formulación de la citada cuenta anual.

Extractos de las Notas de la Memoria y de los registros contables:

- a.- Se han dotado provisiones de pasivo con cargo a Gasto de personal por importe de 5.000 €.
- b.- Entre las deudas a corto plazo, se encuentran las deudas por descuentos por efectos, los cuales han aumentado en 90.000 € en el ejercicio corriente.
- c.- Los ingresos por intereses correspondientes al coste amortizado de las inversiones financieras permanentes asciende a 7.000 euros.
- d.- Los intereses de las cuentas a cobrar y a pagar se han liquidado al cierre.
- e.- Las inversiones financieras a corto plazo pertenecen a la cartera de negociación y a activos financieros disponibles para la venta.
 - e.1.- En cuanto a la cartera de negociación, se ha registrado un ajuste de valor negativo en el resultado por 138.500 €.
 - e.2.- Durante el ejercicio se han reciclado ajustes de valoración positivos en esta última cartera suponiendo un incremento en los resultados de 20.000 € (y una disminución en la partida de ajustes de valor de patrimonio neto por el mismo importe). Asimismo, se ha producido un ajuste positivo en patrimonio por 65.000 €.
- f.- Las ventas de inmovilizado no se han quedado pendientes de cobro al cierre del ejercicio. No se han producido compras de inmovilizado según la nota correspondiente de la Memoria.
- g.- Se han transferido subvenciones de capital a la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 30.000 €, dándose de baja con cargo a patrimonio neto el correspondiente pasivo por impuesto diferido por 9.000 €. Por lo tanto, la reducción de patrimonio es por el valor neto, esto es, 21.000 €.
- h.- Se han obtenido nuevos préstamos por 300.000 €.

Solución (el Estado de Flujo de Efectivo se encuentra en el anexo III - pág 9)

Los flujos de actividades de explotación se presentan por el método indirecto. Esto implica que a partir de la variación neta del resultado antes de impuestos se tratar de obtener el flujo de caja de explotación. Con tal finalidad se corregirán y ajustarán:

- a) Asientos contables que no responden a transacciones con el exterior (es decir, apuntes relacionados con la valoración de activos, pasivos y patrimonio neto, como son la amortización, deterioros y sus reversiones, imputación de subvenciones de capital al resultado, ajustes por cambio de valor en resultados, dotaciones de provisiones de pasivo –clasificadas por naturaleza en muchas ocasiones-).
 1. Las partidas deudoras (gastos y pérdidas) minoran el resultado cuando en realidad no se ha producido una reducción de la tesorería, por ello se ajustan con signo positivo (la tesorería generada es mayor que la revelada por el resultado antes de impuestos).
 2. Las partidas acreedoras (ingresos y beneficios) incrementan el resultado sin que se hubiese producido un incremento de la tesorería, por este motivo se deben ajustar con signo negativo (la tesorería generada es menor que la revelada por el resultado antes de impuestos).
- b) Resultados vinculados a flujos de inversión como, son los resultados en operaciones de venta de instrumentos financieros o de inmovilizados no financieros.
 1. Las partidas deudoras (pérdidas) minoran el resultado de explotación y en consecuencia el flujo de explotación, por ello se ajustan con signo positivo.
 2. Las partidas acreedoras (beneficios) incrementan el resultado explotación y en consecuencia el flujo de explotación, por este motivo se deben ajustar con signo negativo.
- c) Cambios en el capital circulante comercial 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" (PGC 2007, parte IIIª, norma 9, 1.b); es decir que se deben considerar por los importes previos al efecto del deterioro.
 1. Las variaciones deudoras (aumento de activos o reducción de pasivos) minoran la tesorería por ese motivo figuran con signo negativo.
 2. Las variaciones acreedoras (aumento de pasivos o reducción de activos) incrementan la tesorería, por ese motivo figuran con signo positivo.
 3. Previamente al análisis anterior, en el caso de las cuentas a cobrar, se debe incorporar la variación en deudas por efectos descontados a las cuentas a cobrar, minorando el saldo de las mismas.
 4. Previamente a los puntos 1 y 2 anteriores, se debe corregir el efecto de los intereses incorporados al coste amortizado de

deudores y acreedores comerciales durante el ejercicio, pues no suponen movimiento de tesorería y se eliminarán con el punto d) que sigue.

- d) Revelación separada de los cobros y pagos por intereses, dentro de los flujos de explotación. Esta revelación separada supone eliminar los cambios de valor en créditos y deudas como consecuencia de la capitalización de intereses.

Los flujos de las actividades de inversión y de financiación se presentan por el método directo; es decir, revelan separadamente los cobros y los pagos. Todas las actividades de financiación e inversión deben aparecer por el importe de los cobros y los pagos, salvo en los activos y pasivos financieros de elevada rotación que se pueden presentar netos. Se considera que la rotación es elevada cuando el plazo entre la adquisición y el vencimiento no supera los seis meses.

Normalmente, el origen de la información para realizar los ajustes mencionados u obtener la información pertinente se encuentra en otras cuentas anuales o en cualquier caso en los registros contables (libro de mayor).

El anexo 3 presenta la solución con el estado de flujos de efectivo. Las anotaciones en el Estado de flujos de efectivo se obtienen de la siguiente forma:

- 1.- Resultado antes de impuesto. La información procede de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 2.- La amortización del inmovilizado es un gasto que no proviene de una transacción por lo que procede eliminarla. La información se encuentra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Al ser una partida deudora que se ajusta, lo hace con signo positivo.
- 3.- Las correcciones valorativas no son transacciones. La información se obtiene de la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - (3a) Variación de deterioros de existencias. En este caso, el signo positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias revela que se ha producido una reversión del deterioro (ingreso). El ajuste en el estado de flujos de efectivo es con signo negativo.
 - (3b) Variación de deterioros por insolvencias. En este caso, el signo negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias revela que se ha producido una dotación neta del deterioro (gasto). El ajuste en el estado de flujos de efectivo es con signo positivo.
- 4.- Las dotaciones de provisiones de pasivo no son una transacción. La causa que motiva la provisión viene explicada en la memoria. La nota a) del enunciado nos revela que se han dotado 5.000 € a tal finalidad. La restante variación en la partida de pasivo "Provisiones a largo plazo" procede de la capitalización del pasivo y se ajustan al considerar un pago por intereses inferior al gasto financiero. La dotación de la provisión de pasivo se ajusta con signo positivo, dado que la dotación supone un cargo en el resultado

que no se ha visto acompañado de un pago, por lo tanto, el flujo de efectivo es mayor que el revelado por el resultado.

- 5.- La imputación de subvenciones al resultado no es una transacción. La información se encuentra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se trata de un ingreso que no responde a un cobro, por lo que procede eliminarlo con signo negativo.
- 6.- Los resultados por enajenación de inmovilizado no son flujos de explotación. La información procede de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se ajusta porque el flujo se presentará entre los de inversión. Por este motivo, se elimina el flujo positivo de explotación (de ahí que aparezca con signo negativo) y se incorporará en los de inversión (ver anotación 19).
- 7.- Los ingresos financieros se revelarán separadamente por los cobros efectuados. A tal fin se minoran en el estado de flujos de efectivo por el importe de la cuenta de resultados y se reconocen posteriormente por el importe cobrado. Este criterio diferenciado elimina los ingresos financieros cuyo origen es el cambio de valor en créditos (actualización del coste amortizado, vía capitalización de la cuenta a cobrar o la inversión financiera en instrumentos de deuda). La información procede de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 8.- Los gastos financieros se revelarán separadamente por los pagos realizados. En consecuencia, se eliminan por el importe de la cuenta de pérdidas y ganancias, reconociéndose posteriormente por la cifra pagada. Con este criterio asimétrico se eliminan los gastos que responden al criterio de coste amortizado en las deudas. La información procede de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 9.- El ajuste de valor en resultados no es una transacción. La información se encuentra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se registra tanto la que procede de la cartera de negociación como de la cartera de activos financieros disponibles para la venta. El signo es positivo pues figuraba como una pérdida que no implicó un sacrificio de tesorería.
- 10.- La variación de las existencias es acreedora (reducción de las existencias) se trata de un consumo que no ha supuesto un pago por importe de 40.000 €. Al importe obtenido se le añade el efecto de los deterioros. En este caso, el signo positivo de los deterioros revela un aumento de las existencias que no corresponde a una adquisición, por lo que debe ajustarse con signo positivo los 25.000 € de aumento del deterioro. El importe total cobrado por reducción de existencias es de 65.000 €. La información la obtenemos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 11.- La variación de cuentas a cobrar es acreedora (reducción de cuentas a cobrar) por lo que se produce un cobro de 140.000 € que no aparece entre los ingresos del ejercicio. Adicionalmente, como indica la nota informativa b), se produce un cobro por el aumento de deudas por efectos descontados cifrado en 90.000 €. Finalmente, el incremento de deterioros implica que parte de la reducción de las cuentas a cobrar antes mencionada no obedecía a una transacción, por lo que el cobro debe minorarse en el importe de 40.000 €. El efecto neto de la variación de cuentas a cobrar es

positivo en 190.000 €. La información procede del balance de situación y de la memoria o los registros contables (para conocer las deudas por efectos descontados).

- 12.- La variación de otros activos corrientes corresponde a las periodificaciones activas las cuales aumentan en 2.000 €, por lo que al ser deudora la variación, nos encontramos ante un pago y su signo será negativo. La información procede del balance de situación.
- 13.- La variación acreedora de los acreedores comerciales supone un aumento de los flujos de tesorería por importe de 120.500 €. Esta variación revela que no todas las compras, integradas como menor resultado, se pagaron. La información procede del balance de situación.
- 14.- La variación de pasivos corrientes se refiere al incremento de la deuda por periodificación de los seguros sociales y del IRPF del mes de diciembre. Se produce un aumento en el pasivo, luego parte del gasto no ha sido pagado, por lo que el signo es positivo. La información se obtiene del balance de situación.
- 15.- El pago de intereses es el que corresponde a las deudas con terceros. Como no se ha producido ningún aplazamiento en el pago de intereses no se corrige dicho importe. El importe ya ha eliminado la parte del gasto financiero correspondiente a incremento de valor en deudas y provisiones a largo plazo. La información procede de pérdidas y ganancias, de la memoria o de los registros contables (para conocer el importe de los gastos por intereses que no se pagan).
- 16.- El cobro de intereses se obtiene de los ingresos financieros menos el importe que corresponde a incremento de valor de las inversiones financieras permanentes por importe de 7.000 euros como indica la nota informativa c). La información procede de la cuenta de pérdidas y ganancias y de los registros contables (en nuestro caso la nota c).
- 17.- El pago por impuestos recoge la variación en la cuenta a pagar por impuesto corriente (con signo positivo pues aumenta en 8.000 €), el pago por el gasto registrado de 18.000 € más el pago por el incremento en los activos por impuesto diferido de 6.000 €. La reducción por pasivos por impuestos diferidos se debe a la subvención de capital, por lo que no afecta al resultado y no debe considerarse al ser una operación interna. El importe neto es de un pago de 16.000 €. La información procede del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- 18.- Las inversiones en activos financieros se obtienen tanto de las transacciones con inversiones financieras no corrientes como con las corrientes. La información procede del balance de situación.
 - (18a) El flujo por los activos financieros no corrientes se obtiene por diferencia de dos ejercicios (70.000 €), menos el efecto del incremento de valor derivado del empleo del criterio de coste amortizado descrito en la nota informativa c) (7.000 €). El pago neto que se obtiene es de 63.000 €.
 - (18b) El flujo por los activos financieros corrientes se obtiene por el incremento en los dos ejercicios (105.000 €), más la reducción de los

ajustes de valor en resultados 118.500 € y menos el incremento en los ajustes de valor en balance 45.000 €. El efecto neto es un pago de 178.500 €.

- 19.- Los cobros por venta de inmovilizado proceden de la diferencia en el balance de situación (400.000 €), menos el importe de dicha disminución que corresponde a la amortización (350.000 €) y más el resultado por enajenación de inmovilizado (50.000 €). Tal y como indica la nota informativa f), no se han producido adquisiciones de inmovilizado.
- 20.- El incremento del capital social revela un cobro por emisión de instrumentos de patrimonio neto. La información se encuentra en el balance de situación y en el estado de cambios en el patrimonio neto.
- 21.- No se han concedido nuevas subvenciones de capital, por lo que no procede ningún cobro por este concepto. El movimiento habido en el patrimonio neto en este epígrafe, más la disminución del pasivo por impuesto diferido (9.000 €), tal y como indica la nota informativa g), corresponde al importe transferido al resultado (30.000 €). La información está disponible en el balance de situación y en el estado de ingresos y gastos reconocidos.
- 22.- La nota informativa h) nos revela que se han emitido nuevos instrumentos de deuda por 300.000 €. Estos figuran con signo positivo dado que representan un cobro. Esta información se debe obtener de los registros contables.
- 23.- Los pagos por pasivos se obtienen por la reducción bruta de los pasivos con entidades de crédito. Luego la diferencia de las cuentas de deudas con entidades de crédito representa una reducción neta de 570.000 € (aumento de 250.000 € en los no corrientes y reducción de 720.000 € en los corrientes), más la deuda que se ha contraído nueva (300.000 €) y que de no añadirse netearía el efecto de las cancelaciones, más el incremento de la deuda que corresponde a descuento de efectos (90.000 €) que se ha tratado como flujo de explotación. La información procede del balance y de los registros contables (nota h).
- 24.- El pago por dividendos se obtiene a partir del resultado del ejercicio anterior (40.000 €) que no se ha destinado a incrementar las reservas (21.600 €). El efecto neto es un pago de dividendos de 18.400 €.
- 25.- El flujo neto de efectivo es una reducción de 3.000 €, por lo que cuadra la tesorería inicial con la final.

Anexo I

BALANCE DE SITUACIÓN de FULMINA, S.A. a 31 de diciembre de 2009

ACTIVO	Notas	2009	2008	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2009	2008
Activos no corrientes		4.520.000	4.844.000	Patrimonio neto		323.000	290.400
Inmovilizado material	6	4.200.000	4.600.000	Fondos Propios		199.000	190.400
Instrumentos financieros permanentes	3	300.000	230.000	Capital social		30.000	24.000
Activos por impuestos diferidos		20.000	14.000	Reservas		148.000	126.400
				Resultado del ejercicio		21.000	40.000
Activos corrientes		2.134.000	2.210.000	Ajustes de valor		55.000	10.000
Existencias		950.000	990.000	Subvenciones, donaciones y legados	7	69.000	90.000
Cuentas a cobrar		710.000	850.000				
Instrumentos financieros temporales	5	450.000	345.000	Acreedores no corrientes		3.993.500	3.846.000
Periodificaciones		18.000	16.000	Deudas con entidades de crédito a largo plazo	8	3.900.000	3.750.000
Efectivo y otros activos líquidos		6.000	9.000	Provisiones a largo plazo	1	40.500	34.000
				Pasivos por impuestos diferidos	7	53.000	62.000
				Acreedores corrientes		2.337.500	2.917.600
				Deudas con entidades de crédito a corto plazo	2, 8	1.600.000	2.320.000
				Acreedores comerciales		596.500	476.000
				Pasivos por impuesto corriente		24.000	16.000
				Otras deudas con Administraciones Públicas		117.000	105.600
TOTAL ACTIVO		6.654.000	7.054.000	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		6.654.000	7.054.000

Anexo II

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE FULMINA, S.A. a 31 de diciembre de 2009

	Notas	2009	2008
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		25.330.000	24.600.000
Variación de existencias de productos terminados		70.000	30.000
Aprovisionamientos		(21.225.000)	(20.690.000)
Consumo de materias primas		(21.250.000)	(20.700.000)
Deterioro de materias primas		25.000	10.000
Otros Ingresos de explotación		64.000	45.000
Gastos de personal	1	(3.200.000)	(2.880.000)
Otros gastos de explotación		(430.000)	(412.000)
Servicios exteriores		(390.000)	(380.000)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(40.000)	(32.000)
Amortización del inmovilizado		(350.000)	(380.000)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	7	30.000	30.000
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		50.000	(77.907)
Deterioros			
Resultados por enajenaciones		50.000	(77.907)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		339.000	265.093
Ingresos financieros	3, 4	25.000	22.000
Gastos financieros		(206.500)	(304.950)
Por deudas con terceros	4	(205.000)	(303.500)
Por actualización de provisiones		(1.500)	(1.450)
Variaciones de valor razonable de instrumentos financieros		(118.500)	75.000
Cartera de negociación	5	(138.500)	75.000
Imputación al resultado de activos financieros disponibles para la venta	5	20.000	0
RESULTADO FINANCIERO		(300.000)	(207.950)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		39.000	57.143
Impuestos sobre el beneficio		(18.000)	(17.143)
RESULTADO NETO		21.000	40.000

Anexo III
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(en euros)

	Anotaciones	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	1	39.000
2. Ajustes del resultado.		590.000
a) Amortización del inmovilizado (+)	2	350.000
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	3	15.000
Variación en el deterioro de materias primas	3a	(25.000)
Variación en el deterioro de cuentas a cobrar	3b	40.000
c) Variación de provisiones (+/-)	4	5.000
d) Imputación de subvenciones (-)	5	(30.000)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	6	(50.000)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		
g) Ingresos financieros (-)	7	(25.000)
h) Gastos financieros (+)	8	206.500
i) Diferencias de cambio (+/-)		
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	9	118.500
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		
3. Cambios en el capital corriente		384.900
a) Existencias (+/-)	10	65.000
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	11	190.000
c) Otros activos corrientes (+/-)	12	(2.000)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	13	120.500
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	14	11.400
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(203.000)
a) Pago de intereses (-)	15	(205.000)
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)	16	18.000
d) Pagos (cobros) por impuesto sobre beneficios (-/+)	17	(16.000)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		810.900
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).		(241.500)
a) Empresas del grupo y asociadas.		
b) Inmovilizado intangible.		
c) Inmovilizado material.		
d) Inversiones inmobiliarias.		
e) Otros activos financieros	18	(241.500)
No corrientes	18a	(63.000)
Corrientes	18b	(178.500)
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		
g) Otros activos.		
7. Cobros por desinversiones (+).		100.000
a) Empresas del grupo y asociadas.		
b) Inmovilizado intangible.		
c) Inmovilizado material.	19	100.000
d) Inversiones inmobiliarias.		
e) Otros activos financieros.		
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta.		
g) Otros activos.		
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(141.500)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Aumentos y disminuciones de instrumentos de patrimonio.		6.000
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.	20	6.000
b) Amortización de instrumentos de patrimonio.		
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio neto.		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	21	0
10. Aumentos y disminuciones de instrumentos de pasivo financiero.		(660.000)
a) Emisión		300.000
1. Obligaciones y valores similares (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)	22	300.000
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		
4. Otras (+)		
b) Devolución y amortización de:		(960.000)
1. Obligaciones y valores similares (-)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)	23	(960.000)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		
4. Otras (-)		
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		(18.400)
a) Dividendos (-).	24	(18.400)
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-).		
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		(672.400)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO MO EQUIVALENTES (+/- A+/-B+/-C+/-D)	25	(3.000)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		9.000
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		6.000