



Lorenzo Helguera (INIA)¹
Bruno Lanfranco (INIA)²
Ernesto Majó (IPA)³

Introducción

La información acerca de los movimientos históricos de efectivo y equivalentes de efectivo, en la empresa, es suministrada a través de la presentación de un estado de origen y aplicación de fondos (EOAF) o de flujos de efectivo (EFE)¹, clasificados según que los mismos procedan de actividades de *operación*, de *inversión* y de *financiación*.

Esta información es relevante en el momento de la toma de decisiones económicas a nivel empresarial dado que los productores deben evaluar la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certeza de su realización. Este efectivo se requiere fundamentalmente para llevar a cabo los procesos productivos, pagar las deudas y otras obligaciones y para suministrar rentabilidad a los inversores.

¹ Ing.Agr., MBA, MAE,
² Ing Agr., PhD,
³ Ing.Agr.

Una aproximación al Estado de Origen y Aplicación de Fondos (EOAF)

El EOAF suministra información fundamentalmente sobre los cambios en los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, permitiendo conocer de dónde provinieron los flujos de fondos (*orígenes*) y hacia donde se destinaron los mismos (*aplicaciones*). También nos muestra la posición del *flujo de efectivo al fin del ejercicio*. Esto se logra partiendo del saldo inicial de efectivo y sumando el saldo resultante de la diferencia entre el total de orígenes menos el total de aplicaciones. De esta forma, se obtiene un valor de efectivo que debe coincidir con las disponibilidades existentes en el estado de situación patrimonial al final del período.

A los efectos de la confección del EOAF, los flujos de fondos se definen² como “las entradas y salidas *de efectivo y equivalentes de efectivo*, es decir, los pagos y cobros realizados mediante estos flujos.

Se entiende por efectivo a las disponibilidades de caja de la empresa (existencias de dinero, cheques a cobrar, etc.) y los depósitos bancarios a la vista (cuentas corrientes, cajas de ahorros, etc.). Por su parte, los equivalentes de efectivo³ son otros activos – generalmente financieros – de corto plazo que están disponibles para la operación de la empresa y no poseen limitaciones en cuanto a su liquidez, certeza y efectividad, en términos de que pueden ser convertidos rápidamente en efectivo⁴.

Beneficios

El EOAF proporciona información retrospectiva sobre los flujos de efectivo de la empresa, permitiendo evaluar la capacidad que la misma posee para generar efectivo y equivalentes y evaluar las necesidades futuras de fondos para la formulación de un adecuado presupuesto de caja.

Es útil para comprobar la

- ¹ Denominado Estado de Flujo de Efectivo (EFE) según la Norma Internacional de Contabilidad NIC No 7.
- ² La NIC No 7 sólo permite la utilización de la definición de fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivos. A nivel nacional el decreto No 162/04 permite también la definición de fondos igual a capital de trabajo (activo corriente menos pasivo corriente).
- ³ Se considera que la intención de la empresa al mantener equivalentes de efectivo es reservar fondos para cumplir con obligaciones de corto plazo y no con el objetivo final de obtener rendimientos en términos de lo que se entiende por inversión.
- ⁴ En general se los considera cuando su vencimiento se produce en una fecha cercana (3 meses o menos de la fecha de constitución), como podrían ser depósitos a plazo fijo, cheques diferidos, etc.

exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rentabilidad, flujos de efectivo y el impacto de variaciones de precios.

Suministra información sobre los cambios en los activos y pasivos de la empresa, permitiendo analizar su solvencia y liquidez, por ejemplo sobre la capacidad de cumplir con sus deudas y cubrir sus costos y gastos, así como también sobre la política de inversiones y de financiamiento que se encuentra realizando.

Brinda objetividad y comparabilidad, especificando los ajustes necesarios de distintos tratamientos contables para las mismas transacciones, como ser la eliminación de aquellas partidas que no representan movimientos de fondos – entre otras las amortizaciones – facilitando la comparación entre empresas.

El EOAF o EFE

El EOAF informa de los flujos de efectivo que ocurrieron dentro del ejercicio económico, siendo un registro histórico que nos indica el origen de los recursos (de donde provienen) y cómo se aplicaron (a donde se destinaron). De modo general se puede decir que los recursos tienen su:

- *origen* por una disminución del activo, un aumento del pasivo o un aumento del patrimonio,
- *aplicación* por un aumento del activo, una disminución del pasivo o una disminución del patrimonio.

Lo anterior se puede resumir de la siguiente manera:

	Orígenes de fondos	Aplicación de fondos
Activo	Disminución	Aumento
Pasivo	Aumento	Disminución
Patrimonio	Aumento	Disminución

En relación al origen de fondos, si la empresa disminuye su activo mediante la venta de parte del mismo estará originando efectivo proveniente de dicha operación, de igual forma si aumenta el pasivo mediante nuevo endeudamiento. Si parte o la totalidad de los resultados netos del ejercicio económico se retienen como reservas y no se los distribuye a los propietarios o si hay nuevos aportes genuinos de capital también estas decisiones representan fuentes de fondos.

En relación a la aplicación de fondos, si la empresa realiza inversiones en activos estará asignando fondos para su adquisición, cuando distribuye utilidades a partir de los resultados netos estará aplicando recursos para remunerar a aquellos agentes económicos que le proporcionan el patrimonio. Lo mismo sucede al cancelar pasivos que provienen del financiamiento de terceros o cuando se realizan retiros que implican una disminución del patrimonio.

En los Cuadros 1 y 2 se presentan las principales fuentes de orígenes y aplicaciones de fondos.

Cuadro 1 - Principales Orígenes de Fondos

Orígenes:	
Corrientes ⁵	Aumento de Pasivos de corto plazo Disminución Activos de corto plazo (*) Disminución de Activos Biológicos
No Corrientes ⁵	Resultados Netos del ejercicio Aumento de Pasivos de largo plazo Disminución Activos Brutos ⁶ de largo plazo Disminución de Activos Biológicos Aumento por aportes de Capital

Nota: * No se incluye efectivo y equivalentes

Cuadro 2 - Principales Aplicaciones de Fondos

Aplicación:	
Corrientes	Aumento de Activos de corto plazo (*) Aumento de Activos Biológicos Disminución Pasivos de corto plazo
No Corrientes	Aumento de Activos Brutos ⁵ de largo plazo Aumento de Activos Biológicos Disminución por retiros de Capital Distribución de Resultados Netos Disminución Pasivos de largo plazo

Nota: * No se incluye efectivo y equivalentes.

Este estado financiero se formula a partir del estado de situación

5 El concepto de corrientes implica que se estima que su realización (cobro o pago) se producirá dentro de los doce meses siguientes a partir de la fecha del cierre del ejercicio considerado, así como el concepto de no corrientes implica su permanencia en la empresa por varios periodos futuros.

6 No se considera la amortización del ejercicio por no representar una salida de efectivo.

patrimonial inicial, el estado de situación final que resulta luego de transcurrido el ejercicio económico y del estado de resultados que se generó en dicho período, aunque se puede estimar para cualquier plazo que se considere necesario.

El EOAF se presenta agrupando los flujos de fondos del período en las tres categorías que permiten su generación:

1. Los provenientes de actividades *operativas*
2. Los provenientes de actividades de *inversión*
3. Los provenientes de actividades de *financiamiento*

1.- Los flujos de fondos de actividades *operativas* corresponden a los ingresos (cobros) y egresos (pagos) asociados a las principales actividades que desarrolla la empresa agropecuaria y, por lo tanto, generalmente son los más importantes en magnitud.

Son un indicador clave para medir si estas actividades han generado fondos en efectivo en suficiente cantidad para el reembolso de los préstamos y otras deudas, mantener la capacidad de operación de la empresa, distribuir utilidades a los propietarios y realizar nuevas inversiones sin recurrir a nuevas fuentes externas de financiación. Además la información de sus componentes específicos resulta útil para pronosticar los flujos de efectivo futuros de dichas actividades operativas. **El objetivo es lograr flujo de fondos operativos positivos y de la mayor magnitud posible.**

2.- Los flujos de fondos provenientes de actividades de *inversión* son los ingresos y egresos (cobros y pagos) provenientes de

la adquisición y venta de activos de largo plazo o *no corrientes* relacionados⁷ con el giro normal de la empresa (como maquinaria, semovientes en producción, reproductores, bonos del tesoro, etc.). Representan los desembolsos netos derivados de la adquisición de recursos económicos o inversiones financieras que se espera que generen beneficios y flujos de efectivo en el futuro.

La diferencia entre cobros y pagos por estas actividades muestra el flujo neto, generalmente negativo, dedicado a las actividades de inversión y, por tanto, representa los recursos destinados por la empresa a incrementar la capacidad de generar beneficios o, en caso de ser positivo, los recursos obtenidos como consecuencia de desinversiones realizadas en la misma.

Un ejemplo de análisis es la venta de activos de largo plazo que puede reflejar que la empresa esta reduciendo su nivel de actividad, o que los activos han llegado al final de su vida útil (lo que tiene consecuencias en los flujos de operación y de inversión futuros), o que esta entrando en un proceso de quiebra por la venta de activos productivos, o en un proceso de reconversión productiva, etc.

El objetivo es lograr flujos de fondo de actividades de inversión negativos, o sea que los ingresos sean menores a los egresos, lo que nos indica que se han realizado inversiones y por ende es de esperar mayores flujos de fondos operativos en el futuro.

3.- Los flujos de fondos provenientes de actividades de *financiamiento* son los ingresos y egresos (cobros y pagos) que producen cambios en la estructura de financiamiento de la empresa, o sea de la composición y magnitud de los pasivos y el patrimonio neto. Se presentan de forma separada al resto, por su utilidad en la predicción de necesidades de efectivo para afrontar los compromisos con los proveedores internos (patrimonio) y externos de financiamiento (pasivo) a la empresa.

Aspectos importantes a considerar

La clasificación de las operaciones en uno u otro tipo de actividad requiere tener en cuenta la naturaleza de la actividad que realiza la empresa, dado que similar operación puede considerarse en distintos tipos de actividad en función del giro de la misma. Una empresa agropecuaria que asigna fondos en una de carácter forestal se encuentra realizando una actividad de inversión, mientras que para una empresa forestal se considera que es una actividad operativa.

Los ingresos o egresos extraordinarios deben ser clasificados, según su origen, entre actividades operativas, de inversión o de financiación. Deben ser presentados por separado de forma tal que se pueda analizar su naturaleza eventual y su efecto en los flujos de efectivo presentes como futuros.

Los intereses y las utilidades distribuidas en efectivo a partir

⁷ Las inversiones de tipo financiero o en otros activos no agropecuarios se considera que son parte del giro de la empresa cuando son parte de una estrategia de diversificación del riesgo.

de los resultados netos deben también presentarse por separado, si bien no se establecen normas precisas sobre la clasificación de estas partidas. Simplemente se señala la obligación de mantener consistencia, período a período, a la hora de clasificar dichas partidas en las distintas actividades operativas, de inversión y de financiación. El tratamiento de éstas partidas puede ser diverso como se muestra a continuación:

- a. Intereses pagados:
 - en flujos de actividades operativas o de financiación
 - intereses reinvertidos como flujos de actividades de inversión
- b. Intereses recibidos:
 - en flujos de actividades operativas o de inversión
- c. Utilidades distribuidas:
 - en flujos de actividades operativas⁸ o de financiación

También hay que considerar que una única transacción puede incluir flujos de efectivo procedentes de distintos tipos de actividades. El pago por reembolsos de préstamos incorpora una parte de intereses (se podrían incluir en las actividades de operaciones o de financiación) y el principal (se incluiría en las actividades de financiación).

Ejemplo de Presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (EOAF)

1.- SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES: \$ 12.000

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

- + Cobros por ventas de bienes y servicios
- + Cobros a deudores
- Pagos a proveedores de bienes y servicios
- Pagos por gastos de personal
- Pagos por otros gastos de producción
- Pagos por impuestos de operación
- Pagos de deudas comerciales o diversas
- +/- Otros Cobros y Pagos no considerados en los puntos anteriores⁹
- +/-Flujos de operaciones extraordinarias

2.- FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: \$ 78.000

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

- + Cobros procedentes de la venta de activos no corrientes
- + Cobros del principal de inversiones financieras
- + Cobros por intereses o rentas
- + Cobros por utilidades o beneficios netos distribuidos
- Pagos por la adquisición de activos no corrientes
- Pago por adquisición de inversiones financieras
- +/- Otros Cobros y Pagos no considerados en los puntos anteriores
- +/-Flujos de operaciones extraordinarias

3.- FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: - \$ 34.000

ACTIVIDADES DE FINANCIACION

- + Cobros de préstamos bancarios a largo plazo
- + Cobros de préstamos comerciales y/o personales a largo plazo
- Pagos por reembolsos de deudas a largo plazo
- Pagos por utilidades o beneficios netos distribuidos a los propietarios
- +/- Otros Cobros y Pagos no considerados en los puntos anteriores
- +/-Flujos de operaciones extraordinarias

4.- FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: - \$ 40.000

5. VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EJERCICIO: (2+3+4) \$4.000

6.- SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES: (1 + 5) \$ 16.000

Bibliografía

- “Normas Contables Adecuadas. Decreto N° 162/04 y NIC’s: Los Elementos Básicos para una Adecuada Presentación de Estados Contables”. Ernst & Young. Octubre de 2004. 304 pp.
- “Normas Internacionales de Contabilidad: NIC/NIIF”. Amat O., Perramon J., (2005). 682 pp.
- Decretos N° 105/91, N° 200/93 y N° 162/94.

8 Sería el caso cuando el objetivo es obtener información para determinar la capacidad de la empresa para atender la distribución de utilidades con flujos de efectivo provenientes de operaciones.

9 Por ejemplo, cobros y pagos derivados de arrendamientos de activos, pastoreos, capitalizaciones, etc. que según su magnitud se consideran en Otros o por separado.