TEMARIO

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA (B-12)

Se desarrollará en clase, paso a paso, un ejercicio práctico sobre la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera (B-12) y se procederá a su interpretación financiera y la consecuente toma de decisiones a nivel grupal. Adicionalmente se planteará otro caso práctico para desarrollarlo fuera de clase.

Objetivo: El alumno aprenderá la mecánica de operación del Estado de Cambios en la Situación Financiera y consecuentemente podrá estar en posición de dar una interpretación adecuada de los movimientos reflejados en este Estado Financiero, pero lo más importante, aprenderá a tomar decisiones financieras, con base en flujo de efectivo.

Además del Balance General Comparativo y el Estado de Resultados, el Estado Financiero Básico que complementa a los anteriores lo constituye el Estado de Cambios en la Situación Financiera.

¿Cómo se define al El Estado de Cambios en la Situación Financiera?

El Estado de Cambios en la Situación Financiera es aquél que muestra las principales causas, identificadas en áreas específicas, que han originado cambio en la posición financiera entre dos fechas consecutivas, la inicial y la final, de un período determinado, reflejadas en los Estados de Posición Financiera o Balances correspondientes. El Estado de Cambios en la Situación Financiera muestra así, de donde han provenido y en que magnitud, los recursos de la empresa y en qué Capítulo y montos se han utilizado a largo de ese período.

Es un Estado Financiero Principal, que en una de sus versiones, parte de la cifra de Utilidad Neta que se muestra en el Estado de Resultados y agrupa en sus magnitudes totales, los principales conceptos operativos, de financiamiento y de inversión o bien desinversión, que originan el flujo de efectivo durante un período determinado, "identificando en esta forma el impacto de cada concepto sobre los movimientos de entrada o utilización de recursos líquidos"

La definición oficial del Boletín B-12 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad, define al Estado de Cambios en la Situación Financiera como "El Estado Básico que muestra en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final el efectivo e inversiones temporales a través de un período determinado".

Es importante mencionar que este Estado Financiero Principal, Estado de Cambios en la Situación Financiera, debe ayudar a los inversionistas, proveedores, acreedores y otros usuarios de la información financiera a evaluar los futuros flujos de efectivo, a través de identificar la interdependencia entre la utilidad y los flujos de efectivo reales y evaluar inversiones, así como la capacidad de la entidad para financiar su crecimiento a partir de sus propios recursos internos.

OBJETIVOS Y ELEMENTOS QUE INTEGRAN EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANIERA.

OBJETIVOS

La Comisión de Principios de Contabilidad, en su Boletín B-12 (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados), considera que el objetivo de este Estado Financiero Principal es proporcionar información relevante y condensada relativa a un período determinado, para que los usuarios de los Estados Financieros tengan elementos adicionales a los proporcionados por otros Estados Financieros para:

1) **Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.**
2) **Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.**
3) **Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.**
4) **Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa, derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el período.**

El FASB 95 (Financial Accounting Standard Board) en su apartado 153 establece 3 áreas fundamentales de generación:

Positiva o Negativa de flujo según sea el caso, de

a) Operación,

b) Financiamiento

c) Inversión o en su caso, Desinversión

Son áreas que representan mejor la situación y se conforman con la naturaleza de las principales categorías de acciones y decisiones que se toman en el curso de las actividades periódicas de una entidad determinada.

Los siguientes aspectos, que se destacan en el FASB 95, constituyen los objetivos del Estado de Cambio en la Situación Financiera:

a) Evaluar la capacidad de la empresa para generar futuros Flujos de Efectivo Positivos.

b) Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos, así como sus requerimientos de financiamiento externo.

c) Evaluar las razones que determinan las diferencias entre la utilidad neta y los flujos de entrada y salida de efectivo.

d) Evaluar las repercusiones que tienen en la Posición Financiera de una empresa las transacciones de inversión y financiamiento, sea que impliquen o no un movimiento inmediato de efectivo.

ELEMENTOS QUE INTERGAN A ESTE ESTADO FINANCIERO

El Estado de Cambios en la Situación Financiera se integra con los siguientes elementos:

a. **Utilidad Neta y Efectivo generado por la operación normal.**
b. **Flujo neto producido por el manejo de inversiones y financiamiento a corto plazo.**
c. **Actividades de Inversión.**
d. **Actividades de Financiamiento.**

UTILIDAD NETA Y EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN NORMAL

La Utilidad Neta (Pérdida Neta) es el punto de partida de este Estado Financiero y constituye uno de los elementos más significativos de la información financiera. Solo en la medida que una empresa sea capaz de generar utilidades, podrá, normalmente, mantener su situación de liquidez, solvencia y estabilidad, crecer y pagar dividendos a sus accionistas y generar futuras utilidades, más allá de los dividendos para los accionistas.

Dicha Utilidad, adicionada de los cargos a Cuentas de Resultados, que no originaron salidas de efectivo, y disminuida de los créditos a resultados que no implicaron entradas de fondos o flujo de caja positivo, determina otro elemento fundamental de la información financiera, el EFECTIVO GENERADO a través de las operaciones normales de la empresa.

Los cargos que no originan salidas de efectivo son, por ejemplo, la Depreciación y la Amortización, Cambios Netos en Impuestos Diferidos a Largo Plazo (B- D4), Participación en las Utilidades de las Subsidiarias y Asociadas disminuida de los Dividendos cobrados en efectivo y las Provisiones de Pasivo a Largo Plazo.

¿Cuál es uno de los objetivos más importantes del Estado de Cambios en la Situación Financiera?

Uno de los objetivos más importantes del Estado de Cambios en la Situación Financiera es el de proporcionar información sobre el Efectivo generado por la operación empresarial.

Un financiero prestigiado estadounidense, Tom Lee, en su libro "*Income and Value Measurement. Theory and Practice*" nos señala atinadamente que las necesidades de información de los dueños, así como de la gama de individuos y entidades ligados a la empresa, independientemente de la diferente naturaleza de sus intereses en la misma, están inevitablemente vinculadas con su futuro desarrollo y progreso y de manera especial, con la capacidad esperada que tenga para pagar sueldos y salarios, intereses, pasivos, dividendos, etcétera, durante un período considerable de tiempo.

Todos ellos son factores primordiales de la supervivencia de la entidad o empresa. Y de la supervivencia constituye el prerrequisito fundamental para la generación de las utilidades empresariales, uno de los fines esenciales de su actividad.

Todos estos elementos se materializan, finalmente, a través de la generación de efectivo.

En una parte crítica, el EFECTIVO, es el único recurso que denota progreso, supervivencia y acaba materializando el rendimiento sobre la inversión (*ROI – Return On Investment*).

Los recursos líquidos generados por la operación normal y la capacidad de la empresa para generarlos, permiten juzgar las posibilidades que tiene la empresa para:

a. **Liquidar los pasivos tanto a Corto como a Largo Plazo, contraídos por la empresa sin recurrir a financiamientos adicionales.**
b. **Reponer, expandir o modernizar su planta productiva sin acudir a nuevos financiamientos.**
c. **Mantener su política de pago de dividendos.**
d. **Reducir o amortizar el capital que los accionistas han invertido en la empresa.**
e. **Invertir en otras compañías en las que se tenga un interés especial.**

FLUJO NETO PRODUCIDO POR EL MANEJO DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

En este rubro del ECSF, muestra el efecto neto producido en el flujo por el aumento o disminución habidos en los conceptos integrantes del Capital de trabajo Operacional, entre el inicio y el fin de un período determinado, tales como Cuentas por Cobrar a Clientes, Proveedores, Inventarios, Impuestos y

Gastos Acumulados por Pagar y Otras Cuentas por Cobrar relacionadas con la operación del negocio.

Mediante en análisis de las variaciones de estos conceptos durante el período es posible evaluar en parte, los cambios ocurridos en el capital de trabajo y en los factores de solvencia de una entidad, así como determinar algunas de las principales causas de dichos cambios.

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Hasta este momento el ECSF muestra el proceso de generación y utilización del efectivo relacionado con la operación. El resto de los conceptos del ECSF representa ya las FUENTES y USOS del EFECTIVO por elementos exógenos a la operación empresarial, intrínsecamente considerada, en función de los factores de inversión y financiamiento a que he hecho referencia.

Las Actividades de INVERSIÓN según el FASB 95 comprenden, entre otros, los siguientes conceptos:

- **Transacciones de préstamo y cobranza a Largo Plazo efectuadas por la empresa.**
- **Adquisición de nuevas empresas, parcial o totalmente.**
- **Inversiones en Inmuebles, Planta y Equipo.**
- **Amortización de acciones de otras entidades, previamente adquiridas por la empresa.**
- **Venta de Inmuebles, Planta y Equipo**
- **Cualquier otra inversión de carácter permanente.**

Por otra parte las Actividades de FINANCIAMIENTO, incluyen, entre otros conceptos:

- **Créditos a Corto y Largo Plazo recibidos, cualquiera que sea el instrumento de crédito percibido, diferente de las operaciones con Proveedores o Acreedores, relacionados con la operación constante de la empresa.**
- **Amortización de los Créditos en términos reales.**
- **Incrementos de Capital por recursos adicionales, incluyendo Capitalización de Pasivos.**
- **Reembolsos de Capital, incluyendo la amortización de acciones.**
- **Dividendos Pagados.**

EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES EN VALORES

El total de efectivo generado por la operación más (menos) el monto de los conceptos de financiamiento e inversión dará como resultado el incremento o reducción neto del efectivo durante el período, el cual algebraicamente, sumado al total del efectivo e inversiones temporales en valores al inicio del ejercicio, deberá ser igual al efectivo e inversiones temporales al final del ejercicio.

INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

La información financiera no es intrínsecamente útil; su utilidad surge de su significado para los lectores y usuarios de la misma. El ECSF es un Estado Financiero Principal que revela aspectos muy interesantes de la Gestión Administrativa seguida en una empresa, en materia de operación, financiamiento e inversión, por lo que la evaluación e interpretación adecuados de este Estado Financiero por parte de los usuarios externos e internos, será extremadamente útil para juzgar sobre la calidad de la administración.

El ECSF es un documento muy valioso para el análisis financiero, ya que muestra el proceso de generación y utilización del efectivo relacionado con la operación, complementado, a su vez, con el derivado del Financiamiento y el de Inversión.

El total de efectivo generado por la operación que muestra el ECSF nos permite evaluar las decisiones administrativas relacionadas con la inversión y financiamiento de la empresa. La inversión por un monto que exceda al total del efectivo generado por la operación llevará a la empresa, irremediablemente, a conseguir recursos de accionistas o acreedores para cubrir el exceso.

La situación descrita anteriormente, se puede observar fácilmente en los conceptos de efectivo utilizado en Inversión y Financiamiento, relacionándolos con el importe neto generado por la operación. (Ver Caso Práctico).

COMPAÑÍA ABC
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL:

	(Último) 12/31/2004		(Anterior) 12/31/2003	
ACTIVO CIRCULANTE				
Caja y Bancos	26,116	1.69%	15,000	1.21%
Clientes	230,000	14.87%	200,000	16.11%
Deudores Diversos	3,000	0.19%	4,000	0.32%
Inventarios	250,000	16.16%	200,000	16.11%
Anticipos ISR (PP)	20,000	1.29%	25,000	2.01%
Acciones, Bonos y Valores	20,000	1.29%	35,000	2.82%
Depósitos en Garantía	10,000	0.65%	8,000	0.64%
Total de Activo Circulante	559,116	36.14%	487,000	39.24%
ACTIVO FIJO				
Equipo de Transporte	80,000	9.63%	104,200	15.69%
Mobiliario y Equipo	30,000	3.61%	40,000	6.02%
Maquinaria y Equipo	350,000	42.12%	300,000	45.17%
Valor a Costo de Adquisición	460,000	55.35%	444,200	66.88%
Actualización AF (B10)	500,000	60.17%	300,000	45.17%
Depreciación Acumulada	-129,000	-15.52%	-80,000	-12.04%
Total de Activo Fijo NETO	831,000	53.71%	664,200	53.51%
OTROS ACTIVOS				
Instalaciones	80,000	50.96%	50,000	55.56%
Gastos de Organización	10,000	6.37%	10,000	11.11%
COSTO DE ADQUISICIÓN	90,000	57.32%	60,000	66.67%
Actualización de Instalaciones	90,000	57.32%	40,000	44.44%
Amortización Acumulada	-23,000	-14.65%	-10,000	-11.11%
OTROS ACTIVOS NETOS	157,000	10.15%	90,000	7.25%
ACTIVO TOTAL	1,547,116	100.00%	1,241,200	100.00%
PASIVO CIRCULANTE (Corto Plazo)				
Proveedores	190,000	62.48%	150,000	62.92%
Impuestos por Pagar	11,000	3.62%	10,000	4.19%
Documentos por Pagar	30,000	9.87%	19,500	8.18%
Sueldos y Salarios por Pagar	0	0.00%		
Provisión de ISR	73,080	24.03%	58,884	24.70%
Total de Pasivo Circulante (Cplazo)	304,080	58.47%	238,384	50.89%
PASIVO FIJO (Largo Plazo)				
Acreedores Diversos	66,000	30.56%	50,000	21.74%
Crédito Hipotecario Industrial	150,000	69.44%	180,000	78.26%
TOTAL PASIVO FIJO	216,000	41.53%	230,000	49.11%
PASIVO TOTAL	520,080	100.00%	468,384	100.00%
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	354,000	34.47%	300,000	38.82%
Reservas de Capital	9,000	0.88%	5,000	0.65%
Actualización del Capital	531,000	51.70%	306,500	39.66%
Resultado de Ejercicios Anteriores	32,116	3.13%	80,000	10.35%
Resultado del Ejercicio	100,920	9.83%	81,316	10.52%
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	1,027,036	100.00%	772,816	100.00%
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	1,547,116		1,241,200	

COMPAÑÍA ABC
ESTADO DEL RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL:

	(Último) 12/31/2004		(Anterior) 12/31/2003	
Ventas Netas	2,800,000		2,300,000	
Costo de Ventas	1,960,000	70.00%	1,610,000	70.00%
UTILIDAD BRUTA	840,000		690,000	
Gastos de Administración	200,000	7.14%	150,000	6.52%
Gastos de Venta	300,000	10.71%	230,000	10.00%
Gastos de Operación	500,000		380,000	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	340,000		310,000	
Costo Integ. de Financ. o Int. Deveng	166,000	5.93%	169,800	7.38%
UTILIDAD ANTES DE ISR y PTU	174,000		140,200	
ISR y PTU	73,080	2.61%	58,884	2.56%
UTILIDAD NETA	100,920	3.60%	81,316	3.54%
		100.00%		100.00%

SUPUESTOS A CONSIDERAR PARA PODER ELABORAR EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CON BASE EN EFECTIVO

		IMPORTE
1	Se vendió una flotilla de autos, totalmente depreciados en	24,200
2	Se vendió parte del Mobiliario y Equipo de Oficina en	10,000
	el cual tenía una Depreciación Acumulada de	4,000
	El valor de la venta fue de	5,000
3	Se compró Maquinaria y Equipo en	50,000
4	La actualización del Activo (B-10) por el último ejercicio fue de	250,000
	de los cuales, se capitalizaron	25,500
5	Se ampliaron las Instalaciones de la Planta con una inversión de	30,000
6	Se hicieron pagos a cuenta del Pasivo de Acreedores Diversos por	25,000
	y se obtuvieron nuevos financiamientos por	41,000
7	Se hicieron pagos parciales a cuenta del Crédito Hipotecario	30,000
8	En lugar de repartir Dividendos a los Socios, de las Utilidades Acumuladas se capitalizaron	28,500
9	Las Reservas de Capital, por Ley, fueron incrementados con traspaso de Utilidades, por un importe de	4,000
10	Durante el Ejercicio actual, se pagaron dividendos a Accionistas por	96,700

OTROS SUPUESTOS A CONSIDERAR EN LA RESOLUCIÓN

11	La Depreciación cargada a Resultados fue de	53,000
12	La Amortización cargada a Resultados fue de	13,000
13	Se considera que los Activos No Monetarios son iguales al Activo Fijo	
14	Se supone que el Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios (RETANM) es igual a cero	0

(ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS, Ó BIEN)
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA (B-12) POR EL PERÍODO COMPREDIDO DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DIC. 2004
(Expresado en pesos de Poder Adquisitivo de diciembre del 2004)

	PARCIAL	TOTAL
OPERACIÓN		
Utilidad Neta		100,920
Partidas aplicadas a Resultados que no requirieron la utilización de recursos económicos:		
Depreciación (Dato)	53,000	
Amortización (Dato)	13,000	66,000
Aumento en Cuentas por Cobrar o Clientes		-30,000
Disminución en Deudores Diversos		1,000
Aumento en Inventarios		-50,000
Disminución en Anticipos de Impuesto Sobre la Renta		5,000
Disminución en Inversiones		15,000
Aumento en Depósitos en Garantía		-2,000
Aumento en Proveedores		40,000
Aumento en Impuestos por Pagar		1,000
Aumento en Documentos por Pagar		10,500
Aumento Neto en Provisión de ISR		14,196
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN		171,616
FINANCIAMIENTO		
Incremento Neto en Acreedores a Largo Plazo	16,000	
Amortización Real del Crédito Hipotecario Industrial	-30,000	
Pago de Dividendos a los Accionistas (Dato)	-96,700	
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		-110,700
INVERSIÓN		
Venta de Activos Fijos		
Venta de flotilla de automóviles	24,200	
Venta parcial de Mobiliario y Equipo	10,000	
Depreciación Acumulada de Mobiliario y Equipo	-4,000	
Venta de Activos menos la Depreciación Acumulada	30,200	
Compra de Activos Fijos	-50,000	
Inversión en Gastos de Instalación	-30,000	
RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-49,800
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO		11,116
Efectivo e Inversiones Temporales al INICIO del período		15,000
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERÍODO		26,116

INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS, TAMBIÉN LLAMADO AHORA, ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.

Lo primero que debemos observar es *cuál fue el total del EFECTIVO generado por la OPERACIÓN*, lo que nos permite evaluar decisiones administrativas enfocadas a la INVERSIÓN y al FINANCIAMIENTO en la empresa. *La INVERSIÓN que tenga un monto que exceda al total de efectivo generado por la operación* llevará a la empresa, sin lugar a dudas, a *conseguir financiamientos internos o bien externos*, para poder cubrir el exceso.

Debemos analizar los conceptos de *efectivo utilizados* en la *Inversión* y el *Financiamiento*, relacionándolos con el importe neto generado por la *Operación*.

En el ejercicio que hicimos, nos dice que la empresa generó recursos derivados de la operación en el 2004 por $11,616.00, cifra que representa el 1.08% del Capital Contable (que es la diferencia entre el Activo Total y el Pasivo Total). Los $171,616 generados por la Operación fueron utilizados, entre

otros, para amortizar (pagar) parte del Crédito Hipotecario Industrial y poder decretar y exhibir (pagar) Dividendos a los Accionistas, además de renovar Activos Fijos necesarios para la Producción y ampliar la Planta Productiva, entre otros aspectos, para lo cual, además pudo vender el Activo obsoleto, o con menos tecnología.

Digamos que al haber generado recursos relativamente modestos, podemos concluir que es una empresa rentable y con cierta capacidad para generar recursos líquidos. Las inversiones en Compra de Activos Fijos y Gastos de Instalación, nos revela que la empresa está en proceso de expansión, financiada con recursos derivados de sus propias operaciones, sin recurrir al endeudamiento.

Lo anterior nos indica que la Administración está realizando un trabajo, si no sobresaliente, si muy aceptable.

Por otra parte si comparamos el Activo Circulante contra el Pasivo Circulante, podremos obtener la Razón Financiera de Liquidez, al dividir $559,116.00 entre $304,080.00, cociente que resulta ser de 1.84 pesos de Activo Circulante por cada peso que se adeuda de Pasivo Circulante, cuando la generalidad de las empresas sanas, maneja una relación promedio de 2 pesos

de Activo Circulante por cada peso de Pasivo Circulante, sin embargo, existen casos especiales que no siguen esta regla.

Después de haber estudiado en forma integral el Estado de Cambios en la Situación Financiera o llamado también Estado de Origen y Aplicación de Recursos, haremos las siguientes conclusiones sobre el mismo.

CONCLUSIONES

- Esta herramienta de análisis financiero se refiere a datos históricos, donde se determinan las fuentes de recursos y sus aplicaciones durante el período inmediato anterior. Su importancia radica en determinar si la empresa fue capaz de autofinanciarse o en qué medida lo hizo y de dónde obtuvo los recursos económicos faltantes para ello.
- Muestra las aplicaciones de los recursos en las distintas áreas de la organización.
- Sirve además como herramienta de planeación muy útil, ya que ayuda a determinar históricamente si la empresa ha generado suficientes recursos y en qué cantidad, con el objetivo de definir si podrá satisfacer las demandas de nuevas aplicaciones incrementales para el siguiente ejercicio, o bien, determinar si las fuentes alternativas de financiamiento podrían apoyar los planes de inversión de la organización.
- En cuanto a cuál fue su origen, podemos concluir que de acuerdo al Boletín B-11 de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el antecedente inmediato es el Boletín B-12; dicho Estado Financiero Principal, es muy útil, ya que refleja la capacidad generadora de fondos que ha tenido una entidad, o empresa, o ente u organización, para hacer frente a sus necesidades. En la Sección del Estado de Cambios en la Situación Financiera correspondiente a la generación de recursos, el mismo presenta el total de recursos obtenidos de fuentes externas a la empresa, o lo que es lo mismo, la capacidad para obtener recursos, ya sea por créditos bancarios o créditos de otras instituciones financieras. La suma de ambos renglones debe

ser siempre el total de recursos monetarios con los que se contó durante el período analizado.

- Desde otro punto de vista, se puede obtener el monto de las inversiones realizadas en efectivo, ya sea que se hayan obtenido a corto plazo o en su caso a largo plazo (Activo Circulante), así como las aplicaciones de fondos en la liquidación de los Pasivos (que pueden ser a corto o largo plazo, o sea Pasivo Circulante y Pasivo Fijo o a Largo Plazo). La suma de estos dos renglones se refiere al total de recursos monetarios aplicados en la operación.
- La diferencia entre el total de recursos disponibles y el total de fondos aplicados representa el aumento o en su caso la disminución del efectivo neto de la empresa, durante el período en cuestión.
- La importancia de este Estado Financiero radica en el hecho de desglosar o descomponer el ESF o EOAP en sus partes integrantes y así conocer la ruta completa que siguieron los recursos generados internamente, que se incorporaron a la empresa desde el exterior a la operación en sí de la misma, hasta saber en qué fueron aplicados (o gastados o invertidos), con objeto de conocer la capacidad generadora de fondos (tanto internos sin costo financiero, como externos con costo integral de financiamiento) que tuvo la empresa durante un período determinado, y así poder proyectar los fondos que se podrían tener disponibles para presupuestar su aplicación en los distintos renglones y necesidades de la compañía.
- Basados en el Boletín B-12 de los PCGA del IMCPAC, el ECSF tiene como objetivos primordiales:
    1. Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
    2. Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la Utilidad Neta y los recursos generados o bien utilizados en la Operación.
    3. Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones (Pasivos) para pagar Dividendos a los Accionistas y en su caso para anticipar la necesidad de obtener un financiamiento, ya sea interno o bien externo,
    4. Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa, derivados de las transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el período.
- El ECSF debe presentarse a pesos constantes del último ejercicio y mostrar los recursos generados y utilizados en la operación de la empresa, así como también los principales cambios ocurridos en su estructura financiera.

- Como resultado final del ECSF se muestra al lector, el dentro del período de referencia.

- El ECSF se divide en 3 grandes bloques de información, donde se concentran los recursos generados y utilizados durante un período dado, provenientes de:
  1. La Operación
  2. Del Financiamiento
  3. De la Inversión
- Este ECSF siempre inicia de la UTILIDAD o en su caso de la PÉRDIDA NETA del ejercicio contable en análisis, antes de las partidas contables extraordinarias cuando existan, a la cual se le suman o bien se le restan los siguientes conceptos:

I. OPERACIÓN

a) Las partidas contables del Estado de Resultados que no hayan causado un desembolso de efectivo [Ejemplo: Depreciación, Amortización, Cambios Netos en Impuestos Diferidos a Largo Plazo (B- D4), Participación en las Utilidades de las Subsidiarias y Asociadas disminuida de los Dividendos cobrados en efectivo y las Provisiones de Pasivo a Largo Plazo].

b) Los incrementos o reducciones en las diferentes partidas relacionadas directamente con la operación de la empresa, disminuidas de las Estimaciones Contables de Valuación correspondientes. Los ejemplos de dichas estimaciones son: incrementos o disminuciones en Cuentas por Cobrar a Clientes, Inventarios, Cuentas por Pagar a Proveedores, Impuestos por Pagar y Otras Cuentas por Cobrar y Por Pagar de tipo operativo.

II. FINANCIAMIENTO

a) Créditos recibidos a Corto y Largo Plazo, excepto los provenientes de Proveedores y Acreedores relacionados con la operación del negocio, que no deben ser considerados, por ser operación.
b) Pagos hechos a cuenta de Capital, realizados contra créditos anteriores, excepto en los intereses que generaron.
c) Incrementos de Capital por recursos adicionales, incluyendo capitalización de pasivos.
d) Reembolsos de Capital (disminución del Capital Social)
e) Dividendos pagados en efectivo.

II. INVERSIÓN

a) Adquisición, construcción y venta de Inmuebles, Maquinaria y Equipo, entre otros.
b) Adquisición de Acciones de otras empresas, con carácter de permanentes.
c) Cualquier otra inversión o desinversión (venta de Activos Fijos) de carácter permanente.
d) Préstamos efectuados por la empresa
e) Cobranzas de créditos otorgados, excepto sus intereses

- Por último, el proceso de elaboración de este ECSF,

NOTA: **Es importante que si aún después de todo lo visto, analizado y ejercitado en clase, existieran dudas de cualquier tipo, no duden en hacerme sus cuestionamientos correspondientes de inmediato.**

A continuación se presenta un caso práctico para ser desarrollado y entregado el 5 de octubre del presente año.

COMPAÑÍA TRANSA SA DE CV
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA PROFORMA AL:
(8 MESES REALES Y 4 PROYECTADOS)

	(Último) 12/31/2005	(Anterior) 12/31/2004
ACTIVO CIRCULANTE		
Caja y Bancos	15,149	12,760
Clientes	93,093	66,117
Deudores Diversos	12,926	30,662
Inventarios	135,288	113,062
Anticipos ISR (PP)	12,653	5,403
Total de Activo Circulante	269,109	228,004
ACTIVO FIJO		
Maquinaria y Equipo NETO	144,434	109,667
Valor a Costo de Adquisición	144,434	109,667
Actualización AF (B10)		
Total de Activo Fijo NETO	144,434	109,667
OTROS ACTIVOS		
OTROS ACTIVOS NETOS	0	0
ACTIVO TOTAL	413,543	337,671
PASIVO CIRCULANTE (Corto Plazo)		
Proveedores	76,170	73,211
Impuestos por Pagar	20,677	5,740
Documentos por Pagar	1,233	1,869
Inst.de Crédito	25,227	28,585
Provisión de ISR	17,340	13,094
Total de Pasivo Circulante (Cplazo)	140,647	122,499
PASIVO FIJO (Largo Plazo)		
Crédito Hipotecario Industrial	10,337	8,880
TOTAL PASIVO FIJO	10,337	8,880
PASIVO TOTAL	150,984	131,379
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	75,074	75,074
Exceso en la Actualización del Capital	15,790	15,790
Resultado de Ejercicios Anteriores	60,182	26,420
Resultado del Ejercicio	111,513	89,008
TOTAL DE CAPITAL CONTABLE	262,559	206,292
TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL	413,543	337,671

Se le pide a usted, elabore el Estado de Cambios en la Situación Financiera, con su respectiva carta profesional de interpretación y recomendaciones estratégicas al Director General de la empresa.

Empresa Aileen Ishtar Balance General al 12/31/20XX y 12/31/20XX					
	------US Dlls------				
	20XX	20XX		Fuentes	Aplicaciones
Activos Circulantes					
Efectivo	300	84	216		
Cuentas por Cobrar	200	165			35
Inventarios	500	393			107
Total	1,000	642			
Activos Fijos					
Planta y Equipo Neto	3,000	2,731			269
Total de Activos	4,000	3,373			
Pasivos y Capital de los Accionistas					
Pasivos Circulantes					
Cuentas por Pagar	400	312		88	
Documentos por Pagar	200	231			31
Total	600	543			
Deuda a Largo Plazo	500	531			31
Total de Pasivo	1,100	1,074			
Capital Contable					
Capital Social o Común y Superávit pagado	600	500		100	
Utilidades Retenidas	2,300	1,799		501	
Total	2,900	2,299			
Toal Pasivos y Capital Contable de los Accionistas	4,000	3,373			
Sumas				689	473
Incremento (decremento) de efectivo				216	

Estado de Resultados		(US 000)
Ventas		3,000
Costo de Ventas		900
Depreciación		300
Utilidad antes de intereses e impuestos		1,800
Intereses pagados		200
Utilidad antes de impuestos		1,600
Impuestos		448
Utilidad Neta		1,152
Fuentes y Aplicaciones de efectivo 20XX	US ('000)	
FUENTES DE EFECTIVO		
Actividades Operativas		
Utilidad Neta	1,152	
Más		
Depreciación	300	
	1,452	
Incremento en Cuentas por Pagar	88	
Incremento en acciones ordinarias	100	
Incremento en utilidades retenidas	501	
Total de Fuentes de Efectivo	689	
APLICACIONES DE EFECTIVO		
Capital de Trabajo		
Incremento en Cuentas por Cobrar	35	
Incremento en Inventarios	107	
Decremento en Documentos por Pagar	31	
Financiamiento a largo plazo		
Compra de AF Netos	269	
Decremento en Pasivo a Largo Plazo	31	
Total de Aplicaciones de Efectivo	473	
Incremento neto en efectivo	216	
Saldo Inicial de Efectivo	84	
Saldo Final de Efectivo	300	