



Tema 5

Estados Financieros: Cash Flow Statement

Bernardo Hernández, CFA

Marisa Mazo, CFA

ICADE E-2

Curso 2005

Tema 5. Los CashFlows

1. Balance y PyG como herramientas, el CashFlow como objetivo
2. Flujos de Caja según su naturaleza
3. Flujos de Caja según su destino
4. Consideraciones



1. CashFlow como objetivo

- El cash, el desarrollo del comercio-industria y Fray Lucca Paccioli
- La contabilidad tiene como objetivo fundamental el proporcionar una imagen fiel del patrimonio de una empresa. Los principios generales contables permiten el desarrollo de la contabilidad, a través de reglas y criterios de valoración:
 - Prudencia contable
 - Precio de adquisición
 - Devengo
 - De no compensación
 - Correlación de ingresos y gastos
 - Uniformidad
 - Empresa en funcionamiento
 - Importancia relativa
- Sin embargo la caja es una medida objetiva, no sujeta a valoraciones y estimaciones: Cash is King
- Ambos: Contabilidad (Balance y Cuenta de resultados) y Flujos de Caja, son importantes e imprescindibles para una eficiente gestión de un empresa y por lo tanto para su análisis
- Cálculo, con los ajustes necesarios dependiendo del tipo de Flujo de Caja:
 - Método directo: Cómputo de todos los cobros y los pagos correspondientes al período
 - Método indirecto: Corrección de la cifra del beneficio contable, menos los ingresos que no hayan supuesto entrada de efectivo, más los gastos que no hayan supuesto una salida de efectivo, más/menos cobros o pagos que no hayan supuesto ingresos o gastos.



2. CashFlows según su naturaleza

- Cashflow de operaciones: Resultado neto más/menos ingresos que no hayan supuesto movimiento de efectivo.
- Cashflow de inversiones: Cobros y pagos relativos a inversiones en el balance.
- Cashflow de financiación: Entradas y salidas de efectivo relativas a los recursos de la empresa, tanto propios como ajenos

La suma de estos tres Cashflows es igual a cambio neto en la posición de caja de la empresa según el balance de situación

CashFlows de Amazon.com

| PERIOD ENDING | 31-Dec-04 | 31-Dec-03 | 31-Dec-02 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Net Income | 588,451 | 35,282 | (149,132) |
| Operating Activities, Cash Flows Provided By or Used In | | | |
| Depreciation | 75,724 | 78,310 | 87,752 |
| Adjustments To Net Income | (201,964) | 221,168 | 195,924 |
| Changes In Accounts Receivables | (1,745) | 305 | (32,948) |
| Changes In Liabilities | 274,990 | 133,743 | 123,998 |
| Changes In Inventories | (168,896) | (76,786) | (51,303) |
| Changes In Other Operating Activities | - | - | - |
| Total Cash Flow From Operating Activities | 566,560 | 392,022 | 174,291 |
| Investing Activities, Cash Flows Provided By or Used In | | | |
| Capital Expenditures | (89,133) | (45,963) | (39,163) |
| Investments | (157,303) | 277,542 | (82,521) |
| Other Cashflows from Investing Activities | (71,195) | 5,072 | - |
| Total Cash Flows From Investing Activities | (317,631) | 236,651 | (121,684) |
| Financing Activities, Cash Flows Provided By or Used In | | | |
| Dividends Paid | - | - | - |
| Sale Purchase of Stock | 60,109 | 163,322 | 121,689 |
| Net Borrowings | (157,401) | (495,308) | (14,795) |
| Other Cash Flows from Financing Activities | - | - | - |
| Total Cash Flows From Financing Activities | (97,292) | (331,986) | 106,894 |
| Effect Of Exchange Rate Changes | 48,690 | 67,332 | 38,471 |
| Change In Cash and Cash Equivalents | \$200,327 | \$364,019 | \$197,972 |

3. CashFlows según su destino

- CashFlow disponible para las acciones (CFac):

Efectivo que queda disponible para los accionistas, que podrá destinarse a dividendos o recompra de acciones

$CFac = \text{cobros} - \text{pagos en un período}$

- Free CashFlow o Cashflow libre para la empresa:

Flujo generado por las operaciones después de impuestos. No tiene en cuenta el coste del endeudamiento de la empresa.

En el caso en el que una empresa no tenga deuda el CFac será igual que el Free CF

CashFlow contable: Utilizado comúnmente por la prensa económica:

$CF \text{ contable} = \text{Beneficio después de impuestos} + \text{amortización}$



3. Cómo se calculan

- CashFlow disponible para las acciones (CFac):
 - Método indirecto:
 - Beneficio después de impuesto (saldo neto de la Cuenta de Resultados)
 - + amortización y depreciación
 - aumento NOF (activo circulante neto)
 - devolución de deuda
 - + aumento de deuda
 - aumento de los gastos amortizables
 - inversión en activo fijo
 - + valor contable de los activos retirados o vendidos



3. Cómo se calculan

- Free CashFlow o Cashflow libre para la empresa:

–Método indirecto:

Beneficio después de impuesto (saldo neto de la Cuenta de Resultados)

+ amortización

- aumento NOF (activo circulante neto)

- aumento de los gastos amortizables

- inversión en activo fijo

+ intereses $(1-T)$

+ valor contable de los activos retirados o vendidos

o alternativamente:

EBIT $(1-T)$

+amortización

- aumento NOF (activo circulante neto)

- aumento de los gastos amortizables

- inversión en activo fijo

+ valor contable de los activos retirados o vendidos



4. Consideraciones

- El CashFlow (CFac, FCF) es una cifra única que no depende de las interpretaciones, como el beneficio que depende de los criterios aplicados (Principios y valoraciones contables)
- El beneficio después de impuestos coincide con el CFac cuando la empresa no crece, compra activos por un importe idéntico a la amortización y mantiene constante la deuda y solamente retira activos totalmente amortizados.
- El beneficio después de impuestos también coincide con CFac cuando una empresa cobra al contado, paga al contado, no tiene inventarios y compra activos fijos por importe idéntico a la amortización



4. Consideraciones

