

117.- Elaboración y presentación del Estado de Flujos de Efectivo

Autores: José Antonio Gonzalo Angulo. Universidad de Alcalá
 Javier Pérez García. Universidad de Alcalá. Experto Contable Acreditado-ECA®

En este caso práctico se ilustra la elaboración y presentación del EFE, basado en el modelo obligatorio del Plan General de Contabilidad y teniendo en cuenta las consideraciones contenidas en el Documento 20 de AECA, mostrando los procedimientos habituales para la determinación de los flujos de tesorería por las diferentes actividades desarrolladas por la empresa.

CUADRO 1: Estado de flujos de efectivo

Estado de flujos de efectivo	Notas	201X	201X-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 (-/+)			
GENERACION DE RECURSOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS			
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(+/-)			
EFFECTIVO GENERADO EN LA EXPLOTACIÓN (antes de intereses e impuestos)			
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 cobros (pagos) (+/-)			
5. Flujos de efectivo generados de las actividades de explotación (1+2+3+4)			
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) Unidad de negocio			
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)			
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			
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.			

Las notas que deben acompañar preceptivamente al EFE normal se refieren a:

- a) La existencia de cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo que, por cualquier circunstancia, no estén disponibles para ser utilizados, explicando el alcance de la restricción y su duración.
- b) Descripción completa de las cuentas o conceptos que componen el «efectivo y otros medios líquidos equivalentes», así como de los criterios que sigue la empresa para incluir o no una partida en este concepto, indicando los saldos que corresponden a los diferentes componentes de la partida «efectivo y otros medios líquidos equivalentes»; Asimismo, con el fin de valorar el efectivo potencial, se detallará el importe y vencimiento de las pólizas de crédito no dispuestas.
- c) Principales transacciones no monetarias realizadas en el ejercicio, informando de las operaciones de inversión y financiación significativas que, por no haber dado lugar a variaciones de efectivo, no hayan sido informadas en el estado de flujos de efectivo (por ejemplo, conversión de deuda en instrumentos de patrimonio neto, o adquisición de un activo mediante un arrendamiento financiero). Esta información puede hacerse en forma de lista, remitiendo a las notas donde se describan con más detalle las citadas transacciones.
- d) Cuando exista una cobertura contable, el efecto que los flujos del instrumento de cobertura tengan sobre los flujos del instrumento cubierto, incorporándose tales flujos en la misma partida que los de la partida cubierta.
- e) En el caso de operaciones interrumpidas, el detalle de los flujos producidos por cada una.
- f) 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.
- g) Detalle de la inversión de mantenimiento realizada en el ejercicio en inmovilizado material e intangible, si esta información está disponible en la entidad.
- h) Si se ha producido una combinación de negocios se incorporará detalle de la composición de los activos y pasivos que se han intercambiado en la operación.
- i) En el caso de que existan flujos de efectivo de carácter no usual se revelará su naturaleza e importe.

Con carácter general, se aconseja que en las notas al estado de flujos de efectivo se informe de cualquier aspecto que contribuya a una mejor comprensión por parte de los usuarios de la posición de liquidez de la entidad.

1. Determinación de los flujos de tesorería por actividades ordinarias

Se desean calcular los flujos de tesorería procedente de las actividades ordinarias de la empresa "Tecnoclean S.A.", en el ejercicio 201X, a partir de la información contenida la cuenta de pérdidas y ganancias (CUADRO 3) y el balance (CUADRO 4). Se dispone, además, de la siguiente información complementaria extraída de la memoria de la entidad:

- 1) las diferencias negativas de cambio se deben a la minusvalía experimentada en las cuentas de clientes en moneda extranjera, cuyos saldos no se han liquidado todavía;
- 2) los ajustes por periodificación están relacionados con los servicios exteriores y corresponden a primas de seguros pagadas por anticipado;

- 3) las deudas con entidades de crédito corresponden, por una parte, al importe dispuesto de una póliza de crédito destinada a financiar una ampliación temporal del circulante dispuesta a la fecha de balance en 580.564 € (límite 1.000.000 €) y, por otra, a un préstamo con garantía hipotecaria destinado a financiar parcialmente una nave industrial de su propiedad.
- 4) la empresa no utiliza el descuento comercial para obtener préstamos a corto plazo;
- 5) las operaciones de capital realizadas por la empresa no han dado lugar a flujos de efectivo al derivarse de la adquisición de una unidad de negocio; En diciembre de 201X se adquirió el 100% de la entidad "HTE S.L." en una combinación de negocios. La adquisición se ha realizado mediante la emisión de instrumentos de patrimonio neto por importe de 50.000 € y un pago en efectivo por importe de 40.000 € ascendiendo, en consecuencia, el precio de la combinación a 90.000 €. La diferencia negativa de combinaciones de negocios se ha incluido en la partida "Otros resultados".

El valor razonable de los activos y pasivos identificables es el siguiente:

Terrenos	100.000 €
Existencias	50.000 €
Clientes	25.000 €
Efectivo y equivalentes	5.000 €
Deudas con entidades de crédito	-50.000 €
Proveedores	-20.000 €
Total valor razonable de activos – Valor razonable de pasivos	110.000 €

6) los gastos financieros han sido pagados en efectivo sin que, a la fecha de balance, existan pasivos por intereses a pagar. Asimismo, los dividendos recibidos e intereses recibidos han sido cobrados durante el ejercicio por lo que no existen activos que reflejen ingresos financieros pendientes de cobro.

7) Los ajustes por cambio de valor corresponden, por una parte, a resultados derivados de la cartera disponible para la venta, adquirida en noviembre de 201X por importe de 100.000 € y clasificada en balance como inversiones financieras a largo plazo. Por otra parte, en 201X se contrató un "swap" calificándose como derivado de cobertura. El valor razonable a 31 de diciembre de 201X suponía una posición desfavorable para la empresa de 15.000 €

8) En diciembre de 201X se adquirió un vehículo mediante arrendamiento financiero a 12 meses cuyo valor razonable al inicio del arrendamiento ascendía a 51.083 €. Durante 201X no se han producido ventas de inmovilizado material ni intangible.

10) En enero de 201X la entidad recibió una subvención de capital por importe de 10.000 €, registrando el correspondiente pasivo por impuesto diferido, e imputando a resultados de ese año 1.000 €.

9) En octubre de 201X la entidad obtuvo una indemnización a su favor, por importe de 30.000 €, consecuencia de una reclamación judicial iniciada en 201X-1. Este importe está incluido en la partida "Otros resultados"

10) El detalle de la partida de la cuenta de pérdidas y ganancias incluida en el epígrafe de otros gastos de explotación bajo la denominación "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales", es el siguiente:

	201X
Exceso de deterioro de la cartera de clientes	19.468
Variación de provisiones por garantías de los productos vendidos	-32.231
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-12.763

11) Los clientes por ventas que aparecen por importe neto en el balance de situación presentan el siguiente detalle considerando el correspondiente deterioro:

	201X	201X-1
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	2748383	1902652
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	2544964	1719038
Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	2573714	1767256
<i>Menos deterioro de valor operaciones comerciales</i>	-28750	-48218
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas.	51226	9669
Clientes, empresas del grupo, y asociadas.	51226	9669
<i>Menos deterioro de valor operaciones comerciales vinculadas</i>	0	0
3. Deudores varios.	0	0
4. Personal.	71928	8121
5. Activos por impuesto corriente.	0	0
6. Otros créditos con las Administraciones públicas.	80265	165824
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.	0	0

12) El detalle de la partida de pasivo "Otras deudas con las administraciones públicas" es el siguiente:

	201X	201X-1
Organismos de la seguridad social acreedores	10.200	10.000
Hacienda pública acreedor por retenciones practicadas al personal	1.522	1.006
Hacienda pública acreedora por IVA	89.000	69.000
Total "Otras deudas con las administraciones públicas"	100.722	80.006

13) La partida del activo corriente "otros créditos con las administraciones públicas" está asociada a las subvenciones de explotación concedidas a la entidad.

CUADRO 3: Cuenta de pérdidas y ganancias

Cuenta de pérdidas y ganancias	201X	201X-1
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios.	9457297	7080535
a) Ventas.	9131745	6860248
b) Prestaciones de servicios.	325552	220287
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso.	346329	263465
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo.	0	0
4. Aprovisionamientos.	-6754122	-4601135
a) Consumo de mercaderías.	0	0
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles.	-4116655	-2771731
c) Trabajos realizados por otras empresas.	-2637467	-1829404
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos.	0	0
5. Otros ingresos de explotación.	35745	184892
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.	21665	36109
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio.	14080	148783
6. Gastos de personal.	-1400616	-1139287
a) Sueldos, salarios y asimilados.	-1074592	-880963
b) Cargas sociales.	-326024	-258324
c) Provisiones.	0	0
7. Otros gastos de explotación.	-1339671	-975027
a) Servicios exteriores.	-1317910	-1112714
b) Tributos.	-8998	-10072
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	-12763	147759
d) Otros gastos de gestión corriente	0	0
8. Amortización del inmovilizado.	-196252	-191841
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras.	1000	0
10. Excesos de provisiones.	0	0
A.0) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	149710	621602
11) Deterioro y Resultados por venta de inmovilizado y otros no recurrentes	50000	-278762
a) Deterioro del inmovilizado	0	0
b) Resultados por enajenaciones del inmovilizado	0	-286882
c) Otros resultados: Diferencias negativas C .N.+indemnizacion	50000	8120
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN TOTAL (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	199710	342840
12. Ingresos financieros.	18416	10302
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio.	0	0
a 1) En empresas del grupo y asociadas.	0	0
a 2) En terceros.	1162	646
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.	0	0
b 1) De empresas del grupo y asociadas.	0	0
b 2) De terceros.	17254	9656
13. Gastos financieros.	-74991	-48357
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	0	0
b) Por deudas con terceros.	-74991	-48357
c) Por actualización de provisiones	0	0
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros.	0	0
a) Cartera de negociación y otros.	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.	0	0
15. Diferencias de cambio (neto)	-5411	31460
a) Diferencias negativas de cambio	-5411	
b) Diferencias positivas de cambio	0	31460
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	44827	0
a) Deterioros pérdidas de instrumentos financieros	0	0
b) Resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	44827	0
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-17159	-6595
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	182551	336245
17. Impuestos sobre beneficios (corriente)	-45131	-25773
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	137420	310472
B) OPERACIONES INTERRUPTIDAS		
18. Resultado del ejercicio de operaciones interrumpidas neto	0	0
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	137420	310472

CUADRO 4: BALANCE (ACTIVO)

ACTIVO	201X	201X-1
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1836149	1751069
I. Inmovilizado intangible.	18540	46641
1. Desarrollo.	0	0
2. Concesiones.	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	0	0
4. Fondo de comercio.	0	0
5. Aplicaciones informáticas.	18540	46641
6. Otro inmovilizado intangible.	0	0
II. Inmovilizado material.	1417386	1481438
1. Terrenos y construcciones.	978736	1070655
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	438650	410783
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	0	0
III. Inversiones inmobiliarias.	100000	0
1. Terrenos.	100000	0
2. Construcciones.	0	0
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.	185723	222990
1. Instrumentos de patrimonio.	63835	63835
2. Créditos a empresas	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	28126
4. Derivados	0	0
5. Otros activos financieros.	121888	131029
V. Inversiones financieras a largo plazo.	110000	0
1. Instrumentos de patrimonio.	0	0
2. Créditos a terceros	0	0
3. Valores representativos de deuda	110000	0
4. Derivados	0	0
5. Otros activos financieros.	0	0
VI. Activos por impuesto diferido.	4500	0
B) ACTIVO CORRIENTE	5083938	3298557
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta.	0	0
II. Existencias.	1768977	822843
1. Comerciales.	50000	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos.	832447	340925
3. Productos en curso.	828247	481918
4. Productos terminados.	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados.	0	0
6. Anticipos a proveedores	58283	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	2748383	1902652
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios.	2544964	1719038
2. Clientes, empresas del grupo, y asociadas.	51226	9669
3. Deudores varios.	0	0
4. Personal.	71928	8121
5. Activos por impuesto corriente.	0	0
6. Otros créditos con las Administraciones públicas.	80265	165824
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos.	0	0
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	0	0
1. Instrumentos de patrimonio.	0	0
2. Créditos a empresas	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0
4. Derivados	0	0
5. Otros activos financieros.	0	0
V. Inversiones financieras a corto plazo.	62686	31816
1. Instrumentos de patrimonio.	0	0
2. Créditos a empresas	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0
4. Derivados	0	0
5. Otros activos financieros.	62686	31816
VI. Periodificaciones a corto plazo	33019	35650
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	470873	505596
1. Tesorería.	430873	505596
2. Otros activos líquidos equivalentes.	40000	0
TOTAL ACTIVO	6920087	5049626

CUADRO 4: BALANCE (PATRIMONIO NETO Y PASIVO)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	201X	201X-1
A) PATRIMONIO NETO*	2043824	1853604
A-1) Fondos propios*.	2041024	1853604
I. Capital.	254344	204344
1. Capital escriturado.	254344	204344
2. (Capital no exigido).	0	0
II. Prima de emisión.	0	0
III. Reservas.	1649260	1338788
1. Legal y estatutarias.	40869	40869
2. Otras reservas.	1608391	1297919
IV. (Acciones y participac. en patrimonio propias).	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores.	0	0
1. Remanente.	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0
VI. Otras aportaciones de socios.	0	0
VII. Resultado del ejercicio.	137420	310472
VIII. (Dividendo a cuenta).	0	0
IX. Otros instrumentos de patrimonio.	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor (AV)	-3500	0
I. Activos financieros disponibles para la venta.	7000	0
II. Operaciones de cobertura.	-10500	0
III. Otros.	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados	6300	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	665625	703576
I. Provisiones a largo plazo (i)	147335	87335
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal.	0	0
2. Actuaciones medioambientales.	0	0
3. Provisiones por reestructuración.	0	0
4. Otras provisiones.	147335	87335
II Deudas a largo plazo (i)	512590	571185
1. Obligaciones y otros valores negociables.	0	0
2. Deudas con entidades de crédito.	396008	419911
3. Acreedores por arrendamiento financiero	116582	151274
4. Derivados	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo (i)	0	45056
IV. Pasivos por impuesto diferido.	5700	0
V. Periodificaciones a largo plazo (anticipos ventas a largo)	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	4210638	2492446
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes en venta(i)	0	0
II. Provisiones a corto plazo (i)	159544	187313
III. Deudas a corto plazo (i)	704436	402964
1. Obligaciones y otros valores negociables.	0	0
2. Deudas con entidades de crédito.	603661	321122
3. Acreedores por arrendamiento financiero	85775	81842
4. Derivados.	15000	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto (i)	338033	95863
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.	3008625	1806306
1. Proveedores	2345235	1367073
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas.	0	0
3. Acreedores varios.	45058	0
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago).	17112	15501
5. Pasivos por impuesto corriente.	8000	7500
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	100722	80006
7. Anticipos de clientes.	492498	336226
VI. Periodificaciones a corto plazo	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	6920087	5049626

Presentación de los flujos de efectivo generados en las actividades de explotación: método indirecto

En el CUADRO 5 se muestra el formato principal, basado en el modelo obligatorio del PGC, que emplea el método indirecto de cálculo para determinar los flujos de efectivo generados en la explotación. Para ello, el modelo parte del resultado del ejercicio antes de impuestos para, en primer lugar, proceder a ajustarlo por aquellos gastos e ingresos que no mueven, ni moverán, fondos.

Dentro de ésta categoría de ajustes detectamos, en nuestro caso, los siguientes:

- Correcciones valorativas: amortizaciones por importe de 196.252 €; gasto que, como sabemos, no mueve fondos por lo que se suma al resultado; un exceso de deterioro 19.468 € que constituye un ingreso que tampoco mueve fondos por lo que lo eliminamos restándolo al resultado.
- Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio – cuyo cobro ya se produjo en el momento en el que se concedió y liquidó la subvención de capital asociada por importe de 10.000 €, considerándose dentro de los flujos de efectivo de las actividades de financiación–. En consecuencia, la imputación de subvenciones a resultados del ejercicio constituye un ingreso que no mueve fondos que debemos eliminar restándolo del resultado.
- Dotaciones y excesos de provisiones. En nuestro caso, se han dotado provisiones para garantías de productos vendidos por importe de 32.231 € por lo que se trata de un gasto que no mueve fondos que debemos sumar al resultado para proceder a su eliminación

Una segunda categoría de ajustes al resultado antes de impuestos estaría formada por operaciones cuyos flujos de efectivo, en el caso de que se produzcan, no se derivan de actividades de explotación sino que deben ser clasificadas como actividades de inversión. Entre estos ajustes detectamos un beneficio por enajenación de instrumentos financieros por importe de 44.827 € que supondrá un ajuste negativo al resultado. Tal beneficio deberá posteriormente ser objeto de consideración al calcular el correspondiente cobro por desinversiones.

Al tomar como variable indirecta objeto de ajuste el resultado antes de impuestos en lugar del resultado de explotación, la determinación de los flujos de efectivo de explotación implica eliminar la remuneración de activos y pasivos financieros cuyos flujos de efectivo deberán mostrarse separadamente como flujos por intereses –intereses pagados e intereses recibidos–, y dividendos recibidos. En consecuencia, en nuestro caso, sumamos los gastos financieros por importe de 74.991 € y restamos los ingresos financieros por importe de -18.416 € con el fin de eliminar ambas variables del cálculo de los recursos generados de la explotación.

También se ajustarían las diferencias negativas de cambio corrigiendo asimismo la partida afectada –en nuestro ejemplo la partida de clientes–, lo que supone un ajuste positivo al resultado, para eliminarla, a la vez que se reconstituye la cifra de clientes para, como veremos a continuación, efectuar los oportunos ajustes por capital circulante operativo.

En nuestro ejemplo, existen otros resultados de carácter no usual por importe de 50.000 €, que deberán ser objeto de ajuste al resultado, en el apartado “otros ingresos y gastos” con el fin de no distorsionar los flujos de efectivo de explotación. Para, posteriormente dentro de “otros flujos de efectivo de las actividades de explotación”, recuperar la información de aquellos que hayan supuesto flujos de efectivo que no estén relacionados con actividades de inversión identificándolos en la categoría “Otros cobros (pagos)”, revelando asimismo su naturaleza e importe en una nota de la memoria.

Así, por una parte ajustamos el ingreso de explotación derivado de las diferencias negativas de combinaciones de negocios, por importe de 20.000 €, dentro del epígrafe “otros ingresos y

gastos" y, por otra la indemnización percibida por importe de 30.000 €. Este último cobro, al no estar ligado con actividades de inversión, se reflejará como otros cobros revelando asimismo su naturaleza e importe en una nota de la memoria.

CUADRO 5. Estado de flujos de efectivo: actividades de explotación

Estado de flujos de efectivo	Notas	201X	201X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		182551	
2. Ajustes del resultado:			
a) Amortización del inmovilizado (+)		196252	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-19468	
c) Variación de provisiones (+/-)		32231	
d) Imputación de subvenciones (-)		-1000	
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-44827	
g) Ingresos financieros (-)		-18416	
h) Gastos financieros (+)		74991	
i) Diferencias de cambio (+/-)		5411	
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0	
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-50000	
GENERACION DE RECURSOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS		357725	
3. Cambios en el capital corriente:			
a) Existencias (+/-)		-896134	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-806674	
c) Otros activos corrientes(+/-)		2631	
d) Acreedores y otras cuentas a pagar(+/-)		1181819	
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		0	
f) Otros activos y pasivos no corrientes(+/-)		0	
EFECTIVO GENERADO EN LA EXPLOTACIÓN (antes de intereses e impuestos)		-160633	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
a) Pagos de intereses (-)		-74991	
b) Cobros de dividendos (+)		1162	
c) Cobros de intereses (+)		17254	
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-44631	
e) otros cobros (pagos) (+/-)		30000	
5. Flujos de efectivo generado de las actividades de explotación (1+2+3+4)		-231839	

Tras realizar los ajustes al resultado alcanzamos una variable clave para el análisis: los recursos generados en la explotación que, en nuestro caso, son positivos alcanzando los 357.725 €. Esto importe indica la parte del resultado de explotación, de carácter recurrente, que se convertirá, de forma inmediata o con el transcurso del tiempo, en tesorería. Sin embargo, esta variable no puede considerarse todavía una medida de liquidez absoluta ya que su conversión en tesorería dependerá de la gestión del circulante llevada a cabo por la entidad. En esta línea, la tesorería generada en la explotación se obtiene sin más que ajustar los recursos generados en la explotación por 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. En definitiva, cualquier cambio en capital corriente comercial que implique consumo de tesorería supondrá un ajuste negativo a los recursos generados en la explotación –tal sería el caso si se produjeran incrementos de existencias, incrementos de deudores o disminución de acreedores–. En sentido contrario, cualquier cambio en capital corriente comercial que implique un aporte de tesorería supondrá un ajuste positivo –disminuciones de existencias, disminución de deudores o incremento de acreedores–. En nuestro ejemplo, los ajustes previstos por cambios en capital corriente a realizar son los siguientes:

- a) Existencias: Las existencias finales brutas –sin considerar el deterioro que pudiera existir–, ascienden a 1.768.977 €. Este importe debe minorarse por las existencias adquiridas en la combinación de negocios dado que el importe pagado por la adquisición de la unidad de negocio formará parte de los flujos de efectivo de las actividades de inversión.

Los incrementos que se han producido, por la variación de saldos de dos balances consecutivos, que deberán realizarse sin considerar los posibles deterioros, supondrán un ajuste negativo en nuestro ejemplo por importe de:

- 822.843 - (1.768.977-50.000) = **-896.134**. Estos ajustes eliminarán el efecto de la variación de existencias recogida en el resultado.

b) Deudores y otras cuentas a cobrar. Los incrementos que se hubieran producido por la variación de saldos de dos balances consecutivos, que deberán realizarse sin considerar los posibles deterioros, supondrán un ajuste negativo. En nuestro ejemplo, calculamos el incremento de la siguiente forma: clientes por ventas iniciales (brutos) + clientes empresas del grupo iniciales+ créditos al personal iniciales+ Otros créditos a las AA.PP. iniciales – (clientes por ventas finales (brutos) – clientes adquiridos en la combinación de negocios + diferencia negativa de cambio + Clientes empresas del grupo finales + créditos al personal finales+ Otros créditos a las AA.PP. finales. Lo que supone un ajuste negativo derivado del incremento de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por importe de:

1.767.256+9.669+8.121+165.824

–(2.573.714-25.000 +5.411+51.226+71.928+80.265)= **-806.674 €**

c) Otros activos corrientes. Este ajuste debe limitarse a eliminar el efecto de las periodificaciones de activo, y, en nuestro caso, supone un ajuste positivo al disminuir dicha partida en el siguiente importe:

35.650-33.019= 2.631

Es importante resaltar que este ajuste no debe emplearse para activos corrientes de carácter financiero, por ejemplo variaciones de inversiones financieras a corto plazo, ya que los flujos que se deriven de cobros o pagos por compra o venta de activos financieros deben ser considerados como flujos de actividades de inversión.

d) Acreedores y otras cuentas a pagar. Los incrementos que se han producido derivados de la variación de los saldos de tales partidas, excluida la variación de pasivos por impuesto corriente que se tendrá en consideración posteriormente para el cálculo del pago por impuesto sobre beneficio, supondrán un ajuste positivo que calculamos de la siguiente forma: Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar finales – proveedores asumidos en la combinación de negocios – pasivo por impuesto corriente finales – (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar iniciales – pasivo por impuesto corriente inicial)

(3.008.625-20.000-8.000-(1.806.306-7.500) = **1.181.819 €**

e) Otros pasivos corrientes (+/-). Este ajuste debe limitarse a eliminar el efecto de las periodificaciones de pasivo, que en nuestro ejemplo no existen.

Es importante resaltar que este ajuste no debe emplearse para pasivos corrientes de carácter financiero, por ejemplo variaciones de préstamos a corto plazo con entidades de crédito, grupo o socios, ya que los flujos que se deriven de cobros o pagos por emisión o cancelación de deuda no comercial deben ser considerados dentro los flujos derivados de actividades de financiación. Tampoco entran en esta partida las variaciones de los pasivos con los proveedores de inmovilizado o de otras partidas no relacionadas con la explotación.

No obstante, como *excepción a la regla anterior* y aunque en nuestro ejemplo no se da el caso, *el descuento de papel comercial*, o el anticipo por cualquier otro tipo de acuerdo, del importe de las ventas a clientes se trata a todos los efectos como un cobro a clientes que se ha adelantado en el tiempo.

f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-). No se da la circunstancia en el ejemplo

La realización de los ajustes por capital corriente operativo nos permite analizar el efecto de la gestión del circulante en los recursos generados en la explotación. En el caso que nos ocupa (véase CUADRO 5) observamos como aunque los recursos generados en la explotación son

positivos, el fuerte incremento de existencias y de clientes, consumen más de 1.700.000 €, motivado en este caso no sólo por el incremento de la actividad que lleva aparejado el consiguiente incremento de capital circulante, sino también por incrementos en plazos de almacén y de cobro cuyas causas deberán determinarse. El fuerte consumo derivado de existencias y clientes se ve paliado, en parte, por el incremento en acreedores y otras cuentas por pagar cuyos saldos aumentaron en 1.181.819 €. Todo ello se traduce finalmente en unas necesidades de circulante superior a los 518.000 € que convierten la generación de recursos en una tesorería generada en la explotación negativa (160.633 €), que requerirá la utilización de financiación destinada al circulante ya sea mediante descuento comercial o, como es el caso, mediante la utilización de una póliza de crédito.

Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación

Por ingresos y gastos financieros corrientes

Los gastos financieros devengados fueron objeto de eliminación para el cálculo de la generación de recursos de explotación, por lo que ahora debemos recuperar la información indicando cual ha sido el importe efectivamente pagado en concepto de intereses. Para ello, partimos de los intereses devengados y la ajustamos, en su caso, minorando la partida por el incremento de intereses a pagar recogidos en el pasivo del balance o, alternativamente, añadiendo la disminución de intereses a pagar que habrá supuesto un pago.

De forma simétrica se realizaría el ajuste de los ingresos financieros devengados, ya sean dividendos o intereses recibidos, procediendo a minorar su importe por el posible incremento de intereses pendiente de cobro recogido en cualesquiera partida del activo, ya sea por aplicación del coste amortizado o por retenciones fiscales practicadas en origen. Alternativamente se sumaría al ingreso financiero la disminución de intereses por cobrar que habrá supuesto un cobro.

Por último debe recordarse que en el caso de que existan gastos financieros contabilizados como mayor valor de los activos, porque se hayan considerado entre el coste de los inmovilizados o de las existencias, a efectos de confeccionar el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, se incluirán en el pago de intereses dentro de las actividades ordinarias.

En nuestro ejemplo los gastos financieros han sido pagados en efectivo sin que, a la fecha de balance, existan pasivos por intereses a pagar. Asimismo, los dividendos recibidos e intereses recibidos han sido cobrados durante el ejercicio por lo que no existen activos que reflejen ingresos financieros pendientes de cobro. En consecuencia, el importe pagado y cobrado por estos conceptos coincide con el reflejado en pérdidas y ganancias: pagos de intereses -74.991, cobro de dividendos 1.162 y cobro de intereses 17.254.

Por Impuestos sobre Beneficios

Como sabemos, en la cuenta de pérdidas y ganancias figura el gasto devengado en el período, con independencia de que haya sido pagado o se difiera. Por el contrario, en el EFE debe figurar la cantidad efectivamente pagada a la Hacienda Pública por el impuesto.

En nuestro ejemplo partimos de la cifra del gasto devengado por impuesto sobre beneficios corriente (45.131) y le deducimos el incremento de pasivos por impuesto corriente de 1.500 = (8.000-7.500), al estar pendiente de pago al cierre. En consecuencia, el pago por impuesto sobre beneficios asciende a -44.631 €.

Otros cobros (pagos)

En éste último apartado incluiremos cualquier cobro o pago que, sin considerarse estrictamente de explotación, no pueda ser clasificado dentro de los flujos de efectivo de las actividades de inversión ni de financiación.

En el caso que nos ocupa, en octubre de 201X la entidad obtuvo una indemnización a su favor, por importe de 30.000 €, consecuencia de una reclamación judicial iniciada en 201X-1. Al elaborar el EFE, este importe fue objeto de ajuste negativo al resultado, en el apartado k) "otros ingresos y gastos", para eliminar su efecto en la generación de recursos de explotación, por lo que ahora se debe recoger el cobro en éste apartado por 30.000 €, revelando asimismo la oportuna información en la memoria.

Observando la información contenida en el CUADRO 6, que contiene a modo de síntesis las variables clave para interpretar la generación de flujos de efectivo de las actividades ordinarias, podemos concluir que se trata de una empresa rentable que genera recursos en su explotación por importe de 357.725 € pero con una gestión de circulante que consume 518.358 €, materializándose en una caja generada en la explotación negativa de (160.633). Considerando el pago de intereses, que consumen un 21% de la generación de recursos, el cobro de intereses y dividendos, el pago de impuesto y el efecto positivo, de carácter no recurrente, de la indemnización derivada de la resolución favorable del litigio, la entidad arroja un déficit corriente superior a los 231.000 €. En suma, el principal problema radica en el excesivo consumo derivado de la gestión de circulante cuyas causas deberán determinarse. No obstante, los problemas de circulante suelen tener solución, como es el caso, vía financiación bancaria a corto plazo –salvo situaciones de fuerte crecimiento en la actividad sin el simétrico crecimiento de la financiación de circulante, o aquellas en las que las existencias son de difícil realización o si la calidad de la cartera comercial no es la adecuada–.

CUADRO 6: Variables clave en la determinación de los flujos de efectivo de explotación

Estado de flujos de efectivo	Notas	201X	201X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		182551	
2. Ajustes del resultado:		175174	
GENERACION DE RECURSOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS		357725	
3. Cambios en el capital corriente: Necesidades de circulante		-518358	
EFFECTIVO GENERADO EN LA EXPLOTACIÓN (antes de intereses e impuestos)		-160633	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
a) Pagos de intereses (-)		-74991	
b) Cobros de dividendos (+)		1162	
c) Cobros de intereses (+)		17254	
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-44631	
e) otros cobros (pagos) (+/-): Cobro de indemnizaciones por litigios		30000	
5. Flujos de efectivo generado de las actividades de explotación (1+2+3+4)		-231839	

2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

A continuación se muestra la información complementaria procedente de la memoria necesaria para determinar pagos y cobros por inversiones.

- 1) En el CUADRO 8 se muestra el detalle de amortizaciones y deterioro del inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias. Las inversiones financieras a largo y corto plazo recogidas en el balance de situación (véase CUADRO 4) no han sido objeto de correcciones por deterioro.

CUADRO 8: Detalle de amortizaciones y deterioro

	201X	201X
A) ACTIVO NO CORRIENTE	1836149	1751069
I. Inmovilizado intangible.	18540	46641
5. Aplicaciones informáticas.	18540	46641
Aplicaciones informáticas.	116775	116775
Menos amortización acumulada	-98235	-70134
Menos deterioro	0	0
II. Inmovilizado material.	1417386	1481438
1. Terrenos y construcciones.	978736	1070655
Terrenos.	550000	550000
Menos deterioro	0	0
Construcciones.	1009294	1009294
Menos amortización acumulada	-580558	-488639
Menos deterioro	0	0
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	438650	410783
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material.	940728	836629
Menos amortización acumulada	-502078	-425846
Menos deterioro	0	0
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	0	0
III. Inversiones inmobiliarias.	100000	0
1. Terrenos.	100000	0
Terrenos.	100000	0
Menos deterioro	0	0

- 2) Los movimientos habidos en el inmovilizado material bruto han sido los siguientes:

	Saldo inicial	Altas	Bajas/enajenaciones	Saldo final
Terrenos	550.000	---		550.000
Construcciones	1.009.294	---		1.009.294
Instalaciones técnicas y otros	836.629	104.099		940.728
Total	2.395.923	104.099		2.500.022

En diciembre de 201X se adquirió un vehículo mediante arrendamiento financiero a 12 meses cuyo valor razonable al inicio del arrendamiento ascendía a 51.083 €. Las restantes adquisiciones de inmovilizado se realizaron en efectivo.

Durante 201X no se han producido ventas de inmovilizado material ni intangible.

El incremento de 100.000 € en propiedades inmobiliarias corresponde con parte de los activos adquiridos en la combinación de negocios.

- 3) En diciembre de 201X se adquirió el 100% de la entidad "HTE S.L." en una combinación de negocios. La adquisición se ha realizado mediante la emisión de instrumentos de patrimonio neto por importe de 50.000 € y un pago en efectivo por importe de 40.000 € ascendiendo, en consecuencia, el precio de la combinación a 90.000 €. La diferencia negativa de combinaciones de negocios, surgida por diferencia entre el importe pagado y el valor razonable de activos adquiridos menos el valor razonable de los pasivos asumidos, se ha incluido en la partida "Otros resultados".

El valor razonable de los activos y pasivos identificables es el siguiente:

Terrenos	100.000 €
Existencias	50.000 €
Clientes	25.000 €
Efectivo y equivalentes	5.000 €
Deudas con entidades de crédito	-50.000 €
Proveedores	-20.000 €
Total valor razonable de activos – Valor razonable de pasivos	110.000 €

- 4) Los ajustes por cambio de valor corresponden, por una parte, a resultados derivados de la cartera disponible para la venta, adquirida en noviembre de 201X por importe de 100.000 € y clasificada en balance como inversiones financieras a largo plazo. Por otra parte, en 201X se contrató un "swap" calificándose como derivado de cobertura. El valor razonable a 31 de diciembre de 201X suponía una posición desfavorable para la empresa de 15.000 €

Pagos por inversiones

A) Adquisiciones de inmovilizado material

En el inmovilizado material sólo se han producido movimientos en instalaciones técnicas y otro inmovilizado material. De las altas de inmovilizado, por importe de 104.099 €, 51.083 € corresponden a elementos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero que no han supuesto salida de fondos. El resto, $104.099 - 51.083 = 53.016$ € corresponden a pagos por inversiones en inmovilizado material.

B) Propiedades inmobiliarias:

Aunque se ha producido un incremento en terrenos clasificados como propiedades inmobiliarias, éste corresponde a un solar adquirido en la combinación de negocios y, como sabemos, la adquisición de la unidad de negocio supondrá un pago por el conjunto de la operación que se presentará, neto de las partidas liquidadas de la adquirida, de forma independiente en el EFE.

C) Otros activos financieros:

En el ejercicio se ha adquirido cartera clasificada como disponible para la venta por 100.000 € (valor razonable 110.000 €). Asimismo, observamos un incremento de otros activos financieros a corto plazo por importe de $62.686 - 31.816 = 30.870$ €. En suma, las adquisiciones de activos financieros ascienden a 130.870 €.

D) La adquisición de la unidad de negocio deberá figurar en el EFE por el importe efectivamente pagado neto de las partidas liquidadas existentes en el negocio adquirido. En nuestro caso, $40.000 - 5.000 = 35.000$ €

Cobros por desinversiones:

En éste caso, sólo se han producido cobros por desinversiones ligados a transacciones con empresas del grupo a largo plazo. Considerando, según se recoge en la cuenta de pérdidas y ganancias, que la enajenación de éstas inversiones a supuesto un beneficio de 44.287 €. El cobro se calcularía sumando a la disminución de saldos $(222.990 - 18.5723) = 37.267$ €, el resultado positivo alcanzado +44827. En suma el cobro por la venta de inversiones en empresas del grupo asciende a 82.094.

En el CUADRO 9, se muestran los flujos de efectivo de las actividades de inversión, distinguiendo los pagos por inversiones de los cobros por desinversiones.

CUADRO 9: Flujos de efectivo de actividades de inversión

B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	Notas	201X	201X-1
6. Pagos por inversiones (-):			
a) Empresas del grupo y asociadas			
b) Inmovilizado intangible			
c) Inmovilizado material		-53.016	
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros		-130.870	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Unidad de negocio		-35.000	
7. Cobros por desinversiones (+):			
a) Empresas del grupo y asociadas		82.094	
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)		-136.792	

3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

A continuación recuperamos la información complementaria procedente de la memoria necesaria para determinar pagos y cobros derivados de actividades de financiación.

- 1) las deudas con entidades de crédito corresponden, por una parte, al importe dispuesto de una póliza de crédito destinada a financiar una ampliación temporal del circulante dispuesta a la fecha de balance en 580.564 € (límite 1.000.000 €) y, por otra, a un préstamo con garantía hipotecaria destinado a financiar parcialmente una nave industrial de su propiedad.
- 2) la empresa no utiliza el descuento comercial para obtener préstamos a corto plazo;
- 3) las operaciones de capital realizadas por la empresa no han dado lugar a flujos de efectivo al derivarse de la adquisición de una unidad de negocio.
- 4) En enero de 201X la entidad recibió una subvención de capital por importe de 10.000 €, registrando el correspondiente pasivo por impuesto diferido, e imputando a resultados de ese año 1.000 €.
- 5) En diciembre de 201X se adquirió un vehículo mediante arrendamiento financiero a 12 meses cuyo valor razonable al inicio del arrendamiento ascendía a 51.083 €.
- 6) El valor razonable de los activos y pasivos identificables de la unidad de negocio adquirida es el siguiente:

Terrenos	100.000 €
Existencias	50.000 €
Clientes	25.000 €
Efectivo y equivalentes	5.000 €
Deudas con entidades de crédito	-50.000 €
Proveedores	-20.000 €
Total valor razonable de activos – Valor razonable de pasivos	110.000 €

A) Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio

Aunque en el patrimonio neto observamos un aumento de capital por importe de 50.000 euros, éste no supone flujos de efectivo al estar relacionado con la combinación de negocios.

Las subvenciones de capital generan una entrada de tesorería en el momento que se conceden y liquidan. En este caso se recibieron subvenciones de capital por importe de 10.000 € en enero de 21X0. Cabe resaltar que en años posteriores, y como no podría ser de otra forma, el EFE no recogerá cobro alguno por derivado de esta subvención.

B) Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero

Los movimientos habidos en deudas con entidades de crédito y acreedores por arrendamiento financiero han sido los siguientes:

Deudas a largo y a corto plazo	Saldo inicial	Disminución	Incremento	Saldo final
Deudas con entidades cto.	741.033		258.636	999.669
Deudas por arrend. Financiero	<u>233.116</u>	<u>81.842</u>	<u>51.083</u>	<u>202.357</u>
Total	974.149	81.842	309.719	1.202.026

Sin embargo, del incremento producido por importe de 309.719 €, se debe deducir 50.000 € de pasivos asumidos en la combinación de negocios y 51.083 € correspondiente al pasivo surgido por la operación de arrendamiento financiero que no ha supuesto movimiento de fondos –las operaciones de arrendamiento financiero sólo mueven fondos al abonarse las cuotas, distinguiendo los flujos de efectivo derivados de la amortización del principal y clasificándolos dentro de las actividades de financiación. En suma, la emisión de deuda con entidades de crédito, incluyendo la correspondiente al arrendamiento financiero, es de 208.636 € = 309.719-50.000-51.083. Asimismo, reflejamos en el EFE el pago correspondiente a la devolución de deudas asociadas a arrendamientos financieros por importe de 81.842.

También observamos un pasivo por derivados de cobertura por importe de 15.000 €. Este importe muestra una posición desfavorable con derivados que supone una pérdida neta de impuestos de -10.500 € = 15.000x(1-0,3) reflejada dentro del patrimonio neto como ajustes por cambio de valor. Este derivado no ha supuesto movimiento de fondos ya que aún no ha sido liquidado.

Por último, por variación de saldos de deudas con empresas del grupo identificamos una cancelación de deudas con entidades vinculadas a largo plazo por importe de 45.056 y una emisión de deudas con empresas del grupo a corto por importe de 242.170 € = 338.033-95.863.

Observando la variación de reservas, equivalente a la cifra de resultados del año anterior, confirmamos que no se producido pago en concepto de dividendos.

En el CUADRO 10, se muestran los flujos de efectivo de las actividades de financiación, reflejando toda la información relativa a los cobros y pagos por instrumentos de patrimonio y de pasivo financiero.

CUADRO 10. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	Notas	201X	201X-1
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	
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 (+)		10000	
10 Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión:			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		0	
2. Deudas con entidades de crédito (+)		208636	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		242170	
4. Otras deudas (+)			
b) Devolución y amortización de:			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-81842	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-45056	
4. Otras deudas (-)		0	
11. Pagos por dividendos			
a) Dividendos (-)		0	
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		333908	
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		0	
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)		-34723	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		505596	
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		470873	

4. Estado de flujos de efectivo completo y notas.

En el CUADRO 11, se muestra el EFE completo para, a continuación y a efectos ilustrativos, revelar la información correspondiente en las notas.

CUADRO 11. Estado de flujos de efectivo de la entidad "Tecnoclean S.A."

Estado de flujos de efectivo	Notas	201X	201X-1
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		182551	
2. Ajustes del resultado:			
a) Amortización del inmovilizado (+)		196252	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		-19468	
c) Variación de provisiones (+/-)		32231	
d) Imputación de subvenciones (-)		-1000	
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		0	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		-44827	
g) Ingresos financieros (-)		-18416	
h) Gastos financieros (+)		74991	
i) Diferencias de cambio (+/-)		5411	
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		0	
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-50000	
GENERACION DE RECURSOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS		357725	
3. Cambios en el capital corriente:			
a) Existencias (+/-)		-896134	
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		-806674	
c) Otros activos corrientes(+/-)		2631	
d) Acreedores y otras cuentas a pagar(+/-)		1181819	
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		0	
f) Otros activos y pasivos no corrientes(+/-)		0	
EFECTIVO GENERADO EN LA EXPLOTACIÓN (antes de intereses e impuestos)		-160633	
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
a) Pagos de intereses (-)		-74991	
b) Cobros de dividendos (+)		1162	
c) Cobros de intereses (+)		17254	
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		-44631	
e) otros cobros (pagos) (+/-)		30000	
5. Flujos de efectivo generado de las actividades de explotación (1+2+3+4)		-231839	
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-):			
a) Empresas del grupo y asociadas		0	
b) Inmovilizado intangible		0	
c) Inmovilizado material		-53016	
d) Inversiones inmobiliarias		0	
e) Otros activos financieros		-130870	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Unidad de negocio		-35000	
7. Cobros por desinversiones (+):			
a) Empresas del grupo y asociadas		82094	
b) Inmovilizado intangible		0	
c) Inmovilizado material		0	
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros		0	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Otros activos			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-136792	
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		0	
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 (+)		10000	
10 Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero			
a) Emisión:			
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		0	
2. Deudas con entidades de crédito (+)		208636	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		242170	
4. Otras deudas (+)			
b) Devolución y amortización de:			
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)		-81842	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-45056	
4. Otras deudas (-)		0	
11. Pagos por dividendos			
a) Dividendos (-)		0	
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		333908	
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		0	
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)		-34723	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.		505596	
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.		470873	

NOTAS AL EFE:

- 1) Se clasifican dentro de la partida «Efectivo y otros medios líquidos equivalentes» la totalidad de las existencias de efectivo en Caja y Bancos, así como los descubiertos en cuenta y aquellos instrumentos financieros que sean fácilmente 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.
La composición del efectivo y otros medios líquidos al inicio y al final del ejercicio, así como las variaciones correspondientes en el mismo, son como sigue, con cifras expresadas en euros:

	201X	Variación	201X-1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	470.873	-34.723	505.596
1. Tesorería (Caja y Bancos)	430.873	-74.723	505.596
2. Otros activos líquidos equivalentes (letras del tesoro 3 M)	40.000	+40.000	0

No existen saldos de efectivo ni de otros activos líquidos equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados

La sociedad a 31 de diciembre de 201X tiene tres pólizas de crédito por un importe total disponible de 1.000.000 euros. El vencimiento de las pólizas es al menos a un año. A 31 de diciembre de 201X las cantidades dispuestas de dichas pólizas asciende a 580.564 euros.

- 2) Entre las transacciones no monetarias realizadas en el ejercicio que, por no haber dado lugar a variaciones de efectivo, no han sido informadas en el estado de flujos de efectivo, se encuentra la adquisición de un vehículo, en diciembre de 201X, mediante arrendamiento financiero a 12 meses cuyo valor razonable al inicio del arrendamiento ascendía a 51.083 €, registrando simétricamente un pasivo por el mismo importe.
Por otra parte, las operaciones de capital realizadas por la empresa no han dado lugar a flujos de efectivo al derivarse de la adquisición de una unidad de negocio
- 3) En 201X se contrató un "swap" calificándose como derivado de cobertura. El valor razonable a 31 de diciembre de 201X suponía una posición desfavorable para la empresa de 15.000 €, registrando la correspondiente pérdida neta del efecto fiscal directamente en patrimonio neto como ajustes por cambio de valor. Esta operación no ha supuesto todavía movimiento de fondos al estar pendiente de liquidación.
- 4) La inversión de mantenimiento realizada en el ejercicio en inmovilizado material asciende aproximadamente a 50.000 euros.
- 5) En diciembre de 201X se adquirió el 100% de la entidad "HTE S.L." en una combinación de negocios. La adquisición se ha realizado mediante la emisión de instrumentos de patrimonio neto por importe de 50.000 € y un pago en efectivo por importe de 40.000 € ascendiendo, en consecuencia, el precio de la combinación a 90.000 €. La diferencia negativa de combinaciones de negocios se ha incluido en la partida "Otros resultados" por importe de 20.000 euros.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables es el siguiente:

Terrenos	100.000 €
Existencias	50.000 €
Clientes	25.000 €
Efectivo y equivalentes	5.000 €
Deudas con entidades de crédito	-50.000 €
Proveedores	-20.000 €
Total valor razonable de activos – Valor razonable de pasivos	110.000 €

- 6) Flujos de efectivo no usuales: En octubre de 201X la entidad obtuvo una indemnización a su favor, por importe de 30.000 €, consecuencia de una reclamación judicial iniciada en 201X-1. Este importe está incluido en la partida "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias e identificado dentro de los flujos de efectivo generado en las actividades de explotación dentro del epígrafe "Otros cobros (pagos).