

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ANALISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO,
OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO EN LAS EMPRESAS
DE AUTOMOVILES



PROPIEDAD DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
Biblioteca Central
GUATEMALA, FEBRERO DE 1995

DL
33
T(14214)

MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA DE LA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

DECANO	Lic. Donato Santiago Monzón Villatoro
SECRETARIO	Licda. Dora Elizabeth Lemus Quevedo
VOCAL 1o.	Lic. Jorge Eduardo Soto
VOCAL 2o.	Lic. Josué Efrain Aguilar Torres
VOCAL 3o.	Lic. Victor Hugo Recinos Salas
VOCAL 4o.	P.C. Oswaldo Ciriaco Ixcayau López
VOCAL 5o.	P.C. Fredy Orlando Mendoza López

TRIBUNAL QUE PRACTICO EL
EXAMEN GENERAL PRIVADO

PRESIDENTE	Lic. Pedro Brol Liuti
SECRETARIO	Lic. William de León López
EXAMINADOR	Lic. Walter Cabrera Hernández
EXAMINADOR	Lic. José Adan de León
EXAMINADOR	Lic. Marco Tulio Castillo

Marco Vinicio Jiménez Andrade

Contador Público y Auditor

Colegiado N. 4685

Guatemala, 28 de noviembre de 1994

Licenciado
Donato Santiago Monzón Villatoro
Decano
Facultad de Ciencias Económicas
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
Ciudad.

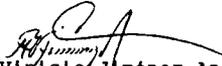
Estimado Lic. Monzón Villatoro:

De conformidad con el honroso nombramiento recaído en mi persona, procedí a asesorar el trabajo de tesis presentado por el señor Carlos Roberto Esturban Castellanos, previo a su investidura como Contador Público y Auditor en el grado académico de Licenciado.

La tesis desarrollada por el señor Esturban Castellanos se titula "ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO, OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO EN LAS EMPRESAS DE AUTOMOVILES", y constituye un valioso documento que reúne los aspectos más importantes sobre las empresas de automóviles en Guatemala y el análisis de las mismas desde el punto de vista del apalancamiento financiero.

En síntesis, la tesis en mención constituye un magnífico aporte para el desarrollo de la profesión del Contador Público y Auditor en nuestro país, es lo suficientemente profesional y consecuentemente, en mi opinión, reúne a satisfacción los requisitos exigidos para que sea discutida en el examen general público que debe sustentar el señor Carlos Roberto Esturban Castellanos, previo a su graduación como Contador Público y Auditor.

De usted muy atentamente,


Marco Vinicio Jiménez Andrade
Contador Público y Auditor
Colegiado Activo No. 4685

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS:
GUATEMALA, QUINCE DE FEBRERO DE MIL NOVECIENTOS
NOVENTA Y CINCO

Con base en el dictamen emitido por el
Licenciado Marco Vinicio Jiménez, quien fuera
designado Asesor y la opinión favorable del
Director de la Escuela de Auditoría, se acepta el
trabajo de Tesis denominado: "ANALISIS DEL
APALANCAMIENTO FINANCIERO OPERATIVO Y
ADMINISTRATIVO EN LAS EMPRESAS DE AUTOMOVILES",
que para su graduación profesional presentó
el estudiante CARLOS ROBERTO ESTURBAN
CASTELLANOS, autorizándose su impresión.-----

ID Y ENSEÑAD A TODOS

LICDA. DORA ELIZABETH LEMUS QUEVEDO
SECRETARIO

LIC. DONATO MONZON VILLATORO
DECANO



ACTO QUE DEDICO

A DIOS

POR PERMITIRME ALCANZAR ESTE TRIUNFO

A MIS PADRES

JOSE ROBERTO ESTURBAN DE LEON

ANGELA CASTELLANOS DE ESTURBAN

A MI ESPOSA

BLANCA AZUCENA PAIZ DE ESTURBAN

A MI HIJA

ROCIO FABIOLA ESTURBAN PAIZ

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

A SUPERALIMENTOS, S. A.

A MIS AMIGOS

POR SU APOYO INCONDICIONAL

I N D I C E

CONTENIDO	PAGINA
INTRODUCCION	
CAPITULO I	
1. LA EMPRESA DE AUTOMOVILES	1
1.1. Definición de Empresa	5
1.2. Elementos de la Empresa	6
1.3. Organización de la Empresa	12
1.4. Objetivos de la Empresa	23
1.5. Desarrollo de la Empresa de Automóviles en Guatemala	25
1.6. Segmentación del Mercado Automotriz Guatemalteco	28
1.7. Constitución de la Empresa	34
CAPITULO II	
2. ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	
2.1. Balance General	49
2.1.1. Definición	49
2.1.2. Objetivo	52
2.1.3. Formas de Presentación	53
2.2. Estado de Resultados	54
2.2.1. Definición	54
2.2.2. Objetivo	55
2.2.3. Formas de Presentación	55
2.3. Estado de Utilidades Retenidas	56
2.3.1. Definición	56
2.3.2. Objetivos	56
2.3.3. Formas de Presentación	57
2.4. Estado de Flujo de Efectivo	57
2.4.1. Definición	57
2.4.2. Objetivos	59
2.4.3. Formas de Presentación	60

CAPITULO III

3. ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1.	Definiciones	63
3.1.1.	Síntesis de los Términos	63
3.2.	Objetivos	64
3.3.	Métodos de Análisis	65
3.3.1.	Concepto	65
3.3.2.	Objetivos	66
3.3.3.	Análisis Vertical	67
3.3.4.	Análisis Horizontal	74
3.3.5.	Punto de Equilibrio	75

CAPITULO IV

4. APALANCAMIENTO

4.1.	Definiciones	79
4.2.	Objetivos	79
4.3.	Los Estados Financieros y el Apalancamiento	82
4.4.	Clasificación	88
4.4.1.	Apalancamiento Operativo	88
4.4.1.1.	Definición	88
4.4.1.2.	Tipos de Costos	89
4.4.1.3.	Punto de Equilibrio Operativo	90
4.4.1.4.	Grado de Apalancamiento Operativo	91
4.4.1.5.	Ventajas del Punto de Equilibrio	91
4.4.1.6.	Limitaciones del Punto de Equilibrio	91
4.4.2.	Apalancamiento Financiero	92
4.4.2.1.	Definición	92
4.4.2.2.	Clasificación	93
4.4.2.3.	Punto de Equilibrio	94
4.4.2.4.	Grado de Apalancamiento Financiero	97
4.4.2.5.	Ventajas del Punto de Equilibrio	97
4.4.2.6.	Limitaciones del Punto de Equilibrio	98
4.5.	Riesgo Operativo	98
4.6.	Riesgo Financiero	98

CAPITULO V

5.	CASO PRACTICO	99
----	---------------	----

CONCLUSIONES	109
RECOMENDACIONES	111
BIBLIOGRAFIA	113
ANEXOS	

I N T R O D U C C I O N

En las empresas de automóviles, por la alta rotación de sus inventarios, es necesario disponer de grandes capitales, para obtener un mayor flujo de efectivo, que le será de suma utilidad para tener mercadería disponible para la venta, y así cumplir con las metas fijadas por los accionistas, esto exige al Contador Público y Auditor guatemalteco, un adecuado estudio y análisis de los estados financieros de las empresas, para medir la situación financiera, el porcentaje que los accionistas están aportando al capital de las mismas, así como la participación de los acreedores.

El presente estudio explica el empleo de este análisis, para que sirva de apoyo a los profesionales de las Ciencias Económicas, y a la vez pueda ser utilizado como una herramienta de trabajo en el estudio de los estados financieros, para que la toma de decisiones de los gerentes que están a cargo de la administración sea más efectiva, ya que al aplicar de una forma correcta y adecuada este análisis se podrán obtener mejores resultados, evitando caer en situaciones de endeudamiento, lo que significa congestionar la disponibilidad del flujo de efectivo, no pudiendo cubrir la carga financiera contraída con las instituciones

bancarias y financieras.

En la actual situación económica del país, este fenómeno del apalancamiento se presenta en la mayoría de las empresas, tomando en consideración que se viven épocas difíciles, y que los mercados tanto locales como extranjeros exigen la utilización de capitales significativos, haciendo necesario contar con los conocimientos tanto teóricos como prácticos, para evitar resultados negativos, que llevan a la quiebra a cualquier empresa.

Por último se pretende orientar con este análisis a las personas que están al frente de empresas que necesitan tener los conocimientos básicos y generales del apalancamiento financiero, operativo y administrativo, como también a los estudiantes de las Ciencias Económicas, siendo además un aporte a la sociedad económico financiera de Guatemala.

CAPITULO I

LA EMPRESA DE AUTOMOVILES:

1. Antecedentes del significado de Empresa:

La empresa de acuerdo a la escasa información de la misma, se presume que tiene su nacimiento en el sistema feudal, en dicha época se sientan las primeras bases del espíritu capitalista, para dar paso a la empresa moderna, en la antigüedad se observa a la empresa en forma individual y artesanal, con objetivos no bien definidos y con una organización primaria muy débil, las unidades económicas existentes producían para satisfacer las necesidades mínimas de los individuos o de ciertos grupos humanos, dichas unidades se basaban en la propia organización social del jefe de la tribu, de la familia o de cualquier otra institución social. Y precisamente en la avanzada edad media es cuando crece una forma de organización económica denominada feudalismo, desarrollada a la par de una filosofía de estructura funcional e ideológica, la sociedad se considera como una doctrina Tomista, la cual sirve de apoyo y da paso al capitalismo y al nacimiento del espíritu de la empresa y como resultado, aparece ésta como una unidad económica.

Con la autoridad del señor feudal se fortalecen los centros económicos con actividades artesanales y de comercio, donde tiene una relativa importancia la iglesia de occidente, la cual proporciona una organización similar a sus ciudades episcopales y centros diocesanos, los cuales fueron copiados de forma idéntica del Imperio Romano, y es en éste preciso momento donde surgen los burgos o municipios del medievo, los cuales fueron cunas del nacimiento del nuevo orden económico y posteriormente al renacimiento del comercio respaldado por la burguesía pre-renacentista. La principal característica de la economía feudal es una organización de la producción y del autoconsumo en comunidades de pueblos o estados para fortalecer su autosuficiencia.

En los inicios de la edad media la empresa que surge es primitiva la cual es de tipo artesanal, aparte de la rudimentaria explotación agrícola, la que ofrece las siguientes características:

- a) Una producción de bienes muy reducidos por la limitación del capital financiero.

- b) No existe una adecuada segregación en la administración de la empresa.
- c) Los productores no buscaban el máximo beneficio ya que permutaban sus productos.
- d) Realizaban sus productos unicamente en el mercado local y no podian extenderse a mercados extranjeros.

Relacionando las características anteriores y las ideologías nacientes de ciertos estudiosos, es en esa época donde aparecen las primeras manifestaciones del capital financiero y se introducen los primeros bancos financieros dejando atras a los prestamistas, usureros, etc., es en las repúblicas de la Europa Central, donde se crean los primeros instrumentos o medios de pago, tales como los pagarés, letras de cambio, con lo cual se inició la economía monetaria, pero se afrontó el problema que no existía una unidad monetaria exacta y de uso corriente y los cálculos se realizaban en forma aproximada y esto daba como resultado errores de cálculo, en las cuentas de los banqueros y

comerciantes, ocasionándoles un deficiente control de las deudas importantes y además mermaba la objetividad del lucro, dando paso a la necesidad de llevar un recuento de las operaciones de una forma más exacta y para contrarrestar en gran porcentaje ese error, toma mayor auge la teneduría de libros o una contabilidad detallada, con los antecedentes precedentes se ha tratado de destacar la forma como se fue fomentando el espíritu capitalista, dando paso a una estructura con ciertas manifestaciones empresariales, el objeto de este estudio es proporcionar ciertas bases o ideas como fueron sobresaliendo las necesidades para ordenar todos los elementos y llegar a la fuente de estudio que es la empresa y su división hasta el momento en que se formó como empresa individual, artesanal, agrícola, industrial, comercial, etc.

1.1. DEFINICION DE EMPRESA:

" Es un conjunto de elementos o factores humanos, técnicos y financieros, localizados físicamente en determinado espacio, combinándolos y ordenándolos según determinados modelos de estructura organizativa, dicha combinación se efectúa en base a ciertos planes a corto, mediano y largo plazo, con el ánimo de alcanzar determinados objetivos que vendrán a definir la conducta empresarial".(1)

" Es un grupo de elementos humanos y materiales, creada para responder a las necesidades naturales de la sociedad".(2)

Con lo anterior se deduce que la Empresa está constituida por elementos materiales tales como instalaciones, materias primas, capital y elemento humano.

La relación de estos factores da como resultado la empresa, la cual nace con el fin de satisfacer la necesidad de producir para una sociedad, los

(1) Organización Contable y Administrativa de una empresa, Lesvia Maritza Tobar, tesis, 1991.

(2) La Empresa y sus Relaciones Públicas, Editorial Limusa México, Fernando Rodarte Fernández, 1983.

suministros, productos o servicios en forma adecuada, dando la satisfacción necesaria para la subsistencia y progreso de una comunidad, convirtiéndose a la vez ésta, en comunidad o sociedad de trabajo, la cuál esta integrada por los siguientes factores:

1.2. ELEMENTOS DE LA EMPRESA DE AUTOMOVILES:

- a) Accionistas.
- b) Bienes Materiales.
- c) Materias Primas.
- d) Elemento Humano.
- e) Sistemas.

a) LOS ACCIONISTAS:

Son dueños o poseedores del capital, el cual es necesario para que la empresa mantenga su estructura de negocio en marcha y un razonable índice de solvencia, para hacer frente a todos los compromisos y obligaciones. Este capital puede estar representado por efectivo, propiedades, acciones, obligaciones, etc.

b) BIENES MATERIALES:

Estos representan, instalaciones como edificios,

los cuales cuentan con oficinas donde se realizan las operaciones y transacciones, mobiliario, maquinaria y equipo, contribuyendo en el desenvolvimiento del elemento humano, minimizando el esfuerzo de este y maximizando los resultados en las operaciones.

c) **LAS MATERIAS PRIMAS:**

Se dividen en:

c.1. **PRINCIPALES:**

Son todas aquellas que no han sido transformadas en productos terminados.

c.2. **AUXILIARES:**

Son las necesarias para la producción sin estar incorporadas en los productos terminados, tales como abrasivos, combustibles y sus derivados, al unir estas materias primas e incorporándoles cierto porcentaje del elemento humano se obtienen los productos terminados, los cuales son puestos a la venta en los respectivos mercados para satisfacer las necesidades de la sociedad.

d) **ELEMENTO HUMANO:**

Esta conformado por todo el recurso humano, el

cual interviene en la realización y ejecución de las operaciones y transacciones con lo cual contribuye a la producción de los bienes y productos terminados, siendo el más importante, pues, sin la presencia de este no funcionarían las máquinas, los vehículos, etc, además no existirían controles internos adecuados y mucho menos una adecuada administración.

La clasificación que se da dentro de una empresa es:

d.1) Los Directores:

Quienes tienen la función primordial de fijar las metas y políticas generales de las empresas.

d.2) Los Ejecutivos:

Tienen la responsabilidad de velar, que sean cumplidas y ejecutadas las metas y políticas de la empresa, entregando los resultados finales a los directores.

d.3) Los Ejecutivos Medios:

Son aquellos que ejecutan o participan en la realización de las operaciones, llevándolas de

acuerdo con las políticas y metas fijadas por la empresa para la obtención de los mejores resultados.

d.4) **Los Técnicos:**

Son las personas que se han especializado en determinada área y tienen fundamentados sus conocimientos en base a principios, reglas y métodos, los cuales al aplicarlos obtienen nuevos controles, sistemas administrativos, etc.

d.5) **Los Supervisores:**

Tienen como responsabilidad vigilar y salvaguardar la calidad de las operaciones y transacciones realizadas por el personal a su cargo, de acuerdo a las políticas fijadas por la administración.

d.6) **Los Empleados:**

Son todas aquellas personas que desempeñan funciones en oficinas y su trabajo es intelectual, por lo cual se les puede llamar oficinistas, y se pueden clasificar como, calificados y no calificados.

d.7) Los Obreros:

Son aquellas personas que realizan trabajos manuales y deben tener conocimientos especiales para ponerlos en práctica, también se les puede clasificar como, calificados y no calificados.

E) Sistemas:

Al relacionar los factores o elementos de la empresa, se necesita que tengan un ordenamiento y este se obtiene por medio de los sistemas.

Existen varios sistemas de los cuales se mencionarán los más importantes:

e.1) Sistema de Organización y Administración:

Este consta de la división de funciones, como es la línea jerárquica también el grado de dependencia e independencia de los organos administrativos, el grado de centralización o descentralización. Este sistema enmarca la forma como debe estar estructurada una empresa.

e.2) Sistema de Producción:

Es donde se estudia, y selecciona el equipo y maquinaria a emplear para la producción, además se supervisa la calidad de las materias primas

a utilizar para la elaboración de los productos terminados, también realiza la función de planear, programar y ejecutar el trabajo fabril.

El sistema de producción tiene como función principal y específica, el proceso y transformación de la materia prima en producto terminado.

e.3) Sistema de Ventas:

La principal función es la comercialización de los productos o servicios que ofrece la empresa, desde que inicia su proceso de elaboración hasta su terminación, ofreciéndolo a los compradores, con la finalidad de satisfacer sus necesidades.

En esta área se pueden realizar innovaciones mercantiles, para que el producto terminado que está en las bodegas se realice rápida y efectivamente, como por ejemplo, otorgando ciertas facilidades a los compradores para la adquisición de los productos.

e.4) Sistema de Finanzas:

Tiene como función principal administrar de la mejor forma el capital de la empresa, obteniendo así de las distintas combinaciones de capital propio y prestado el mayor beneficio para la empresa. De esta forma cualquier entidad puede tomar una decisión de índole gerencial para maximizar las estrategias tanto de ventas como de compras, llevándola a la obtención de los resultados esperados.

1.3. ORGANIZACION DE LA EMPRESA:

Es relacionar las partes del todo y hacerlas cooperar sistemáticamente para lograr un fin determinado, se refiere a la estructuración técnica de las relaciones que deben darse entre las jerarquías, funciones y obligaciones individuales necesarias en un organismo social para su mayor eficiencia. Para lograr una mejor comprensión de que es organización, se debe utilizar la palabra "organismo" y este implica necesariamente desglosar el concepto en tres partes así:

- Partes y funciones diversas:

Los organismos en función no tienen igual funcionamiento, y no tienen partes iguales.

- Unidad funcional:

Esas partes diversas aunque no tengan el mismo funcionamiento, tienen algo en común que es el mismo fin.

- Coordinación:

Es la sincronización de varias unidades que buscan el mismo objetivo, basandose en reglas generales.

Como Complemento se citan las siguientes definiciones:

" Es el arreglo de las funciones que se estiman necesarias para lograr un objetivo, y una indicación de la autoridad y la responsabilidad asignada a personas que tienen a su cargo la ejecución de las funciones respectivas" (3)

(3) Principios de administración, Terry George R. PH. D.
Cía Editorial Continental, S. A. México, España,
Argentina y Chile, 1970.

" Organización es la estructuración técnica de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de un organismo social, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados" (4)

Análisis de la organización:

- a) Se refiere a estructurar, que es la parte típica de los elementos que corresponden a la mecánica administrativa.
- b) Define como deben ser las actividades y las funciones jerárquicas.
- c) Indica como deben ser las funciones, niveles o actividades que están por estructurarse y se prevee el futuro.
- d) La organización refleja el dato final del aspecto mecánico y estadístico, e indica en

(4) Apuntes de Teoría Administrativa I. Selección de textos para el Curso Teoría Administrativa I, (Ciclo IV, Area Común, Plan de Estudios 1975) de la Facultad de Ciencias Económicas, U.S.A.C.

concreto cómo y quién va a hacer cada cosa y de que forma se va hacer, cuando la organización está determinada, y lo que falta es actuar en forma integrada, dirigiendo y controlando, todo lo que pertenece ya a la dinámica.

La importancia de la organización es que recoge, y completa hasta sus últimos detalles todo lo que la previsión y la planeación han señalado respecto cómo debe ser una empresa, siendo una parte de la administración que enlaza los aspectos teóricos y prácticos, llegando a relacionarlos de una forma adecuada, lo cuál se refleja cuando se realiza lo siguiente:

- a) Subdividir el trabajo en obligaciones operativas.
- b) Delimitar los deberes operativos de grupo en posiciones operativas.
- c) Las posiciones operativas se deben reunir entre unidades relacionadas y administrativas.
- d) La definición de los requisitos de cada

puesto.

- e) Seleccionar y colocar a la persona idónea en el puesto adecuado.
- f) Asignar la autoridad a determinados miembros de la administración.
- g) Proporcionar las instalaciones y los recursos necesarios al personal.

Cuando se organiza se formulan las siguientes interrogantes:

Qué va a hacer?

Con cuánta autoridad se desarrollará?

Qué ambiente físico se tendrá?

Por lo expuesto anteriormente es obvio que personas capaces que deseen cooperar entre sí, trabajarán de una forma más efectiva si todos conocen el papel que deben cumplir y que sus funciones se relacionan una con otra.

Actualmente se concibe a la organización como la agrupación de personal que se encuentra distribuido en diferentes niveles jerárquicos,

de acuerdo a la capacidad intelectual y física que posean, y representan la estructura de una empresa por medio de organigramas.

El organigrama de una empresa es: "El gráfico de la estructura de una organización compleja, que representa al mismo tiempo los diversos elementos del grupo y sus relaciones respectivas, fijando la acción y la responsabilidad en cada servicio" (5)

Los sistemas de organización se representan en forma gráfica y con objetividad en los organigramas; también se les conoce como Cartas o Gráficas de Organización. Estas pueden presentarse en cartulinas o en hojas, donde se detalla en un cuadro, el puesto de cada jefe con el nombre de el departamento que dirige, representándose por la unión de los cuadros mediante líneas los canales de autoridad y responsabilidad.

Los organigramas se utilizan como instrumentos

(5) Diccionario Pequeño Larousse Ilustrado, Miguel de Toro y Gisbert.

que revelan la forma de administración de las empresas y muestran la siguiente información:

- 1.- La separación de funciones.
- 2.- Los niveles jerárquicos.
- 3.- Las líneas de autoridad y responsabilidad.
- 4.- Los canales de comunicación.
- 5.- La naturaleza staff del departamento.
- 6.- Los jefes de cada grupo de empleados.
- 7.- Las relaciones que existen entre los diversos departamentos.

Los organigramas deben ser claros y deben contener nombres de funciones y no de personas, además no pueden representar un número significativo de elementos de la organización.

LA ORGANIZACION DE LA EMPRESA DE AUTOMOVILES:

La estructura de una empresa de vehículos esta conformada como a continuación se detalla, tomando en cuenta su descripción

de puestos " Se sabe que todo puesto debe estar bien definido. Cuando se realiza una adecuada descripción de estos, sirve de manera informativa al interesado y a los demás, sobre que es lo que se espera que haga. Esta descripción no es un detalle analítico de actividades inherentes al puesto, sino que describe la función básica del mismo, las responsabilidades del encargado, las relaciones de autoridad implícitas en él." (6)

JUNTA DIRECTIVA:

Está formada por los accionistas de la Empresa, pudiendo contar con asesores para la misma, sin que sean socios.

DIRECTOR EJECUTIVO:

Se encarga de velar por el funcionamiento a nivel general de la empresa, de la toma de decisiones en los niveles más altos de la organización y del análisis de los resultados de las operaciones.

(6) Curso de Administración Moderna, Koontz O Donnell, 1983, pág. 487/488.

GERENTE GENERAL:

Se encarga de la supervisión del funcionamiento administrativo, financiero y operacional de la Empresa, reporta directamente al Director Ejecutivo.

AUDITORIA INTERNA:

Este departamento tiene la responsabilidad de determinar que las políticas y los procedimientos establecidos, se cumplan, que las operaciones esten de acuerdo con las normas de eficiencia y productividad de la compañía, que la estructura de control interno y las operaciones contables funcionen correctamente. Además de informar y asesorar a la Gerencia sobre el desarrollo de las operaciones en forma independiente de los funcionarios y empleados que tienen responsabilidad directa sobre la ejecución de las mismas.

ASESORIA TECNICA:

Es la que tiene la responsabilidad de servir de punto de apoyo a la Gerencia General, en todo lo concerniente a aspectos

técnicos y avances tecnológicos de la ingeniería automotriz para los vehículos del año.

ASESORIA JURIDICA:

Esta sección se encarga de los aspectos legales y jurídicos de la empresa, está a cargo de un Abogado y Notario quién tiene la responsabilidad de elaborar las escrituras públicas por las ventas de vehículos al crédito.

GERENCIA FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA:

Supervisa directamente a los departamentos de Contabilidad, Cobros, Caja General, Compras, etc. Teniendo la responsabilidad de velar por todos los aspectos financieros de la empresa.

Reporta directamente a la Gerencia General y se encarga de asesorarla en aspectos financieros.

DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD:

Está a cargo de un Contador General que tiene la responsabilidad de la administración del mismo, elabora los

estados financieros, reporta directamente a la Gerencia financiera y administrativa e indirectamente a la Gerencia General.

GERENCIA DE REPUESTOS:

Es responsable de la administración del departamento, así como lo relacionado con ventas, pedidos, compras e inventarios físicos. Reporta directamente a la Gerencia financiera y administrativa.

GERENCIA DE SERVICIO:

Supervisa los trabajos y reparaciones de los vehículos que ingresan al taller de la empresa, así como el acondicionamiento de los vehículos nuevos para la venta, reporta a la Gerencia financiera y administrativa.

GERENCIA DE VENTA DE VEHICULOS:

Es la encargada de la supervisión de las ventas de vehículos nuevos y usados, promoviendo iniciativas de ventas conjuntamente con la Gerencia de mercadeo, reporta directamente tanto a la Gerencia financiera como a la gerencia general.

GERENCIA DE MERCADEO Y PUBLICIDAD:

Se encarga de analizar, planificar y desarrollar las nuevas estrategias de mercadeo y publicidad, asesora a los departamentos de venta de vehículos, de repuestos y servicio de taller, reporta directamente a la gerencia general.

En el anexo # 1 puede observarse el organigrama que comprende las funciones básicas en una empresa de vehículos.

1.4. OBJETIVOS DE LA EMPRESA:

Son las metas y propósitos que se traza la administración, a donde quiere llegar. Puede referirse a fines inmediatos o mediatos según sea el caso, de acuerdo a la naturaleza de las mismas, ya sean de carácter privado o público.

LA EMPRESA PRIVADA:

"Busca la obtención de un beneficio económico mediante la satisfacción de alguna necesidad de orden general o social"(7).

(7) Administración de Empresas, Teoría y Práctica, Agustín Reyes Ponce, Editorial Limusa México, 1985.

El hablar de la obtención de un beneficio económico se refiere a orientar la producción, para satisfacer las necesidades que tiene el mercado para el cual se produce, con una ganancia marginal razonable.

LA EMPRESA PUBLICA:

"Tiene como fin satisfacer una necesidad de carácter general o social, pudiendo obtener, o no, beneficios".(8)

El objetivo fundamental es satisfacer las necesidades sociales o públicas que existan, en estas empresas el empresario es el Estado por lo que no puede ser su propósito la obtención del lucro.

LA EMPRESA DE AUTOMOVILES:

Tiene como fin primordial la obtención del lucro, para lo cual debe investigarse el mercado obteniendo información confiable, referente a las necesidades de la sociedad, para así poder importar vehículos que cubran las exigencias de los

(8) Administración de Empresas, Teoría y Práctica, Agustín Reyes Ponce, Editorial Limusa México, 1985.

usuarios, debiendo cubrir los sectores Urbanos y Rurales con productos tales como, vehículos livianos, pesados y agrícolas, proporcionando además un adecuado soporte de repuestos y accesorios a los clientes.

1.5. DESARROLLO DE LA EMPRESA DE VEHICULOS EN GUATEMALA:

Esta actividad económica se inició aproximadamente hace setenta años, introduciendo al país vehículos automotores de origen Norteamericano, debido a la cercanía y la facilidad de transportar vehículos por las vías marítima y terrestre, posteriormente se importaron automotores de origen Europeo, y Asiático, de acuerdo a esta evolución se formaron empresas destinadas a la importación y distribución de automóviles, livianos, medianos y grandes, contribuyendo en el país a generar fuentes de trabajo.

En la actualidad, existen en Guatemala aproximadamente treinta (30) empresas importadoras y distribuidoras de automóviles de las siguientes marcas:

- a) Chevrolet
- b) Dodge

- c) Ford
- d) Plymouth
- e) Mercedez Benz
- f) Volvo
- g) Fiat
- h) Opel
- i) VolksWagen
- j) Toyota
- k) Mazda
- l) Subaru
- m) Nissan
- n) Mitsubishi
- ñ) Hyundai
- o) Isuzu
- p) Hino
- q) Kía
- r) Porsche
- s) Suzuki
- t) Otras.

Estas empresas cubren las necesidades del mercado Guatemalteco alcanzando para el año de 1993, la cantidad de 525,737 vehículos en circulación, de acuerdo a datos suministrados por el Ministerio de Finanzas Públicas distribuidos de la siguiente forma:

TABLA # 1

TOTAL DE VEHICULOS EN CIRCULACION (AÑO 1993)

Tipo de Vehículo	Ciudad Capital	Deptos.	Totales
Particulares	243,694	102,667	346,361
Agrícolas	249	266	515
Transporte	46,005	31,200	77,205
Otros	<u>58,651</u>	<u>43,005</u>	<u>101,656</u>
TOTALES	348,599 =====	177,138 =====	525,737 =====

FUENTE:

Ministerio de Finanzas Públicas.

En el anexo # 2 puede observarse tabla # 1 en gráfica.

Es de hacer notar que no solo las empresas denominadas grandes han contribuido a cubrir el mercado de vehículos automotores, ya que últimamente han proliferado pequeños importadores individuales que se dedican a la importación de automóviles usados llamados comunmente, rodados, los cuales son comprados principalmente en el sur de los Estados Unidos y traídos a bajos costos de adquisición, por lo cuál compiten con ventaja con los distribuidores tradicionales, ya que sus costos fijos de operación son mucho menores.

1.6. SEGMENTACION DEL MERCADO AUTOMOTRIZ GUATEMALTECO:

El mercado de automóviles actualmente se divide en dos fuertes ramas:

- a) Vehículos Importados Nuevos
- b) Vehículos Importados Usados o Rodados.

A continuación se presentan las tablas de importación de vehículos Nuevos y Usados.

TABLA # 2
IMPORTACION VEHICULOS NUEVOS EN 1993
POR MARCA Y EN UNIDADES:

Marca -----	Unidades -----	% -----
Nissan	2,010	17.74
Mazda	1,738	15.34
Toyota	1,500	13.24
Mitsubishi	1,300	11.47
Otras	4,782	42.21
TOTAL	11,330 =====	100.00 =====

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 2, en Anexo 3

TABLA # 3
IMPORTACION VEHICULOS NUEVOS
PRIMER SEMESTRE AÑO 1994
POR MARCA Y EN UNIDADES:

----- Marca	----- Unidades	----- %
Mitsubishi	549	16.68
Mazda	488	14.83
Nissan	450	13.67
Toyota	310	9.42
Otras	1,494	45.40
TOTAL	----- 3,291 -----	----- 100.00 -----

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 3, en Anexo 4

TABLA # 4
 IMPORTACION VEHICULOS NUEVOS EN 1993
 POR PAIS DE ORIGEN:

País	Unidades	%
-----	-----	-----
JAPON	7,100	62.67
MEXICO	1,652	14.58
KOREA	1,117	9.86
USA	552	4.87
ALEMANIA	266	2.35
OTROS	643	5.68
	-----	-----
	11,330	100.00
	=====	=====

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 4, en Anexo 5

TABLA # 5
 IMPORTACION VEHICULOS NUEVOS
 PRIMER SEMESTRE AÑO 1994
 POR PAIS DE ORIGEN:

País	Unidades	%
-----	-----	-----
JAPON	1,911	58.07
MEXICO	512	15.56
KOREA	426	12.94
USA	291	8.84
OTROS	151	4.59
	-----	-----
	3,291	100.00
	=====	=====

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 5, en Anexo 6

TABLA # 6

IMPORTACION VEHICULOS USADOS EN 1993

POR MARCA Y EN UNIDADES:

Marca	Unidades	%
-----	-----	-----
Toyota	1,880	20.45
Nissan	1,713	18.63
Hyundai	957	10.41
Isuzu	622	6.77
Ford	572	6.22
Otras	3,449	37.52
TOTAL	9,193	100.00
	=====	=====

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 6, en Anexo 7

TABLA # 7
 IMPORTACION VEHICULOS USADOS
 PRIMER SEMESTRE AÑO 1994
 POR MARCA Y EN UNIDADES:

Marca	Unidades	%
-----	-----	-----
Toyota	498	19.87
Nissan	412	16.44
Isuzu	186	7.42
Ford	169	6.74
Hyundai	155	6.19
Mitsubishi	125	4.99
Dodge	119	4.75
Mazda	117	4.67
Honda	116	4.63
Chevrolet	114	4.55
Otras	495	19.75
TOTAL	----- 2,506 =====	----- 100.00 =====

FUENTE: Dirección General de Aduanas.

Ver Gráfica Tabla # 7, en Anexo 8

1.7. CONSTITUCION DE LA EMPRESA:

Para enmarcar los aspectos legales de una empresa, esta toma la calidad de persona Jurídica que está constituida por la reunión de capitales y actividades, que al dar cumplimiento a los requisitos establecidos para su formación y funcionamiento, goza por imperativo de la ley. De acuerdo a este carácter, puede adquirir derechos y contraer obligaciones. Posee nombre propio, domicilio, patrimonio social, independiente de los bienes, derechos, etc.

Para organizar una sociedad o persona Jurídica, es necesario llenar los siguientes requisitos:

ESCRITURA SOCIAL:

Es el documento mediante el cual se constituye toda sociedad y debe ser suscrita por un abogado y notario, la cual deberá cumplir con las disposiciones establecidas en el Código de Comercio de la República de Guatemala decreto número 2-70, entre las cuales figuran principalmente las siguientes:

- a. Lugar y fecha de constitución de la sociedad.

- b. Datos generales, de los socios o accionistas.
- c. Tipo de sociedad, nacionalidad, domicilio, plazo o duración de la misma, razón social, nombre comercial.
- d. Objeto de la sociedad.
- e. Monto de capital autorizado, suscrito y pagado, cantidades y forma de aportación.
- f. Derechos y responsabilidades de los accionistas.
- g. De la administración y Representante Legal.
- h. Período de Imposición.
- i. Reserva Legal.
- j. De las asambleas de los socios, ordinarias y extraordinarias.
- k. Motivos para disolución de la sociedad.
- l. Organó fiscalizador (Auditoría externa).

PATENTE DE COMERCIO DE EMPRESA Y DE SOCIEDAD:

Son emitidas por el Registro Mercantil de la República de Guatemala, y para la obtención de las mismas deberá presentarse la documentación siguiente:

- a. Solicitud de inscripción de sociedades mercantiles.
- b. Solicitud de inscripción de Empresa o establecimiento mercantil.
- c. Escritura de Constitución.
- d. Balance General o certificación de capital en giro a la fecha de inicio de las operaciones contables, deberá ser firmado y sellado por perito contador registrado en la Dirección General de Rentas Internas.
- e. Depósito del capital pagado inicial, por lo regular en un banco del sistema.

El registro mercantil inscribirá provisionalmente a la sociedad, y procederá a efectuar la inscripción definitiva de la misma, emitiendo las

patentes de comercio correspondientes, previa solicitud de la parte interesada, después de haber cumplido con las publicaciones de constitución de la sociedad en el Diario Oficial.

ACTA NOTARIAL DE CONSTANCIA DE NOMBRAMIENTO DE REPRESENTANTE LEGAL:

Es emitida por un abogado y notario, en base a la Escritura de Constitución de la Sociedad, debiendo inscribirse en el Registro Mercantil de la República de Guatemala.

LIBROS DE CONTABILIDAD:

Toda persona individual o jurídica deberá obtener cuando menos los siguientes libros, de acuerdo al artículo 368 del código de comercio.

Contabilidad y registros indispensables: Los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados. Al efecto, deberán llevar, cuando menos los libros o registros que a continuación se detallan:

- Inventarios.
- De Primera entrada o diario.

- Mayor o centralizador.
- Estados Financieros.

Además, podrá utilizar los otros que estime necesarios por exigencias contables o administrativas o en virtud de otras leyes especiales.

También podrán llevar contabilidad, por procedimientos mecanizados, en hojas sueltas, fichas o por cualquier otro sistema, siempre que permita su análisis y fiscalización.

LEY DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) DECRETO 26-92.

OBJETIVO:

El Impuesto Sobre la Renta, es aplicable a todos los ingresos generados en Guatemala, ganados o recibidos por personas individuales o jurídicas, nacionales o extranjeras, domiciliadas o no en el país.

INGRESOS DE FUENTE GUATEMALTECA:

Todos los ingresos generados del capital, bienes raíces, mercaderías, servicios, derechos de cualquier naturaleza, invertidos o usados en el país.

SUJETO DE GRAVAMEN:

Los contribuyentes son todas las personas individuales y jurídicas que generan o reciben ingresos en Guatemala.

EXENCIONES:

Están exentas las rentas generadas por empresas estatales, universidades, entidades que no persiguen el lucro y las iglesias, también las rentas exoneradas por leyes específicas, así como también las indemnizaciones laborales, pólizas de seguro de vida, remuneraciones del cuerpo diplomático y oficiales consulares, los dividendos percibidos por empresas en Guatemala que ya fueron afectadas por el pago del Impuesto Sobre La Renta, aguinaldos y las rentas de cooperativas, así mismo la bonificación anual creada por el Decreto Ley 42-92, Bonificación Anual a los trabajadores guatemaltecos.

PERIODO IMPOSITIVO:

Este puede coincidir con el período contable, el cual puede terminar en diciembre 31, junio 30 o cualquier otro cierre acordado en la escritura de la Sociedad.

RENTA BRUTA:

La renta bruta es el total de ingresos y beneficios recibidos o generados durante el periodo impositivo, gravados o exentos.

DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES:

Las depreciaciones y amortizaciones son aplicables a los activos fijos propiedad de los contribuyentes y que éstos usan para las actividades que generan ingresos.

La base de depreciación es el costo original, exceptuándose en los casos que los activos fijos han sido revaluados y el impuesto por revaluación ha sido efectivamente pagado.

La depreciación puede ser calculada de acuerdo a la vida útil del activo fijo, utilizándose el método de línea recta.

Otros métodos de depreciación pueden ser utilizados, previa autorización de la Dirección General de Rentas Internas.

Las tasas máximas de depreciación, son las siguientes:

a) Edificios	5 %
b) Arboles y Plantaciones	15 %
c) Mobiliario y Equipo, Equipo de Oficina	20 %
d) Maquinaria, Vehículos y Aviones	20 %

e) Equipo de Computación	25 %
f) Otros	10 %

Los activos intangibles pueden ser amortizados en no menos de 5 años, exceptuándose los casos de derechos de llave, que pueden ser amortizados en no menos de 10 años.

PERDIDAS Y GANANCIAS DE CAPITAL:

Las pérdidas y ganancias de capital, son el resultado de la negociación de bienes y derechos que no constituyen el giro normal de operación de la empresa.

Una pérdida de capital sólo puede deducirse de ganancias de capital. Una pérdida de capital puede ser diferida y amortizada contra las ganancias de capital en los próximos 5 años. El impuesto aplicable a las ganancias de capital es del 15 % y, es considerado como pago definitivo del impuesto, puede ser pagado al mismo tiempo que se presenta la Declaración Jurada Anual del Impuesto Sobre la Renta.

RENTAS PRESUNTAS:

El transporte efectuado por personas no domiciliadas en Guatemala y las primas de seguro pagadas a

aseguradoras extranjeras, están sujetas a una renta presunta, con un tratamiento especial de tasa de impuesto.

GASTOS DEDUCIBLES:

Las compañías y otros contribuyentes, pueden deducir de su renta bruta los siguientes gastos:

- Costo de ventas y servicios.
- Gastos de Transporte, gasolina y similares.
- Costos y gastos necesarios para actividades de agricultura.
- Salarios, bonos, comisiones y cualquier otra remuneración.
- Servicios pagados; esta deducción está limitada al 10% de la renta bruta, cuando los pagos son hechos a accionistas de compañías por posiciones gerenciales.
- Pagos de cuotas patronales, y otros similares.
- Pagos de indemnizaciones a trabajadores de la empresa o la reserva para este rubro, ésta puede ser incrementada por un monto del 8.33 % del total de salarios pagados en el período.
- Pago de arrendamientos operativos y financieros.
- Impuestos y contribuciones, excepto el Impuesto Sobre La Renta (ISR) y Al Valor Agregado (IVA), cuando no constituyen costo.

- Intereses y gastos financieros, hasta la tasa máxima de interés aplicada por la Dirección General de Rentas Internas.
- Depreciaciones y amortizaciones.
- Cuentas incobrables.
- Donaciones al Estado o sus entidades, entidades no lucrativas y a las universidades.
- Gastos de viaje, limitados hasta un 5 % de la renta bruta.
- Gastos de publicidad.
- Pérdidas Cambiarias, resultantes de la adquisición de moneda extranjera necesaria para la generación de renta.

GASTOS NO DEDUCIBLES:

- Gastos no relacionados al giro normal del negocio.
- Gastos no documentados.
- Bonos o premios basados en utilidades.
- Todos los montos que excedan los límites permitidos por la ley.

REINVERSION EN ACTIVOS FIJOS:

La ley otorga el siguiente beneficio:

Las empresas pueden deducir el 20 % de sus reinversiones en activos fijos de su renta neta, durante el año siguiente del impuesto anual

reportado.

El beneficio puede ser ajustado si los activos fijos son vendidos en los siguientes 5 años.

TASAS IMPOSITIVAS:

Las tasas de impuesto para las personas jurídicas, y personas individuales que prestan servicios en forma independiente son:

- Para personas jurídicas es del 30 %

Para pagos al extranjero con carácter de pago definitivo del impuesto son:

- Dividendos, intereses, comisiones,
honorarios y salarios 12.50 %

- Regalías y otros 30 %

SISTEMA DE CONTABILIDAD:

El sistema de contabilidad aceptado es el de bases acumulativas, no obstante, el método de lo percibido es aceptable también en casos específicos.

Los inventarios físicos deben ser levantados al final del año fiscal. Los métodos de valuación de los inventarios son aceptados si se hacen sobre bases consistentes.

PAGO DEL IMPUESTO:

Debe hacerse en los siguientes 90 días hábiles de la fecha de cierre fiscal.

El empleador debe retener el impuesto a sus empleados que perciban una renta anual mayor Q 24,000.00 (Veinte y cuatro mil Quetzales Exactos) en base a una proyección anual de ingresos. El descuento del impuesto se hace mensualmente y se ajusta al cierre de año fiscal.

CUOTA ANUAL DE EMPRESAS MERCANTILES:

En cuatro cuotas trimestrales vencidas, deben hacer el pago de este impuesto, sobre la base del uno y medio por ciento sobre el activo neto, tomando como base el Balance General de apertura del período de imposición que se incie dentro del año calendario al que corresponde.

INSCRIPCION A LA LEY DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA) DECRETO 27-92.**REGISTRO DE CONTRIBUYENTES AL IVA:**

Existe un registro de los contribuyentes en base al Número de Identificación Tributaria (NIT), para fines de control y fiscalización de este impuesto, y es la Dirección General de Rentas Internas, la

encargada de llevar dicho registro, de acuerdo al artículo 26 del decreto 27-92.

INFORMACION DEL REGISTRO MERCANTIL:

Es obligación del Registro Mercantil proporcionar una nómina dentro de los primeros diez (10) días hábiles de cada mes, a la Dirección General de Rentas Internas, de las personas individuales y jurídicas que se hayan inscrito en el mes calendario anterior, según el artículo 27 del decreto 27-92.

INFORMACION DE LA DIRECCION GENERAL DE ADUANAS:

De acuerdo al artículo 28 del decreto 27-92, la Dirección General de Aduanas, y a requerimiento de la Dirección General de Rentas Internas, deberá llevar un registro en base al N.I.T., de todas las importaciones que se realicen e informar cuando sea solicitado.

OBLIGACION DE AUTORIZAR DOCUMENTOS:

De acuerdo a la ley todos los contribuyentes no podrán realizar operaciones sin que tengan autorizados los documentos respectivos para operar por la Dirección General de Rentas Internas según el artículo 36 del decreto 27-92.

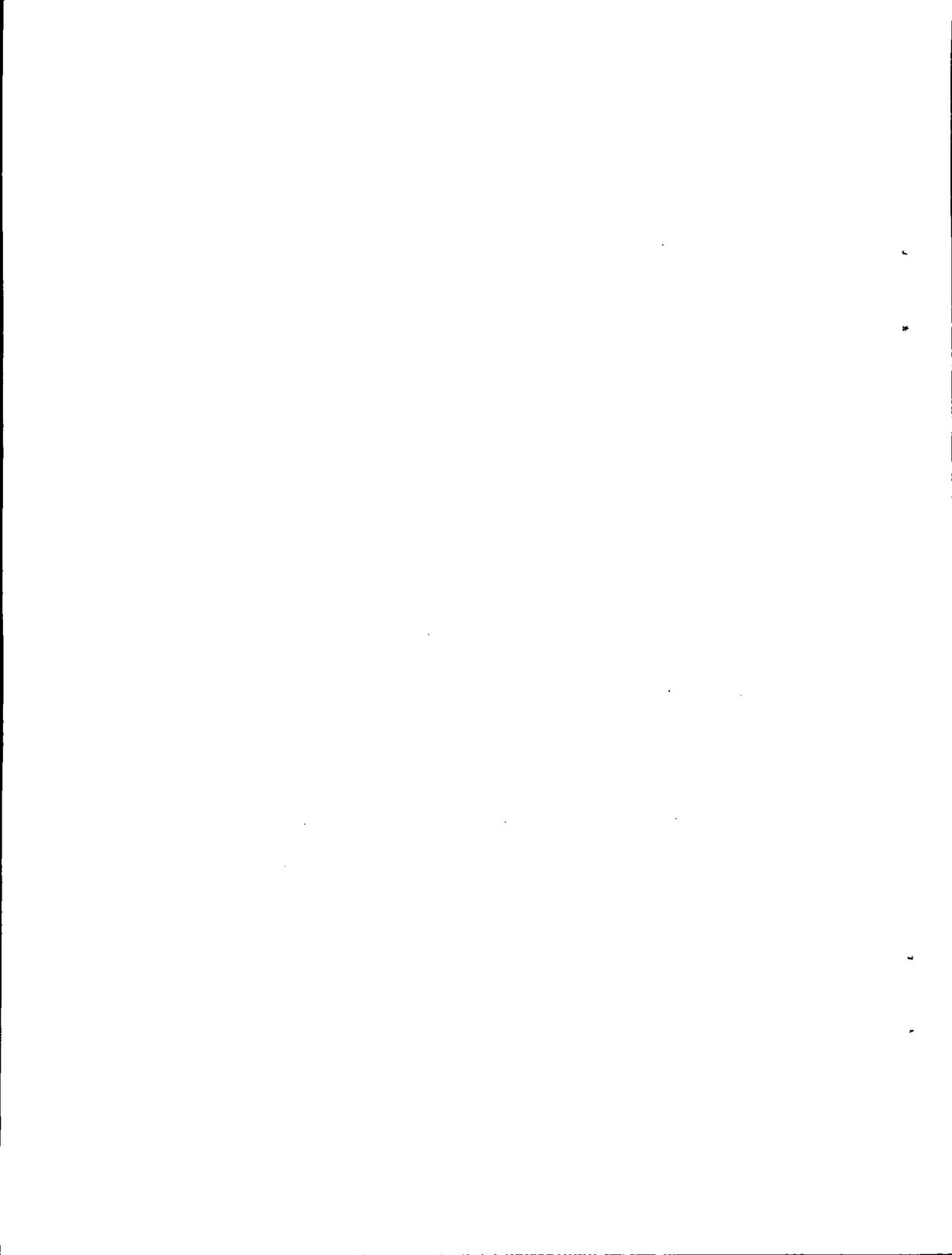
DE LOS LIBROS DE COMPRAS Y DE VENTAS:

La ley del Impuesto al Valor Agregado en su artículo 37, establece que los contribuyentes deberán llevar y mantener al día un libro de compras y servicios recibidos y otro de ventas y servicios prestados, es de hacer notar que para los efectos de fiscalización del impuesto, los registros de compras y ventas estén al día, si han sido asentadas en ellos todas las operaciones declaradas dentro del mes siguiente a que corresponda la declaración presentada.

CUENTA ESPECIAL DE DEBITOS Y CREDITOS ESPECIALES:

Todos los contribuyentes que estén afectos de acuerdo al imperio de la ley, deberán abrir y mantener cuentas especiales para registrar los impuestos cargados en las ventas que efectúen y servicios que presten, los que serán sus débitos fiscales y los soportados en las facturas recibidas de sus proveedores y prestadores de servicios, los que constituirán sus créditos fiscales de acuerdo al artículo 38 de la ley decreto 27-92.

Los importadores deberán, además, abrir y mantener cuentas especiales en su contabilidad para registrar los impuestos pagados en sus importaciones.



CAPITULO II

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS:

2.1. BALANCE GENERAL:

2.1.1. DEFINICION:

"Estado de la situación financiera de cualquier unidad económica, que muestra en un momento determinado el activo, el costo, el costo depreciado, u otro valor indicado; el pasivo, y el capital neto de dicha unidad económica."(9)

El Balance General es un documento que muestra la situación financiera de un empresa a una fecha dada o simplemente el estado financiero que muestra el activo, pasivo y capital contable en un período pre-determinado.

Este estado puede presentar las partidas de activo, de pasivo y de capital contable de diversas maneras, si se utiliza la forma de

(9) Diccionario para Contadores, Eric l. Kohler, Editorial UTEHA, Unión Tipografica Editorial Hispano-Americana, S.A. de C.V. México, 1982.

reporte, por ejemplo, los activos se presentan primero, seguidos por los pasivos y el capital contable.

Los activos se muestran de acuerdo al grado de liquidez; por lo cual se dividen en dos grandes grupos como son Activos Circulantes y no Circulantes.

En los Activos Circulantes se clasifican, el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios, y los pagos anticipados; son circulantes porque tienen alta rotación, generalmente menor de un año, por ejemplo:

El efectivo se utiliza en importaciones o compras de mercaderías para la venta, estas se realizan al crédito y se convierten en cuentas por cobrar, y al momento de recuperarlas se convierten nuevamente en efectivo.

Como pagos anticipados se clasifican aquellos gastos que se realizan por anticipado y los cuales se compensan con beneficios futuros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Guatemala, por ejemplo:

La papelería y los seguros, los cuales se incurren

por lo regular dentro de un periodo de doce (12) meses.

Las inversiones son todos los valores mobiliarios que se adquieren, son fondos al margen de la actividad principal de la empresa, las empresas hacen inversiones de este tipo, por lo tanto deben incluirse después del activo circulante y antes de propiedad planta y equipo.

Los activos no circulantes se subdividen en propiedad, planta y equipo, cargos diferidos y otros activos. Todos estos activos toman el carácter de no realizables.

Los cargos diferidos representan costos en que la empresa ha incurrido y que habrán de compensarse con los ingresos de periodos futuros. Son las partidas de mayor duración, tales como gastos de organización, e instalación incurridos en la fase preoperativa de la empresa, los cuales se amortizan por lo regular entre cinco y diez años.

Los pasivos se dividen en corto y largo plazo. En el rubro a corto plazo se pueden mencionar los siguientes:

Préstamos bancarios y financieros, proveedores, cuentas por pagar, impuestos por pagar, todos estos tienen la característica de ser obligaciones menores de un año.

Como pasivos a largo plazo se enumeran los siguientes:

Préstamos bancarios y financieros, hipotecas, cuentas y documentos por pagar, vencen regularmente en plazos mayores de un año.

Capital contable o patrimonio de los accionistas, representa el capital que está invertido en la empresa y este se puede clasificar como capital autorizado, suscrito y pagado, además lo forma las reservas de capital, las utilidades retenidas y/o las pérdidas acumuladas, y la ganancia o pérdida del período.

2.1.2. OBJETIVO:

El objetivo del balance general es mostrar la situación financiera de la empresa, sirviendo de base esta información para la toma de decisiones de los accionistas, inversionistas, gerentes, acreedores y otras entidades.

Por lo regular las instituciones bancarias previo a conceder un préstamo, investigan los estados financieros del solicitante, por medio de análisis de los índices financieros, para emitir el dictamen correspondiente autorizando el mismo.

2.1.3. FORMAS DE PRESENTACION:

Las formas más comunes de presentar el balance general son: en forma de cuenta u horizontal y de reporte o vertical.

2.1.3.1. FORMA DE CUENTA U HORIZONTAL:

Es aquella en la cual los activos se enumeran a la izquierda y los pasivos con el capital o patrimonio de los accionistas a la derecha.

2.1.3.2. FORMA DE REPORTE O VERTICAL:

Se presenta el activo seguido del pasivo y capital.

En el anexo # 9 puede observarse las dos formas de presentación arriba citadas.

2.2. ESTADO DE RESULTADOS:

2.2.1. DEFINICION:

"Resumen de ingresos y de los gastos de una unidad contable, o de un grupo de estas unidades, abarcando un período especificado." (10)

Es un estado cuya estructura muestra el movimiento dinámico de las cuentas de ingreso y gasto, también se denomina como estado de pérdidas y ganancias, de utilidades, de rendimiento, de ingresos y egresos y de operaciones.

El estado de resultados describe el detalle de las operaciones por un período de tiempo regularmente de doce (12) meses, es uno de los estados principales que se incluyen dentro de los informes financieros de todas las empresas, la razón es porque muestra la utilidad o pérdida neta del ejercicio, lo que por razones obvias interesa a los accionistas.

(10) Diccionario para Contadores, Eric l. Kohler, Editorial UTEHA, Unión Tipografica Editorial Hispano-Americana, S.A. de C.V. México, 1982.

2.2.2. OBJETIVO:

El objetivo del estado de resultados, es reunir todos los rubros de ingresos y egresos de una entidad, para obtener un resultado que muestre la ganancia o pérdida y así reflejar con exactitud las operaciones contables y financieras que han ocurrido en un período determinado y poder analizar la efectividad de la administración desarrollada en la empresa, este estado sirve de información para los gerentes, inversionistas y accionistas, para la toma de decisiones.

2.2.3. FORMAS DE PRESENTACION:

La presentación del estado de resultados es en forma vertical o de reporte, la cual muestra los encabezados, incluye el nombre de la empresa y una especificación exacta del período cubierto por dicho estado, el cual es anual, en el cuerpo de este estado financiero se puede observar los siguientes rubros:

Ventas, costo de ventas, gastos de operación, otros productos y gastos, productos y gastos financieros.

En el anexo # 10 puede observarse la forma de presentación arriba citada.

2.3. ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS

2.3.1. DEFINICION:

Es el estado que muestra las utilidades retenidas al inicio del período, y la utilidad neta del ejercicio, así como los movimientos deudores y acreedores de las cuentas de superávit, cualesquiera dividendos declarados durante el período y las utilidades retenidas al final del período.

El superávit ganado de los ejercicios anteriores, es el componente a distribuir y/o acumular, representa en sí el estado de ganancias no distribuídas.

2.3.2. OBJETIVOS:

Este estado tiene como fin informar a los accionistas el saldo acumulado de las utilidades disponibles a determinada fecha, en este se pueden

interpretar los aumentos y disminuciones de las utilidades, y así como el pago de los dividendos a los socios, o la capitalización de los mismos para la ampliación del capital.

2.3.3. FORMAS DE PRESENTACION:

La presentación de este estado es en forma de reporte, en el cual se especifica el nombre de la empresa, el período a que se refiere, los rubros de las reservas, incluyendo los aumentos del saldo inicial y final de las utilidades.

En el anexo # 11 puede observarse la forma de presentación arriba citada.

2.4. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

2.4.1. DEFINICION:

En el se muestra la información sobre los cobros y pagos en efectivo de una empresa durante un período determinado de operaciones. Para evaluar como se manejó el mismo, este estado se clasifica actividades de inversión, de financiamiento y

operación.

2.4.1.1. ACTIVIDADES DE INVERSION:

Incluye la obtención y recuperación de préstamos y sus instrumentos de deuda, como también de capital de otras empresas y los retornos sobre inversión relacionados, así como la propiedad, planta y equipo y otros activos productivos.

2.4.1.2. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Se incluye la obtención de recursos de los propietarios o de cualquier otra empresa, para la cobertura de las obligaciones y otros de los acreedores con créditos a largo plazo.

2.4.1.3. ACTIVIDADES DE OPERACION:

Contienen todas las transacciones y otras operaciones que no están definidas como actividades de inversión o de financiamiento, estas generalmente incluyen la producción, la entrega de mercaderías y la prestación de servicios, también la recepción o pago de efectivo por rendimientos sobre préstamos, que no sean instrumentos de deudas de otras entidades, valores de capital, intereses y dividendos, además los ingresos o egresos de

efectivo que se destinen para establecer juicios o acciones legales, las cantidades recibidas de seguros, exceptuando aquellas que están relacionadas directamente con actividades de inversión y financiamiento.

2.4.2. OBJETIVOS:

Los principales objetivos de un estado de flujo de efectivo son:

- 2.4.2.1. Evaluar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo netos positivos en el futuro.
- 2.4.2.2. Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, a corto y largo plazo, pago de dividendos, así como sus necesidades de financiamiento externo.
- 2.4.2.3. Evaluar las razones de las diferencias entre las ganancias netas y los desembolsos de efectivo relacionados.
- 2.4.2.4. Explicar los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo durante un periodo.

2.4.3. FORMAS DE PRESENTACION:

Las formas de presentación son:

2.4.3.1. METODO DIRECTO:

Es aquel que reporta las principales clases de ingresos y pagos de efectivo y la suma aritmética de los mismos, deberá revelar como mínimo y en forma separada las siguientes clases de ingresos y pagos de efectivo de actividades operativas:

- El efectivo cobrado a clientes,
- Intereses y dividendos recibidos,
- Otros ingresos operativos,
- Efectivo pagado a empleados y proveedores,
- Pagos de seguros, publicidad o similares,
- Intereses pagados, impuestos pagados, otros pagos operativos si existen.

2.4.3.2. METODO INDIRECTO:

Se inicia de la utilidad neta proveniente de las actividades operativas, ajustando la utilidad para conciliarla con el flujo de efectivo generado de las propias actividades eliminando los efectos de los diferimientos de la recepción y pagos de efectivo tales como cambios en los inventarios, ingresos diferidos, similares, así

como todas las acumulaciones de la recepción y pagos en efectivo que se esperan realizar en el futuro, como lo son pagos de cuentas por pagar, préstamos y otros.

En el anexo # 12 puede observarse la forma de presentación.

2

2

4

7

CAPITULO III

ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS:

3.1. DEFINICIONES:

3.1.1. SINTESIS DE LOS TERMINOS:

"Estudio analítico de los balances generales, estados de resultados y de otra índole, de una empresa comercial, entre ellos mismos, o en comparación con los de otras fechas u otras empresas, considerandolo útil para ayudar a la gerencia o como base para medir los riesgos de crédito y el análisis de rentabilidad de la empresa."(11)

Es una técnica basada en el estudio e interpretación de los estados financieros, utilizando para el efecto diversos métodos, con el objeto de separar los elementos descriptivos y numéricos que los integran, permitiendo de esta manera al analista formarse un juicio valedero

(11) Diccionario para Contadores, Editorial UTEHA, Unión Tipografica Editorial Hispano-Americana, S.A. de C.V., Eric L. Kohler, México, 1982.

para emitir una opinión en cuanto a prevenir o corregir políticas financieras, detectar debilidades administrativas de la empresa, y en casos extremos la fuga de capital, recursos financieros ociosos; para un experto en análisis financiero es fácil detectar problemas, que a la fecha han violado las políticas de la administración de la empresa, por tanto estará en condiciones para dictar las medidas correctivas a tomar por parte de la administración.

3.2. OBJETIVOS:

Los objetivos de este análisis son estudiar y comparar las cifras financieras durante un período de tiempo determinado, con los cuales se conocerán los cambios ocurridos.

Proporcionar a los accionistas, inversionistas, la productividad de su inversión y la forma de como ha sido administrada para desarrollar planes futuros con los resultados obtenidos en el ejercicio contable.

Para los administradores o gerentes, si su política administrativa, de producción o ventas, ha sido congruente con los objetivos estratégicos y de operación de la empresa, la toma de decisiones y elección de alternativas.

Para los proveedores y acreedores, como información basada para el otorgamiento de préstamos, aumento o disminución de líneas de crédito, ampliación o reducción de plazos, para ver la garantía que respaldan sus créditos, la capacidad de pago de sus clientes, etc.

Mediante la aplicación del análisis financiero se hace la evaluación de la situación financiera de la empresa para saber si cumple o no, con sus finalidades propias y detectar posibles áreas que requieran la intervención de especialistas, como pueden ser, los contadores públicos y auditores, especialistas en controles de inventarios, procuradores de cobros de carteras, etc.

3.3. METODOS DE ANALISIS:

3.3.1. CONCEPTO:

"El orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros". (12)

Estos métodos de análisis son técnicas aplicables en el estudio de la razones existentes entre los diversos elementos financieros aplicados en conjunto a los estados financieros.

Los principales métodos de análisis de estados financieros son: Vertical, Horizontal y Punto de Equilibrio.

3.3.2. OBJETIVO:

Conocer los cambios operados en un período determinado de los estados financieros a través:
De un estudio comparativo de las cifras financieras, empleando instrumentos de orientación para la formulación de juicios y toma de decisiones.

(12) Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Perdomo Moreno, Abraham, Editorial ECASA, México, Novena Reimpresión 1986.

3.3.3. METODO DE ANALISIS VERTICAL

El método de análisis vertical también es conocido con el nombre de estático, se utiliza en el cálculo de un estado financiero por un período determinado, y se aplica conforme a los procedimientos siguientes:

a. Razones Simples:

"La relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí".(13)

La aplicación e interpretación de las razones es primordial para el éxito de los negocios. En este tipo existen dos clases de razones: las aritméticas y las geométricas, que son las que básicamente se utilizan para efecto del análisis de las cifras que presentan los estados financieros.

Las razones se clasifican en:

- 1) Por la naturaleza de sus cifras:

(13) Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Perdomo Moreno, Abraham, Editorial ECASA, México, Novena Reimpresión 1986.

a) **Estáticas:**

Indican la relación cuantitativa que hay entre las partidas de un estado financiero como el balance general.

b) **Dinámicas:**

Indican la relación cuantitativa que hay entre partidas de un estado de resultados.

c) **Estático-Dinámicas y Dinámico-Estáticas:**

Muestran la relación cuantitativa entre el balance General y el estado de resultados.

2) **Por su significado de lectura:**

a) **Financieras:**

Son aquellas que se leen en unidades monetarias como por ejemplo de Quetzales a Dólares Norteamericanos.

b) **De Rotación:**

Se leen en ocasiones, cuando se desea saber el número de vueltas al círculo comercial o industrial.

c) **Cronológicas:**

Son aquellas que se leen en tiempo, meses, semanas, días, horas, etc.

3) **Por su aplicación u objetivos:**

a) **De Rentabilidad:**

Son las que miden la utilidad, dividendos, réditos, etc. de una empresa, para medir la efectividad de los resultados financieros de un empresa.

b) **De Liquidez:**

Son aquellas que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa.

c) **De Actividad:**

Son las que miden la eficiencia de las cuentas por cobrar y por pagar, la eficiencia del consumo de materiales, producción, ventas, activos, etc.

d) **De Solvencia y Endeudamiento:**

Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deudas de terceros, también la habilidad para

cubrir intereses de las obligaciones inmediatas.

e) De Producción:

Son las que miden la eficiencia del proceso productivo, la contribución marginal, los costos, y la capacidad de las instalaciones.

b. Razones Estándar:

Son conocidas también como razones medias, son iguales al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros de una misma empresa a distintas fechas o períodos, o bien a una misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

El número de razones estándar es ilimitado, depende del criterio y sentido común del analista que determinará cuales empleará para dicho análisis.

Las razones estándar se clasifican en:

1) Por su origen en las cifras:

a) Internas:

Son aquellas que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o períodos de una misma empresa.

b) **Externas:**

Son aquellas que se obtienen con datos acumulados de varios estados financieros a la misma fecha o período, y que pertenecen a distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

2) **Por la naturaleza de las cifras:**

a) **Estáticas:**

Son aquellas en las cuales las cifras medias corresponden a estados financieros estáticos.

b) **Dinámicas:**

Son las que sus cifras medias provienen de estados financieros dinámicos.

c) **Estático-Dinámicas:**

Son aquellas en que el numerador se

obtiene con el promedio de cifras de estados financieros estáticos y el denominador con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.

d) **Dinámico-Estáticas:**

Son aquellas en que el numerador se obtiene del promedio de cifras de estados financieros dinámicos y el denominador con el promedio de cifras de estados financieros estáticos.

3) **Comparación de las Razones:**

Las razones vistas en forma aislada no tienen mucha relevancia, ya que la importancia que se les concede es relativa, pues solamente muestran el número de veces que una cantidad contiene a otra. Es la comparación entre las mismas razones las que aportan datos valiosos al trabajo de análisis. Para desarrollar adecuadamente la comparación de razones, es necesario agrupar las cuentas del estado financiero que tienen relación entre sí, ya que deberá existir entre ellos un común denominador que permita

su comparación, y para lo cual existen los siguientes métodos:

a) **Método Deductivo:**

Consiste en comparar unas razones con otras que formen parte de los mismos estados financieros.

b) **Método Histórico:**

Consiste en la comparación de razones simples obtenidas de estados financieros de fechas anteriores contra razones del último ejercicio.

c) **Método de Promedios Internos:**

Este consiste en el promedio de una razón simple durante varios años, comparándola con la razón del último ejercicio.

c. **Porcentajes Integrales:**

Este método considera al estado objeto de análisis con un valor del cien por ciento y posteriormente calcula el porcentaje a que asciende cada uno de sus componentes, a fin de

comparar cada uno de estos en relación al total. Su utilización es recomendable para estados financieros con efectos de información, ya que permite rápidas comparaciones entre los elementos que integran cada uno de estos, y además facilita cierta memorización de cifras.

3.3.4. ANALISIS HORIZONTAL:

Por medio de este método se analizan datos proporcionados por estados financieros que contienen información de varios ejercicios sucesivos pasados, los métodos más conocidos son: Aumentos y Disminuciones, Tendencias y Control de Presupuestos.

a) Método de Aumentos y Disminuciones:

Este método se le conoce también con el nombre de variaciones, y consiste en mostrar los cambios ocurridos de un ejercicio a otro en la situación financiera de la empresa, se aplica generalmente a estados financieros comparativos.

b) Método de las Tendencias:

Este método determina las variaciones relativas de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros de una empresa.

c) Método del Control de Presupuestos:

Este método consiste en confeccionar para un período futuro, un programa de previsión, administración financiera y de operaciones, basadas en experiencias anteriores y en deducciones razonadas de las condiciones que se preveen para el futuro. El propósito fundamental de este método, es comparar los resultados reales con los proyectados. analizar las desviaciones a fin de tomar las medidas adecuadas en aquellos rubros que demuestren una falta de control adecuado.

3.3.5. PUNTO DE EQUILIBRIO:

El punto de equilibrio también se conoce con los nombres de, punto neutro, punto de crisis, punto muerto, punto de empate, punto de no ganancias no pérdidas, es el nivel de ventas en que se cubren todos los gastos, y por lo mismo la empresa no gana ni pierde, es decir, el punto donde las

ventas son iguales a los costos.

Entre los principales objetivos del punto de equilibrio se encuentran:

- a) Determinar en que momento los ingresos y gastos son iguales, no existiendo ni ganancia ni pérdida.
- b) Por medio de él se puede medir la eficiencia de operación e igualmente controlar el cumplimiento de cifras predeterminadas mediante la comparación con los resultados reales, para normar correctamente la ejecución y la política de administración de la empresa.

3.3.5.1. ELEMENTOS:

Para la determinación del punto de equilibrio es necesario conocer los siguientes elementos, volumen de ventas, los gastos fijos, los gastos variables y semivARIABLES.

a) Gastos Fijos:

Son aquellos que permanecen estáticos en su período y se efectúan necesariamente, haya o no producción o ventas, como son: sueldos

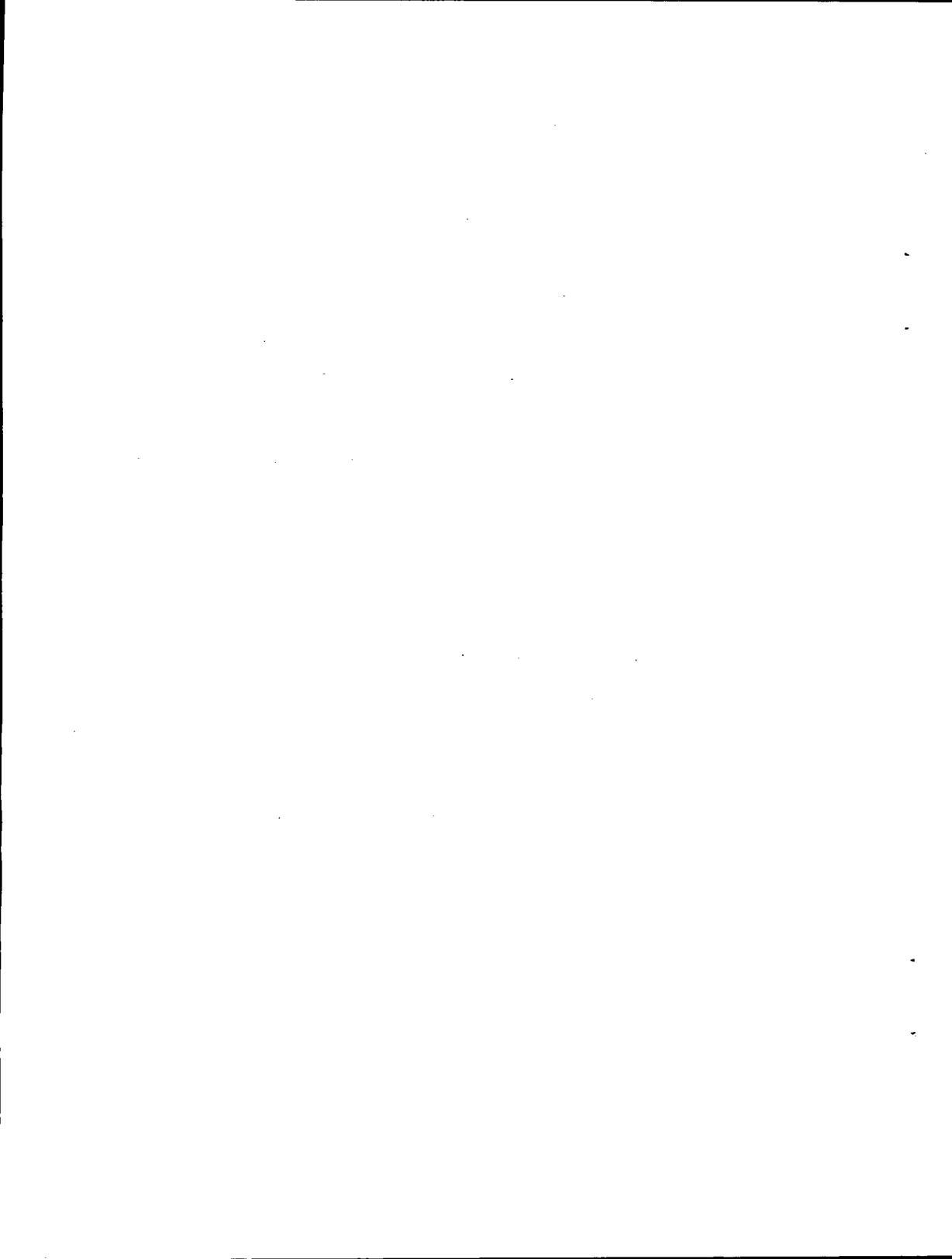
administrativos, alquileres, depreciaciones y amortizaciones, etc.

b) Gastos Variables:

Estos gastos aumentan o disminuyen, según sea el volumen en la producción o en la venta, como ejemplo los siguientes: comisiones sobre ventas, mano de obra directa, materias primas, energía eléctrica, combustibles y lubricantes de producción, etc.

c) Gastos Semivariables:

Son aquellos que tienen una raíz fija y un elemento variable, se mantienen fijos dentro de los límites de la producción o de ventas, pero rebasados estos límites, sufren bruscas variaciones.



CAPITULO IV

APALANCAMIENTO:**4.1. DEFINICIONES:**

"El término apalancamiento describe la capacidad que posee una empresa para emplear sus activos o fondos de costo fijo con el fin de maximizar las utilidades de los accionistas". (14)

Al apalancamiento financiero también se le conoce como razón de endeudamiento o de solvencia, este es diseñado para ayudar a quien toma las decisiones, a juzgar si la empresa tiene un endeudamiento bajo o alto.

4.2. OBJETIVO:

El objetivo principal del apalancamiento, es medir los fondos aportados por los propietarios en comparación con el financiamiento aportado por los acreedores de la empresa, tienen varias implicaciones:

Primero: Los acreedores prefieren que el capital

(14) Fundamentos de Administración Financiera. Lawrence J. Gitman, Editorial Harper Y Row latinoamericana, México, 1984.

propio, o sea los fondos aportados por los accionistas, proporcionen un margen de seguridad. Si solo han aportado una pequeña porción de todo el financiamiento, son los acreedores los que corren principalmente con los riesgos de la empresa.

Segundo: Al recaudar fondos a través de endeudamiento, los accionistas se benefician al conservar el control de la empresa haciendo una inversión limitada.

Tercero: Si la empresa obtiene más sobre fondos prestados que lo que paga en intereses, el rendimiento que obtienen los propietarios es mayor. Por ejemplo, si el activo gana el 6 por ciento y la deuda cuesta solamente 4 por ciento, hay un diferencial de 2 por ciento que se acumula a favor de los accionistas. No obstante, el apalancamiento es de doble filo; si el rendimiento del activo es del 3 por ciento, el diferencial entre esa cifra y el costo de la deuda debe compensarse con la porción de la utilidad total que pertenece al capital propio. En el primer caso, cuando el activo gana más que el costo de la deuda, el apalancamiento es favorable; en el segundo, es negativo.

Las empresas que tienen bajas razones de apalancamiento corren menos riesgo de perder cuando la economía es negativa, pero también tienen rendimientos esperados más bajos cuando la economía está en auge. A la inversa, las empresas que tienen razones altas de apalancamiento corren el riesgo de sufrir pérdidas significativas, pero a la vez tienen la posibilidad de obtener utilidades altas. Las perspectivas de tener altos rendimientos es muy deseable, pero los inversionistas no desean un grado mayor de riesgo. Las decisiones inherentes al uso del apalancamiento, por consiguiente, deben balancear sus rendimientos contra sus mayores riesgos esperados.

En la práctica, el apalancamiento puede interpretarse en dos formas. Uno de ellos examina las razones en el balance y determina el grado en que los fondos prestados han sido usados para financiar la empresa. El otro mide los riesgos de la deuda mediante razones en el estado de resultados para determinar el número de veces que los cargos fijos son cubiertos por las utilidades de las operaciones. Enlazándolos se complementan, y la mayoría de los analistas examinan ambas razones de apalancamiento.

4.3. LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL APALANCAMIENTO:

En una empresa el estado de resultados, es un estado financiero dinámico, esto significa que, al analizar objetivamente en su conjunto todas las operaciones, se muestran los resultados inherentes a la actividad económica en la que se desenvuelve la empresa como negocio en marcha.

Los rubros que integran el estado de resultados son la base para determinar las necesidades que se tienen, para poder desarrollar las actividades de una forma más eficiente, es decir, para tratar de obtener el máximo de utilidades con el menor costo de todas las actividades relacionadas con la producción.

Para el análisis del balance general de una empresa es necesario estudiar las siguientes razones de apalancamiento:

a) Deuda Total a Activo Total:

Es la razón de endeudamiento, que mide el porcentaje de los fondos totales aportados por los acreedores. La deuda incluye el pasivo a

corto plazo y todas las obligaciones por bonos, los acreedores se inclinan preferiblemente por razones moderadas de endeudamiento, por cuanto es más baja la razón, mayor es la protección contra las pérdidas de los acreedores en caso que ocurra una liquidación de la empresa. Contrario a la preferencia de los acreedores por una baja razón de endeudamiento, los propietarios pueden buscar un alto apalancamiento para incrementar las ganancias.

$$\text{Razón de endeudamiento:} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo Total}} = \frac{36.800}{51.060} =$$

$$= 0.7207207 * 100 = 72.07 \%$$

Este índice muestra el porcentaje que han aportado los acreedores en la empresa, el cual en este caso es alto, por lo cual le será difícil encontrar mayor financiamiento.

b) Solvencia Total:

Esta razón indica la capacidad para pagar las deudas tanto a corto como a largo plazo.

$$\text{Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} = \frac{51.060}{36.800}$$

$$= 1.39$$

Este resultado muestra que la solvencia es favorable porque la compañía tiene Q 1.39 de activo, contra Q 1.00 de pasivo total.

c) Razón del Patrimonio:

Esta razón indica el porcentaje de los activos financiados con capital propio.

$$\text{Razón del Patrimonio} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}} = \frac{14.260}{51.060} =$$

$$= 0.28 * 100 = 28 \%$$

La razón obtenida indica que el porcentaje de endeudamiento es alto, por lo que se recomienda vigilar detenidamente las inversiones actuales y futuras.

d) Rotación de Inventario:

La rotación de inventarios se utiliza para observar si la empresa no tiene existencias excesivas en su inventario, y evitar que las mismas se vuelvan improductivas, representando así una inversión con una tasa de rendimiento baja o nula, también evita que las mercancías se conviertan en obsoletas.

$$\begin{array}{r} \text{Rotación de Inventario: } \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}} = \frac{24.000}{2.400} = \\ = 10 \end{array}$$

La rotación de Ruedas, S. A. es de 10, este promedio se considera favorable, lo que contribuye a que la compañía no tenga existencias obsoletas, o de lento movimiento.

e) Período de cobranzas Promedio:

Es una medida de rotación de las cuentas por cobrar, se calcula en dos fases:

e.1.) Primero: Las ventas anuales se dividen entre 360, para conocer las ventas diarias promedio.

e.2.) **Segundo:** Las ventas diarias se dividen entre las cuentas por cobrar a fin de conocer el número de ventas diarias enlazadas con el inventario.

Esto se define como período de cobranzas promedio, porque representa la duración promedio de tiempo que la empresa debe esperar después de realizada una venta antes de recibir el efectivo.

$$\text{Ventas por día} = \frac{\text{Ventas anuales}}{360} = \frac{24.000}{360} = 67$$

$$\text{Período de Cobranzas promedio} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas por día}} =$$

$$= \frac{5.700}{67} = 85 \text{ días}$$

Esta razón indica que Ruedas, S. A., debe esperar 85 días después de realizada la venta para recibir el efectivo de dicha transacción, lo que indica que se tienen problemas para realizar los cobros en algunas de sus cuentas, tomando en consideración que en la actualidad por los

problemas financieros que se afrontan es aconsejable que la recuperación del crédito no exceda de 30 días.

f) Rotación del Activo Total:

La rotación del activo total sirve para observar si se está generando suficiente volumen de negocios para la magnitud de la inversión en activos. De lo contrario se deben aumentar las ventas, o vender alguno de los activos, o tomar ambas medidas.

$$\begin{array}{rcccl} \text{Rotación} & & \text{Ventas} & & 24.000 \\ \text{el activo :} & \text{-----} & & = & \text{-----} = \\ \text{total} & & \text{Activo Total} & & 51.060 \end{array}$$

$$= 0.47 \text{ veces}$$

La rotación del activo total de Ruedas, S. A. está muy bajo, 0.47 veces al año, no es bueno para una empresa lo cuál indica que no está generando suficiente volumen de negocios para la magnitud de su inversión en activos. La compañía debe aumentar sus ventas, o deshacerse de alguno de los activos, o tomar ambas medidas.

g) Rendimiento del Activo Total:

Esta razón mide el rendimiento de la inversión total de la empresa y analiza el margen de utilidad sobre las ventas y la rotación del activo total.

$$\text{Rendimiento del activo total:} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}} =$$

$$= \frac{1.695}{51.060} = 0.03 * 100 = 3 \%$$

El rendimiento de 3 por ciento de Ruedas, S. A. está muy bajo y es el resultado de la baja rotación del activo total.

4.4. CLASIFICACION:

- a) Apalancamiento Operativo.
- b) Apalancamiento Financiero.

4.4.1. APALANCAMIENTO OPERATIVO:

4.4.1.1. DEFINICION:

Es la capacidad que tiene una empresa de

utilizar los costos de operación fijos, con el objeto de incrementar al máximo los efectos de los cambios en los ingresos o ventas, sobre las utilidades, previo a deducirle gastos financieros, e impuestos.

Esto quiere decir que el apalancamiento operativo es la relación existente entre los ingresos obtenidos a través de las ventas de una empresa y las utilidades antes de gastos financieros e impuestos.

4.4.1.2. TIPOS DE COSTOS:

El costo de artículos vendidos está compuesto de tres tipos:

a) Costos Fijos:

Son todos aquellos que permanecen constantes no importando el volumen de la producción.

Esto significa que, los costos fijos son los que se incurren permanentemente.

b) Costos Variables:

Son los que tienden a cambiar en proporción directa al volumen de producción.

c) **Costos Semivariables:**

Son los que reúnen ambas características, por lo cual son llamados con frecuencia semi-fijos y/o mixtos, tomando en cuenta que los costos semi-variables no son totalmente fijos ni totalmente variables, por naturaleza deben ser separados en los componentes fijos y variables para propósitos de proyecciones financieras y controles administrativos.

La parte fija de los semi-variables generalmente representan un cargo mínimo al hacer un determinado artículo o servicio. La proporción variable es el costo incurrido en el uso real del servicio.

4.4.1.3. **PUNTO DE EQUILIBRIO OPERATIVO:**

Para la determinación del mismo, pueden utilizarse los métodos algebraico y gráfico, los cuales se describen a continuación:

a) **Método Algebraico:**

Es el volumen de ventas en unidades, precio de venta por unidad, costo fijo de operación por pedido, costo variable de operación por unidad.

Por lo anterior, el punto de equilibrio se define como el nivel de ventas con el cual una empresa puede cubrir los costos de operación fijos y variables.

Simbología:

C.F.O. = Costo fijo de operación por pedido

P.V.U. = Precio de venta por unidad

C.V.O. = Costo Variable Operación unitario

Datos:

C.F.O. = 31.311

P.V.U. = 124

C.V.O. = 62

$$\begin{aligned} \text{P.E.O.} &= \frac{\text{C.F.O.}}{\text{P.V.U.} - \text{C.V.O.}} = \frac{31.311}{124 - 62} = \\ &= 505 \end{aligned}$$

Con ventas de 505 unidades la compañía alcanza su punto de equilibrio.

b) Método Gráfico:

Para la determinación de este método es necesario utilizar el plano cartesiano, en

donde se representan las ventas en unidades y el importe de las ventas.

4.4.1.4. GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO:

Se origina como consecuencia de un cambio porcentual en las utilidades, antes de Gastos Financieros, ocasionado por un cambio en el porcentaje de fluctuación en las ventas, que es mayor que el cambio en el porcentaje de las mismas, cuando el grado de apalancamiento es mayor que la unidad, existe apalancamiento operativo, entre más alto sea el nivel resultante de aplicar mayor será el grado de apalancamiento.

4.4.1.5. VENTAJAS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO:

Facilita el análisis de las ventas contra los gastos de ventas y de operación, tanto fijos, variables como los semi-variables, y las utilidades obtenidas.

4.4.1.6. LIMITACIONES DEL PUNTO DE EQUILIBRIO:

Como todo análisis financiero, este cubre determinado tiempo en el cual se proyectan las ventas y los gastos inherentes para la producción, sin tomar en cuenta las variaciones

que puedan existir en los rubros analizados.

4.4.2. APALANCAMIENTO FINANCIERO:

4.4.2.1. DEFINICION:

Es de gran importancia para determinar en forma correcta el análisis de los fondos de la empresa entre los cuales están las fuentes permanentes que son:

- a) Los Créditos de Proveedores,
- b) Las Cuentas por Pagar,
- c) Gastos Acumulados,
- d) Préstamos a Largo Plazo,
- e) Acciones y Fondos proporcionados de las Operaciones.

El crédito que se deriva de las operaciones comerciales, los gastos acumulados y los fondos que generan las operaciones, siendo el nivel de las ventas y de los gastos el que determina cada una de estas fuentes de recursos. Además de estos conceptos inherentes a la actividad de la empresa, también se pueden apoyar en el endeudamiento a largo plazo, en la emisión de acciones para la obtención de capital

permanente, a efectos de determinar cuál de estas fuentes, o cual combinación de las mismas, es la mejor, es como se debe entender el principio del apalancamiento financiero.

Este se define como el efecto que tienen los valores mobiliarios o títulos de crédito como las deudas y acciones, en el nivel de la utilidad por acción.

4.4.2.2. CLASIFICACION:

El apalancamiento financiero se puede clasificar de la forma siguiente: Positivo, Negativo, Neutro, Dinámico y Estático.

a) Apalancamiento Financiero Positivo:

Es el que se da cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es productivo, esto quiere decir que cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

b) Apalancamiento Financiero Negativo:

Se da cuando los fondos obtenidos de

préstamos son improductivos, lo que ocasiona que la tasa de rendimiento sea menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

c) **Apalancamiento Financiero Neutro:**

Es aquel que ocurre cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos

d) **Apalancamiento Financiero Dinámico:**

Es el grado de apalancamiento que se determina en base a los rubros del estado de resultados.

e) **Apalancamiento Financiero Estático:**

Es el grado de apalancamiento que se determina en base a los rubros del balance general.

4.4.2.3. **PUNTO DE EQUILIBRIO:**

Para la determinación del punto muerto o punto de equilibrio del apalancamiento financiero, es necesario revelar, que este es un instrumento de

análisis, que permite a una empresa determinar el nivel de operaciones que debe mantener para cubrir los gastos totales de operación y evaluar la rentabilidad o falta de la misma a diferentes niveles de venta o producción, y para su determinación es necesario conocer los siguientes elementos: Las ventas, Gastos Fijos, y Variables.

Este punto de equilibrio se puede representar en la forma, matemática y gráfica.

La forma matemática se conoce en términos monetarios y en unidades para lo cual se utilizan las formulas siguientes:

Términos monetarios:

$$\text{Punto de Equilibrio: } \frac{\text{Gastos Fijos}}{\text{1- Gastos variables} - \text{Ventas}}$$

En unidades:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Gastos Fijos}}{\text{Precio venta} - \text{Gastos variables}}$$

4.4.2.4. GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO:

Se obtiene al determinar el porcentaje de las utilidades por acción, contra el cambio dado en porcentaje en las utilidades antes de gastos financieros e impuestos, también conocida como utilidad en operación, siempre que el resultado sea mayor que la unidad, representa que existe apalancamiento financiero, es importante aclarar que este procedimiento es aplicable únicamente cuando el nivel base de las utilidades antes de gastos financieros e impuestos se mantiene constante, ya que la finalidad es comparar el apalancamiento asociado a diferentes niveles de costos financieros fijos.

4.4.2.5. VENTAJAS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO:

Las ventajas al determinar el punto de equilibrio son, determinar el estudio analítico de la utilidad, además el estudio de las diversas alternativas que debe plantearse la administración de la empresa, antes de hacer modificaciones en las condiciones operantes, con el objeto de seleccionar la alternativa más conveniente.

4.4.2.6. LIMITACIONES DEL PUNTO DE EQUILIBRIO:

El punto de equilibrio es un análisis proyectado para un determinado ejercicio, y no se toman en cuenta los cambios que existan por desembolsos no presupuestados.

4.5. RIESGO OPERATIVO:

También llamado riesgo comercial, es el que se asocia con las operaciones normales diarias de la empresa, y que no se encuentra en capacidad de cubrir los costos de operación.

4.6. RIESGO FINANCIERO:

Este tipo de riesgo se crea por el empleo de valores moviliarios o títulos de crédito, tales como los préstamos y acciones, y no está en condiciones de cubrir todos los costos financieros.

CAPITULO V

CASO PRACTICO:

Para un adecuado estudio del apalancamiento financiero y operativo es necesario relacionar la teoría, (la cual se proporcionó en los capítulos anteriores) con la práctica, dicho análisis se efectuara en el presente capítulo, se seleccionó una de las principales empresas comercializadoras de vehículos que existe en el país, dicha empresa pertenece según los expertos en la materia a una de las más grandes de nuestro medio y a nivel centroamericano.

La empresa Ruedas, S. A. para el ejercicio fiscal comprendido del 01-07-XX al 30-06-XX, presenta los siguientes estados financieros, para efectuar un análisis de apalancamiento financiero y operativo, de acuerdo por solicitud hecha de sus socios e inversionistas, el cual será presentado a sus acreedores y proveedores.

Ruedas, S. A.
 Balance General
 Al 30 de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

ACTIVOCIRCULANTE

Efectivo	Q	1.600	
Cuentas por Cobrar		5.700	
Inventarios		2.400	
Pagos Anticipados		<u>1.560</u>	
Suma Activo Circulante	Q		11.260

INVERSIONES

	Q		8.000
--	---	--	-------

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	Q	3.800	
Edificios		12.000	
Mobiliario y Equipo		18.000	
Depreciaciones Acumuladas		<u>(8.000)</u>	
Suma Propiedad Planta y Equipo	Q		25.800

OTROS ACTIVOS

Gastos de Organización		9.000	
Amortización Acumulada		<u>(3.000)</u>	
Suma Otros Activos	Q		6.000

Suma Total del Activo	Q		51.060
-----------------------	---	--	--------

Ruedas, S. A.
 Balance General
 Al 30 de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

PASIVOCIRCULANTE

Préstamos Bancarios	Q	6.000	
Préstamos Financieros		2.000	
Cuentas por Pagar		<u>1.800</u>	
Suma Pasivo Circulante	Q		12.800

LARGO PLAZO

Préstamos Bancarios	Q	9,000	
Préstamos Financieros		3,000	
Hipotecas por Pagar		<u>4.000</u>	
Suma Pasivo Largo Plazo	Q		24.000

CAPITAL CONTABLE

Capital Suscrito y Pagado	Q	12.000	
Utilidades Retenidas		<u>2.260</u>	
Suma Capital Contable	Q		14.260

Suma Total Pasivo y Capital	Q		51.060
-----------------------------	---	--	--------

 =====

Ruedas, S. A.
 Estado de Resultados
 del 01 de Julio de 19X1 al 30 de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

Ventas	Q	24.000	
(-) Costo de Ventas			<u>(10.000)</u>
Ganancia Bruta en Ventas	Q	14.000	
(-) <u>Gastos de Operación</u>			
<u>Gastos de Ventas</u>			
Sueldos	Q	1.050	
Arrendamientos		950	
Gastos Generales		<u>30</u>	2.030
<u>Gastos de Administración</u>			
Sueldos	Q	1.100	
Prestaciones		500	
Otras Prestaciones		1.100	
Mantenimiento		1.500	
Gastos Generales		<u>2.200</u>	<u>6.400</u>
Ganancia en Operación	Q	5.570	
<u>Otros Productos y Gastos</u>			
Otros Productos	Q	2.100	
Otros Gastos		<u>(1.450)</u>	650
<u>Productos y Gastos Financieros</u>			
<u>Gastos</u>			
Intereses Bancarios	Q	(2.400)	
Intereses Financieros		<u>(1.560)</u>	<u>(3.960)</u>
V A N	Q	2.260	

V I E N E N

Q 2.260

Ganancia Pre-Impuesto

Q 2.260

Impuesto Sobre La Renta

565

Ganancia después I.S.R.

Q 1.695

=====

RAZONES DE APALANCAMIENTO PARA LOS ESTADOS
FINANCIEROS DE LA EMPRESA RUEDAS, S. A.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO

$$= \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$= \frac{\text{Q } 36.800}{\text{Q } 51.060}$$

$$= 0.7207207 * 100 = 72.07 \%$$

Esta razón de endeudamiento muestra que el 72.07 % del financiamiento lo han suministrado los acreedores, siendo este un porcentaje alto, por lo cual será muy difícil obtener un financiamiento adicional de parte de los mismos.

RAZON NUMERO DE VECES QUE SE CUBRE EL INTERES

$$\begin{array}{r}
 \text{UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS + CARGOS POR INTERES} \\
 = \text{-----} \\
 \text{CARGOS POR INTERESES} \\
 \\
 \text{Q 2.260 + Q 3.960} \qquad \text{Q 6.220} \\
 = \text{-----} \qquad = \text{-----} \\
 \text{Q 3.960} \qquad \qquad \text{Q 3.960} \\
 \\
 = 1.570707
 \end{array}$$

Esta razón mide el grado en que las ganancias pueden descender, sin que resulte una violenta situación financiera para la compañía, debido a la incapacidad de hacer frente a los costos anuales de los intereses. De acuerdo al resultado que proporcionan las cifras de Ruedas, S. A., cubre tan solo una vez el cargo por intereses, de manera que si la empresa sigue obteniendo ganancias bajas puede en determinado momento tener cierta dificultad financiera de acuerdo a los objetivos trazados por los accionistas, esta razón refuerza la conclusión basada en la razón de endeudamiento, de que la compañía se enfrentará a ciertas dificultades si intenta obtener financiamiento adicional.

RAZON DE COBERTURA DE CARGOS FIJOS

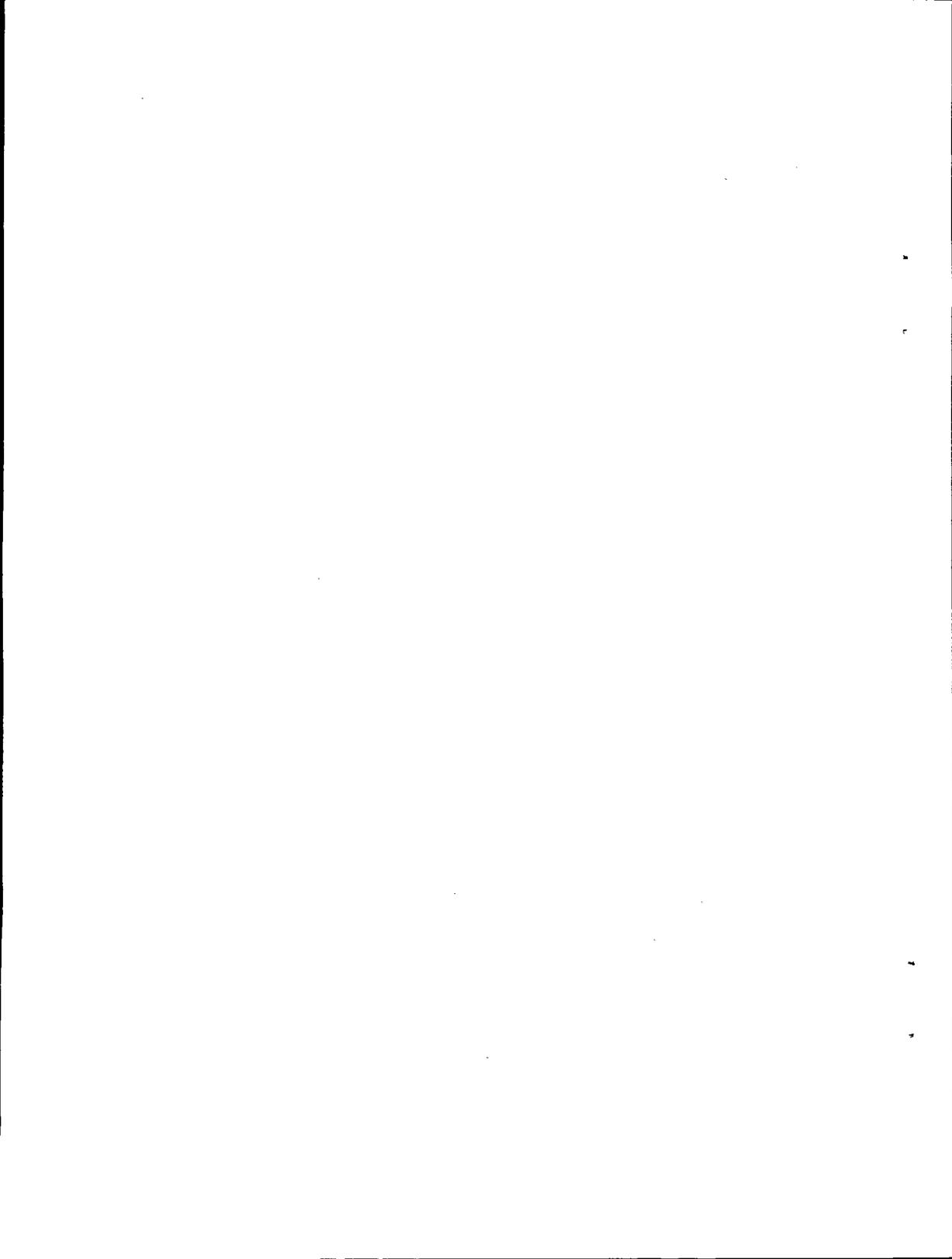
Utilidades antes de Impuestos	+	Cargos por Intereses	+	Obligaciones por Arrendamiento	
= -----					
		Cargos por Intereses	+	Obligaciones por Arrendamiento	
		Q 2.260	+	Q 3.960	+ Q 950
	=	-----			
		Q 3.960	+	Q 950	
		Q 7.170			
	=	-----			
		Q 4.910			
	=	1.4603			

Esta razón es semejante a la razón del número de veces que se cubre el interés, pero es más completa en el sentido que reconoce cuando se arriendan activos e incurren en obligaciones a largo plazo y a la vez se mide si cubre los cargos fijos; Ruedas, S. A. logra cubrir tan solo una vez los cargos fijos, esto muestra nuevamente la débil situación financiera que afronta, y señala las dificultades que probablemente encontrará si intenta solicitar capital en calidad de préstamo.

PUNTO DE EQUILIBRIO

$$\begin{array}{r}
 = \frac{\text{GASTOS FIJOS}}{\text{GASTOS VARIABLES}} \\
 1 - \frac{\text{VENTAS}}{\text{VENTAS}} \\
 \\
 = \frac{Q \quad 6.400}{Q \quad 2.030} \\
 1 - \frac{Q \quad 24.000}{Q \quad 24.000} \\
 \\
 = \frac{Q \quad 6.400}{1 - 0.0845833} \\
 \\
 = \frac{Q \quad 6.400}{0.9154166} \\
 \\
 = Q \quad 6.991
 \end{array}$$

El punto de equilibrio Ruedas, S. A. lo alcanza en el momento en que llega a vender Q 6.991 lo cual indica que el endeudamiento es el punto más débil y por tal razón no puede alcanzar una solvencia económica para la carga financiera que soporta anualmente.



C O N C L U S I O N E S

1. El Contador Público y Auditor Guatemalteco, puede orientar a los Gerentes de las empresas de automóviles, para analizar los estados financieros y a la vez indicarle la importancia que tiene la utilización de la herramienta conocida como apalancamiento financiero, operativo y administrativo.

2. Los Gerentes y Administradores de las empresas de automóviles hacen uso del apalancamiento, lo cual implica un endeudamiento de la empresa, pero no utilizan como herramienta el análisis del mismo, para determinar si existe algún tipo de riesgo operativo al endeudarse en una forma no adecuada.

3. El análisis del apalancamiento financiero es una herramienta, que regula las deficiencias administrativas y explica los cambios repentinos en las utilidades por la carga financiera en las empresas de automóviles, tratando que éstos se den en una forma gradual, de acuerdo a la necesidad de capital de trabajo.

4. Considerando la participación que tiene el Contador Público y Auditor, en la aplicación del apalancamiento financiero, operativo y administrativo, es importante de acuerdo a su experiencia aportar los elementos de juicio suficientes para un adecuado análisis de los estados financieros y así brindar la asesoría necesaria a la administración.

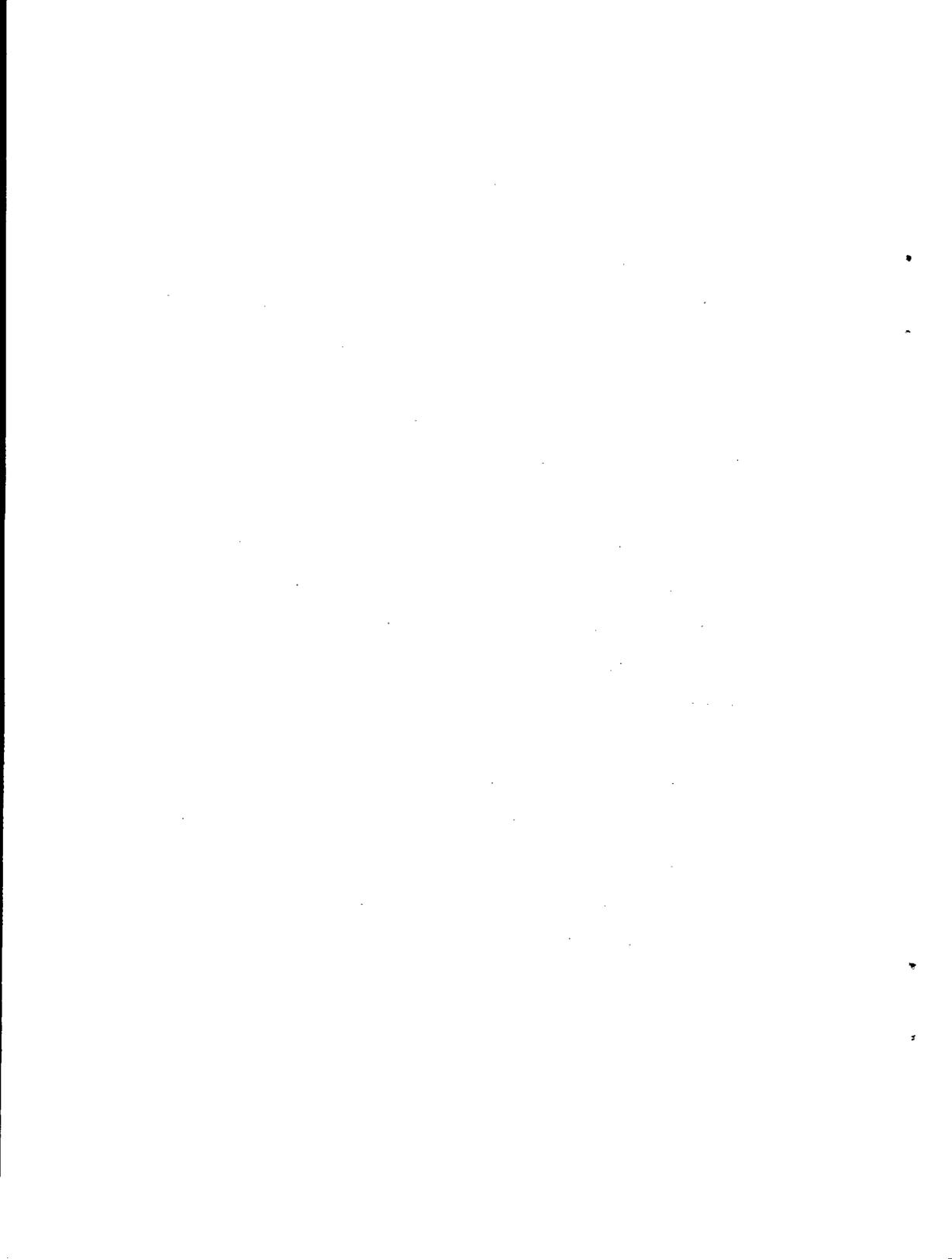
5. La oportuna evaluación del Contador Público y Auditor de la ejecución financiera, le permite verificar si se cumple adecuadamente, esto evita que una empresa presente debilidades en su disponibilidad del flujo de caja y mostrar una imagen deteriorada de los estados financieros.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda que el Contador Público y Auditor previo a opinar sobre la razonabilidad de las cifras de los estados financieros debe aplicar los índices del apalancamiento financiero, con lo cual obtendrá el alcance necesario referente a la solvencia financiera de la empresa.

2. Se recomienda a los administradores, socios y propietarios de las empresas que para realizar un adecuado estudio y análisis financiero, se apoyen de un profesional especializado en la materia, como lo es el Contador Público y Auditor Guatemalteco.

3. Se recomienda a los futuros profesionales de la carrera de Contaduría Pública y Auditoría, amplíen sus conocimientos financieros investigando sobre este tema, para que en su vida profesional apliquen los mismos de una forma efectiva.



B I B L I O G R A F I A

1. Apuntes de Teoría Administrativa I. Selección de textos para el curso teoría administrativa I.
Facultad de Ciencias Económicas, USAC.
2. Comisión de Principios de Contabilidad y Normas de Auditoría
Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores
Principios de Contabilidad Financiera
3. Finney Miller
Curso de Contabilidad
Editorial Uthea, México 1978
4. Koler, Eric L.
Diccionario para Contadores
Unión Tipográfica Editorial Hispano-Americana, S. A.
C.V. de México 1982
5. Koontz o Donnell
Curso de Administración Moderna.
1983

6. Lawrence J.
Fundamentos de Administración Financiera.
Gitman, Editorial Harper y Row latinoamericana.
México 1984

7. Lic. Barrios, Luis Emilio
Prontuario de Leyes, decretos, 26-92, 27-92, 2-70,
60-94, 61-94

8. Macias Pineda, Roberto
El análisis de los estados financieros
Ediciones contables y administrativas, México, S. A.
Catorceava Edición 1985

9. Miguel de Toro y Gisbert
Diccionario Pequeño Larousse ilustrado.

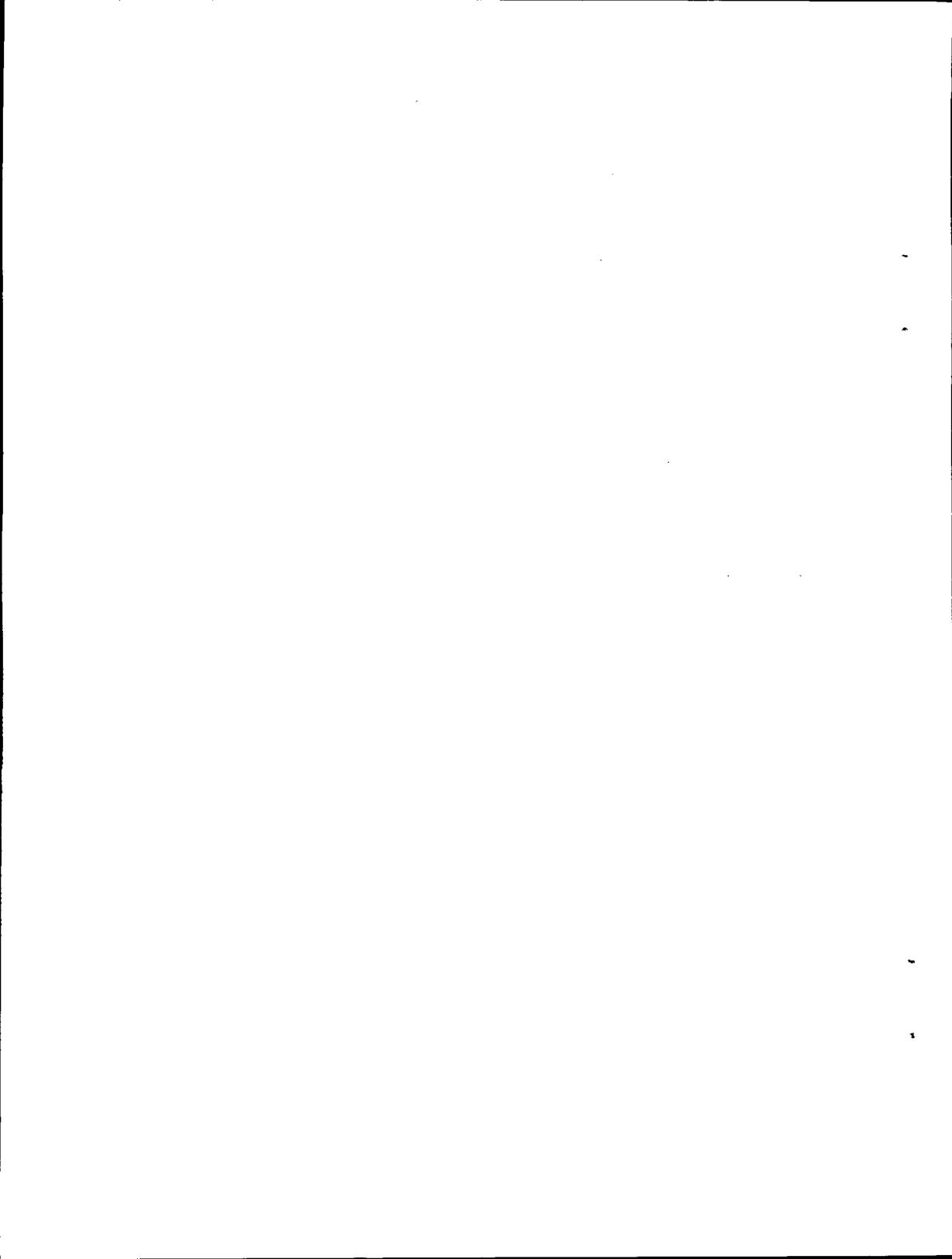
10. Perdomo Moreno, Abraham.
Análisis e Interpretación de Estados Financieros
Editorial ECASA, México, Novena Reimpresión 1986

11. Reyes Ponce, Agustín
Administración de Empresas
Editorial Limusa, México 1985

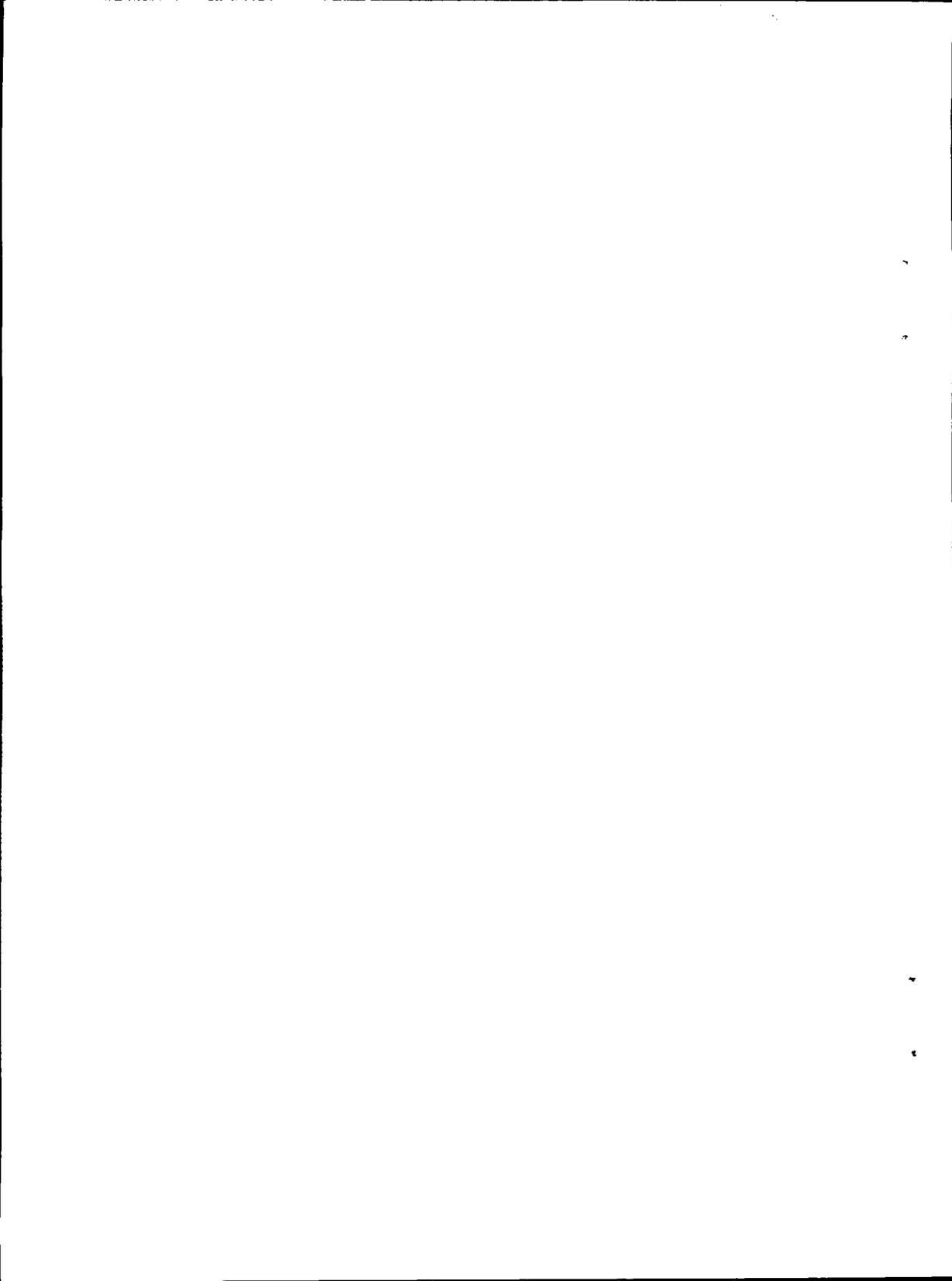
12. Rodarte Fernández, Fernando
La Empresa y sus Relaciones Públicas
Editorial Limusa México
1983

13. Terry George R.
PH. D. Principios de Administración
Cía Editorial Continental, S. A. México, Argentina y
Chile, 1970

14. Tobar Leiva, Lesvia Maritza
Tesis "Organización Contable y Administrativa de una
empresa" 1991

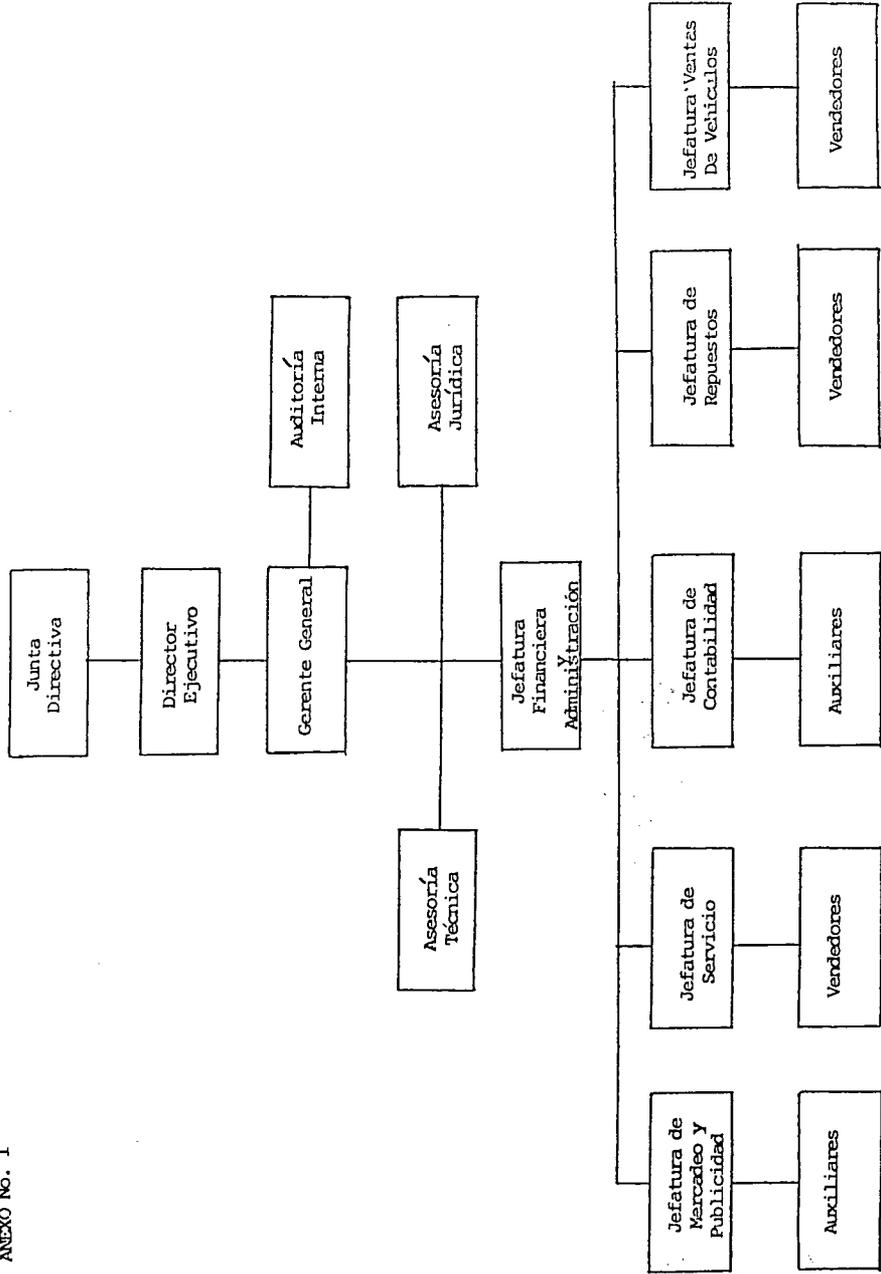


ANEXOS

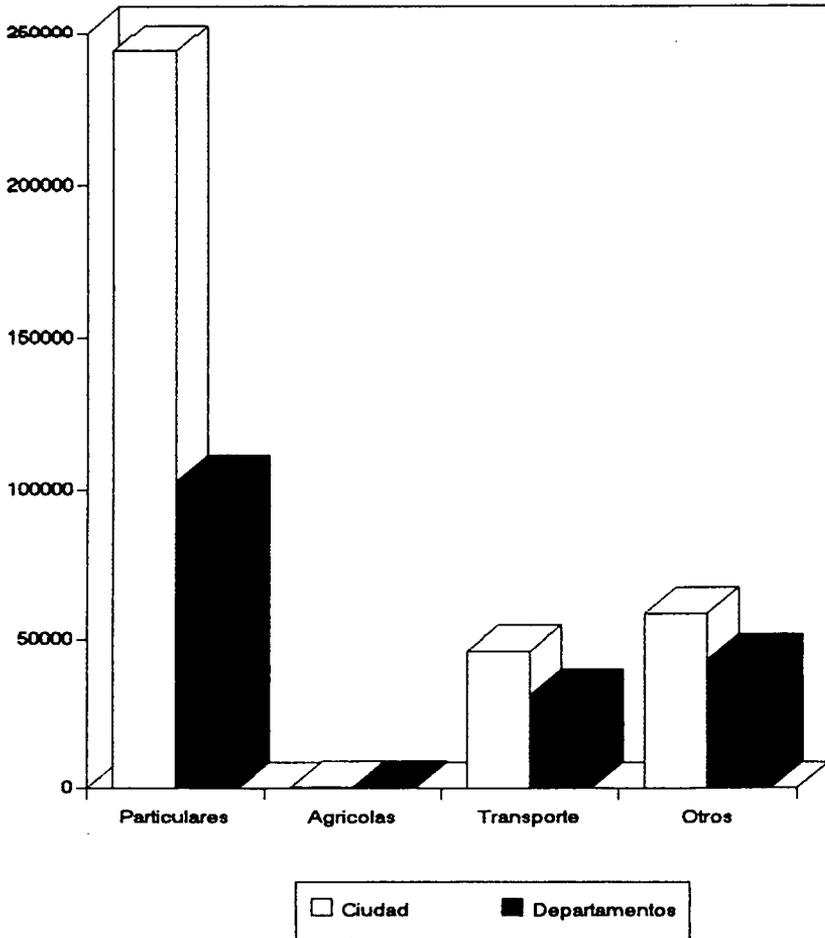


ORGANIGRAMA DE UNA EMPRESA DE AUTOMOVILES

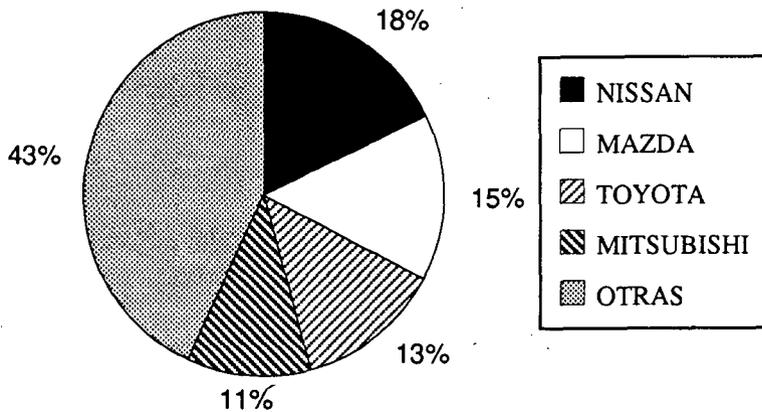
ANEXO No. 1



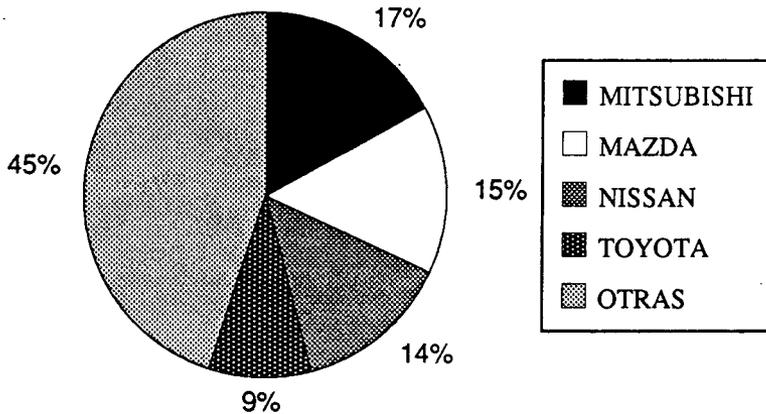
ANEXO No.2



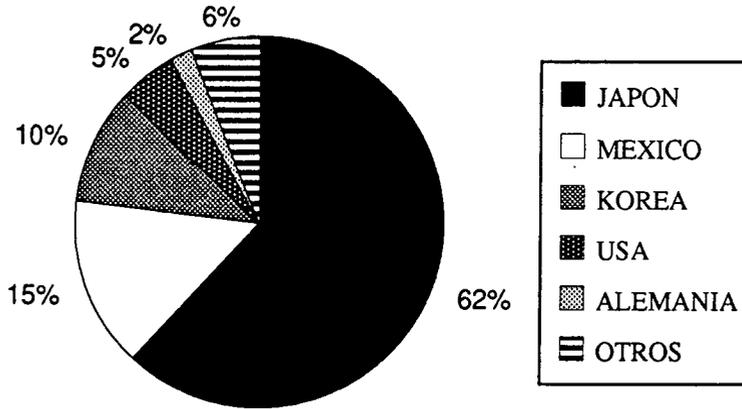
ANEXO No. 3



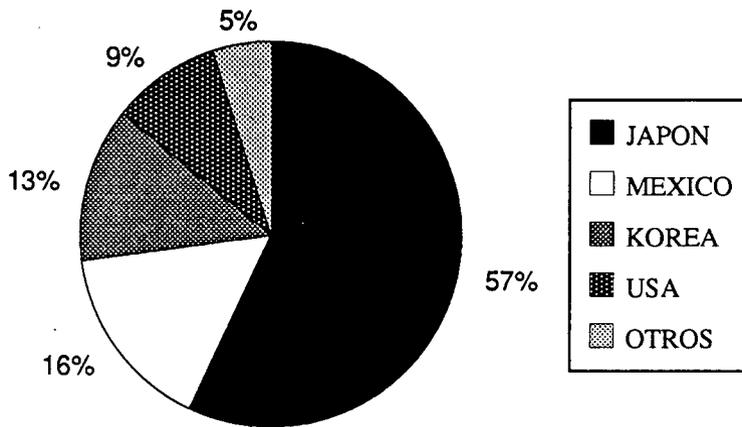
ANEXO No. 4



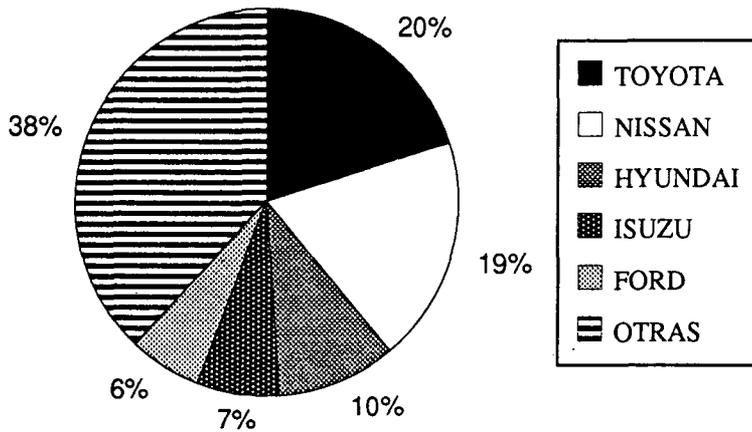
ANEXO No. 5



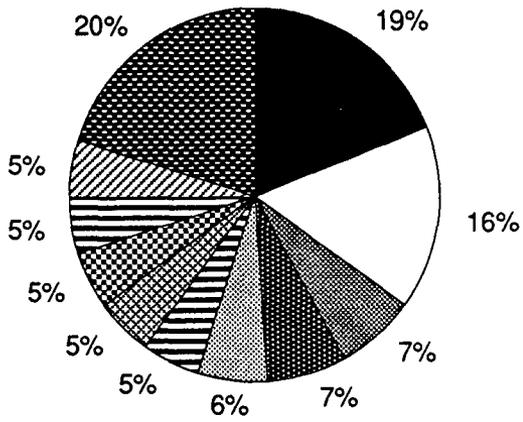
ANEXO No. 6



ANEXO No. 7



ANEXO No. 8



- TOYOTA
- NISSAN
- ▒ ISUZU
- ▓ FORD
- ▔ HYUNDAI
- ▕ MITSUBISHI
- ▖ DODGE
- ▗ MAZDA
- ▘ HONDA
- ▙ CHEVROLET
- ▚ OTRAS

A N E X O N o 9

Ruedas, S. A.
 Balance General
 Al 30 de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

ACTIVO

CIRCULANTE

Efectivo	Q	1.760	
Cuentas por Cobrar		6.270	
Inventarios		2.640	
Pagos Anticipados		<u>1.716</u>	
Total Activo Circulante	Q		12.386

<u>INVERSIONES</u>	Q	<u>8.800</u>	
--------------------	---	--------------	--

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Terrenos	Q	4.180	
Edificios		13.200	
Mobiliario y Equipo		19.800	
Depreciaciones Acumuladas		<u>(8.800)</u>	
Propiedad Planta y Equipo (Neto)	Q		28.380

OTROS ACTIVOS

Gastos de Organización	9.900	
Amortización Acumulada	<u>(3.300)</u>	
Otros Activos (Neto)	Q	6.600

Total del Activo	Q	56.166
------------------	---	--------

 =====

Ruedas, S. A.
Balance General
Al 30 de Junio de 19X2
(Expresado en miles de Quetzales)

PASIVO

CORTO PLAZO

Préstamos Bancarios	Q 6.600	
Préstamos Financieros	2.200	
Cuentas por Pagar	<u>5.280</u>	
Total Pasivo a Corto Plazo		Q 14.080

LARGO PLAZO

Préstamos Bancarios	Q 9.900	
Préstamos Financieros	3.300	
Hipotecas por Pagar	<u>11.000</u>	
Total Pasivo Largo Plazo		Q 24.200

CONTINGENTE

Reserva para Indemnizaciones		Q 2.200
------------------------------	--	---------

PATRIMONIO DE LOS INVERSIONISTAS

Capital Suscrito y Pagado	Q 11.000	
Reserva Legal	2.200	
Utilidades Retenidas	2.200	
Utilidad del Período	<u>286</u>	
Suma Capital Contable		Q 15.686

Total Pasivo y Patrimonio

Q 56.166
=====

A N E X O N o 10

Ruedas, S. A.
 Estado de Resultados
 del 01 de Julio de 19X1 al 30 de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

Ventas		Q	26.400
(-) Costo de Ventas			<u>(11.000)</u>
Ganancia Bruta en Ventas		Q	15.400
(-) <u>Gastos de Operación</u>			
<u>Gastos de Ventas</u>			
Sueldos	Q		1.155
Arrendamientos			1.045
Gastos Varios		<u>33</u>	Q 2.233
<u>Gastos de Administración</u>			
Sueldos	Q		1.210
Prestaciones			550
Otras Prestaciones			1.210
Mantenimiento			1.650
Gastos Varios		2.420	Q <u>7.040</u>
Ganancia en Operación		Q	6.127
<u>Otros Productos y (Gastos)</u>			
Otros Productos	Q		2.310
Otros Gastos		<u>(1.595)</u>	Q 715

V A N			Q 6.842

V I E N E N Q 6.842

Productos y (Gastos) Financieros

Productos

Intereses Cuentas de ahorro Q 2.200

Gastos

Intereses Bancarios Q (3.740)

Intereses Financieros (2.816) (4.356)

Ganancia Antes del Impuesto Sobre la Renta Q 2.486

Impuesto Sobre La Renta 622

Ganancia a Distribuir Q 1.864

=====

A N E X O N o 11

Ruedas, S. A.
 Estado de Utilidades Retenidas
 Al año terminado al xx de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)

	Saldo al <u>JUN 19X1</u>	<u>AUMENTOS</u>	DISMINU CIONES	Saldo al <u>JUN 19X2</u>
<u>Reservas de Capital</u>				
Reserva legal	1.750	450	0	2.200
Capitalización por re inversión	0	0	0	0
 <u>Utilidades Acumula- das</u>				
De años anteriores	2.650		450	1.914
Dividendos del período	0	286	0	286
	-----	-----	-----	-----
	4.400	736	450	4.686
	=====	=====	=====	=====

ANEXO No 12

Ruedas, S. A.
 Estado de Flujo de Efectivo
 Por el año terminado al xx de Junio de 19X2
 (Expresado en miles de Quetzales)
Método directo

	aumentos (disminuciones)
I. Flujo de efectivo de actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	Q 4.350
Efectivo pagado a proveedores	(5.318)
Gastos de operación	(3.990)
Deudores varios	830
Gastos anticipados	(750)
Acreedores varios	450
Impuesto sobre la renta	(622)
Otros productos	350
Otros gastos	(550)

Flujo efectivo neto actividades de operación	(5.250)
II. Flujo de efectivo de actividades de inversión:	
Compra de acciones	2.830
Compra de activos fijos	<u>(1.200)</u>
Flujo de efectivo neto en actividades de inversión.	1.630

V A N	(3.620)

V I E N E N

(3.620)

III. Flujo de efectivo de actividades de
financiamiento:

Préstamos bancarios obtenidos	3.440
Amortización préstamos bancarios	(870)
Dividendos pagados	0

Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	Q 2.570
Flujo neto de efectivo	(1.050)
Saldo de caja y bancos al inicio del período	2.810

Saldo de caja y bancos al XX de junio 19X2	1.760
--	-------

=====