


UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE
UNA EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES
DE BIENES INMUEBLES**

JENNIFER MARLEN DE LEÓN MORALES

CONTADORA PÚBLICA Y AUDITORA

GUATEMALA, FEBRERO DE 2009

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA
EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES DE BIENES
INMUEBLES**

TESIS

PRESENTADA A LA JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

JENNIFER MARLEN DE LEÓN MORALES

PREVIO A CONFERÍRSELE EL
TÍTULO DE

CONTADORA PÚBLICA Y AUDITORA
EN EL GRADO ACADÉMICO DE
LICENCIADA

GUATEMALA, FEBRERO DE 2009

**MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

Decano:	Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I:	Lic. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal II:	Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
Vocal III:	Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal IV:	S.B. Roselyn Janette Salgado Ico
Vocal V:	P.C. José Abraham Gonzáles Lemus

**PROFESIONALES QUE REALIZARON LOS EXÁMENES
DE ÁREAS PRÁCTICAS BÁSICAS**

Matemática – Estadística	Lic. Felipe Hernández Sincal
Contabilidad	Lic. Mynor Rene Suruy Contreras
Auditoría	Lic. Moisés Mardoqueo Sapón Ulín

PROFESIONALES QUE REALIZARON EL EXAMEN PRIVADO DE TESIS

Presidente	Lic. Manuel Fernando Morales García
Examinador	Lic. German Rolando Ovando A.
Examinador	Lic. Edgar Adrián Archila Valdez

Guatemala, 04 de Septiembre de 2008

Licenciado
José Rolando Secaida Morales
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Presente.

Respetable Señor Decano:

De conformidad con el nombramiento al que fui designado, para asesorar a la estudiante **JENNIFER MARLEN DE LEÓN MORALES**, quien efectuó como punto de tesis el estudio denominado **"ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES DE BIENES INMUEBLES"** el cual deberá presentar previamente para poder someterse a examen privado de tesis.

Manifiesto por este medio que he cumplido con la labor asignada por dicha decanatura el cual en mi opinión reúne los requisitos profesionales exigidos por esta casa de estudios y por lo tanto recomiendo que el mismo sea aceptado para su discusión en el examen privado de tesis, previo a optar al título profesional de **CONTADOR PÚBLICO Y AUDITOR** en el grado académico de Licenciada.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

Lic. Juan Manuel González Morales
Colegiado No. 4926



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS

**DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS.
GUATEMALA, DIECINUEVE DE ENERO DE DOS MIL NUEVE.**

Con base al Punto SEXTO, inciso 6.20, subinciso 6.20.1 del Acta 28-2008 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 25 de noviembre del año 2008, se convocó el Acta AUDITORIA 179-2008 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 25 de septiembre de 2008 y el trabajo de Tesis denominada "ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES DE BIENES INMUEBLES", que para su graduación profesional presentó el (la) estudiante, **JENNIVER MARLEN DE LEON MORALES** autorizándose su impresión.

Atentamente,

"DID Y ENSEÑAD A TODOS"



LIC. CARLOS ROBERTO CABREJA MORALES
SECRETARIO

LIC. JOSÉ ROLANDO SEGALDA MORALES
DECANO



DEDICATORIA

- A DIOS** Por permitirme alcanzar uno de mis mayores anhelos en la vida.
- A LA VIRGEN SANTÍSIMA** Por guiar mi camino y ser mi intercesora.
- A MIS PADRES** Estela del Carmen Morales García y Héctor Emilio de León Santa Cruz. Por todo su esfuerzo, sabios consejos, sacrificio, constante dedicación hacia mí persona e inculcarme los valores éticos y morales necesarios para el buen proceder en la vida.
- A MIS HERMANOS** Rudy, Gehovany, Emily, Héctor Emilio y Marisol. Por el apoyo moral recibido a lo largo de mi carrera profesional. A todos los quiero muchísimo.
- A MIS FAMILIARES** Quienes me han tenido presente en sus oraciones y darme su cariño y apoyo.
- A MI ASESOR** Lic. Juan Manuel Gonzáles Morales, por su tiempo, paciencia y colaboración para realizar esta investigación y contribuir en la culminación de esta meta.
- A MIS AMIGOS** A todos aquellos que forman parte de mi vida, por su amistad y apoyo incondicional demostrado en los buenos y malos momentos, gracias.
- A LA** Tricentenaria y gloriosa Universidad de San Carlos de Guatemala grande entre las grandes por haberme brindado los conocimientos necesarios para ser hoy una profesional.
- A USTED** Por su compañía.

ÍNDICE

PÁGINA

Introducción i

CAPÍTULO I

EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES

1.1	Antecedentes históricos	01
1.2	Definición	04
1.3	Objetivos	06
1.4	Características	07
1.5	Aspectos legales y tributarios	08
1.5.1	Constitución	08
1.5.2	Leyes que la rigen	09

CAPÍTULO II

INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1	Definición	12
2.2	Finalidad	13
2.3	Características	14
2.4	Objetivos	15
2.5	Clasificación	16
2.6	Responsabilidad	18
2.7	Divulgaciones	18
2.7.1	Mínimas	18
2.7.2	Específicas	19
2.8	Elementos de los Estados financieros	21
2.9	Estructura y Contenido de los Estados Financieros	24
2.9.1	Estructura y Contenido del Balance General	25
2.9.2	Estructura y Contenido del Estado de Resultados	26
2.9.3	Estructura y Contenido del Estado de Flujo de Efectivo	27

ÍNDICE

2.9.4	Estructura y Contenido del Estado de Cambios en el Patrimonio	27
2.9.5	Estructura y Contenido de las Notas a los Estados Financieros	28
2.10	Estados Financieros Básicos	29
2.10.1	Balance General	29
2.10.2	Estado de Resultados	32
2.10.3	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	34
2.10.4	Estado de Flujo de Efectivo	35
2.10.5	Notas Explicativas	40
2.10.6	Información Complementaria	41

CAPÍTULO III

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1	Definición	42
3.2	Objetivos	43
3.3	Importancia	44
3.4	Diferencia entre análisis e interpretación de datos financieros	45
3.5	Personas Interesadas en el análisis financiero	45
3.6	Estados Financieros que se analizan	47
3.7	Áreas de estudio en el análisis financiero	47
3.8	Aparición del análisis de la información financiera	49
3.9	Desventajas para una empresa al no analizar sus estados financieros	50
3.10	¿Qué tipos de análisis de la información financiera existen?	50
3.11	Reestructuración de estados financieros previo a su análisis e interpretación	52

ÍNDICE

CAPÍTULO IV

MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS

4.1	Método Vertical	54
4.1.1	Porcentajes Integrales	55
4.1.2	Razones Simples	56
4.1.2.1	Razones de liquidez	58
4.1.2.2	Razones de Actividad	60
4.1.2.3	Razones de Endeudamiento	65
4.1.2.4	Razones de Rentabilidad	66
4.1.2.5	Razones de Cobertura	74
4.1.3	Razones Estándar	76
4.2	Método Horizontal	78
4.2.1	Aumentos y Disminuciones	79
4.2.2	Método Gráfico	80
4.2.3	Estado Comparativo	80
4.2.4	Método de Tendencias	81
4.3	Control Presupuestal	83
4.4	Punto de Equilibrio	87

CAPÍTULO V

CASO PRÁCTICO

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DISEÑADORA DE INTERIORES DE BIENES INMUEBLES

5.1	Formulación del caso práctico	90
5.2	Breve historia de la empresa y sus operaciones	91

ÍNDICE

5.2.1	Antecedentes Históricos	91
5.2.2	Información Administrativa	92
5.2.3	Información Legal	93
5.2.4	Información Financiera	94
5.2.5	Información Comercial	96
5.3	Aplicación de los diferentes métodos de análisis a la información financiera proporcionada para los períodos contables 2005 y 2006	97
5.3.1	Presentación Estado de Resultados	97
5.3.2	Presentación Balance de Situación General	98
5.3.3	Presentación Estado de Flujo de Efectivo	99
5.3.4	Presentación Estado de Cambios en el patrimonio neto	100
5.3.5	Presentación Notas a los Estados Financieros	101
5.3.6	Aplicación de los métodos de análisis a la información financiera proporcionada por D'Interiores, S.A.	111
5.3.6.1	Método Vertical	111
5.3.6.2	Método Horizontal	120
5.3.6.3	Control Presupuestal	129
5.3.6.4	Método de tendencias	133
5.3.6.5	Razones y proporciones financieras	135
5.3.6.6	Punto de Equilibrio	146
5.3.6.7	Método Du pont	150
	CONCLUSIONES	153
	RECOMENDACIONES	155
	BIBLIOGRAFÍA	156

INTRODUCCIÓN

En Guatemala, existe una variedad de empresas que se dedican a diversas actividades económicas en las cuales se encuentran las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores, quienes operan formalmente de acuerdo a las regulaciones de las diferentes leyes aplicables en el país, generando información financiera de los resultados de sus operaciones, por lo que la gerencia, debe preparar esta información de forma confiable y oportuna para que llegue a manos de los propietarios o socios de la empresa, proveedores, acreedores, entidades financieras y otras a quienes les pueda interesar.

El análisis e interpretación de estados financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de ésta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas para optimizar el funcionamiento del ente económico, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas específicos que aquejan a las empresas como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar, etc. moldea al mismo tiempo las políticas de crédito o pagos hacia los clientes o proveedores dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque para medir el desempeño que la compañía muestra en el mercado.

Por tal importancia el objetivo de esta investigación, es dar a conocer como una empresa diseñadora y remodeladora de interiores de bienes inmuebles puede a través del análisis e interpretación de su información financiera, medir, estudiar y comparar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de la misma, al mismo tiempo ser un punto de partida para la estimación de riesgos futuros y potenciales que puedan perjudicar el desempeño de este tipo de compañías.

El presente trabajo está conformado por cinco capítulos, **el primero de ellos** presenta los antecedentes históricos de la aparición del diseño como profesión, define a las empresas

diseñadoras y remodeladoras como tal, sus objetivos, características; así como los aspectos legales y fiscales que le son aplicables.

El segundo capítulo, define lo que es la información financiera, su finalidad, características, objetivos, clasificación, divulgaciones, elementos que los componen, estructura y contenido, así como una breve descripción de lo que debe contener la información financiera básica.

El tercer capítulo, presenta la definición de análisis e interpretación de estados financieros; sus objetivos, la importancia que ello tiene, enumera a las diferentes personas interesadas en dicho análisis, los rubros que se analizan, las desventajas de no analizar la información, así como los diferentes tipos de análisis que existen.

El cuarto capítulo, define los diferentes métodos aplicables para la revisión analítica de la información financiera.

Y el **capítulo cinco**, es la aplicación práctica de los diferentes métodos y procedimientos analíticos aplicados a los estados financieros de una empresa diseñadora y remodeladora de interiores.

Con base al contenido de la investigación realizada se presentan las conclusiones y recomendaciones que se derivaron de la investigación y análisis desarrollado, así como la bibliografía que fue utilizada como fuente de información teórica a los que se hace referencia en la parte textual de la presente tesis.

Finalmente se espera que este trabajo de investigación sea utilizado de guía para los estudiantes de las distintas carreras de la Facultad de Ciencias Económicas y usuarios en general interesados en el tema, así también sea de enriquecimiento para la profesión de la Contaduría Pública y Auditoría.

CAPÍTULO I

EMPRESAS DISEÑADORAS Y REMODELADORAS DE INTERIORES

1.1 ANTECEDENTES HISTÓRICOS

Aunque en la actualidad suele considerarse que la principal actividad de la arquitectura va dirigida a planear, proyectar, diseñar y construir espacios habitables para el refugio y la habitación (la vivienda), sólo a partir del siglo XIX comenzaron los arquitectos a preocuparse por la necesidad de lograr un medio ambiente funcional y agradable para vivir, así como a ampliar su ámbito de actuación más allá de los monumentos y edificios representativos.

Es entonces que en Inglaterra a finales de la década 1860-1870 surge el llamado Movimiento Estético o Art and Crafts, inspirado en los diseños de Williams Morris, éste era un estilo alternativo reformista enfocado a transmitir comodidad, riqueza y formalidad, que junto al diseño japonés como fuentes de inspiración, buscaban crear interiores menos pesados, más sanos y más artísticos para las clases medias victorianas y tratando de llevar las bellas artes a la vida cotidiana. Si bien este movimiento Estético fue breve tanto en Inglaterra como en Estados Unidos tendría efecto perdurable en el diseño de interiores y en la arquitectura del siglo XIX.

Durante el cambio de siglo, en los interiores aparece el llamado Beaux-Arts, estilo conservador inspirado en la arquitectura neoclásica francesa de los siglos XVII y XVIII (tallas, dorados, mármoles, iluminación extravagante, etc.), buscando la sensación de grandeza. Este estilo se vio en interiores de teatros, grandes almacenes, hoteles y de forma más acusada en los Estados Unidos. Luego el Art Nouveau surge con el cansancio de los diseñadores belgas y franceses frente a tanto historicismo. Era un nuevo estilo de curvas ondulantes, asimétricas que daban dinamismo a todo aquello donde se aplicaba muebles, papel de paredes, objetos metálicos, etc. Los arquitectos diseñadores del Art Nouveau se ocupaban tanto del exterior como del interior de los edificios, creando ellos mismos hasta el más mínimo detalle y dando un nuevo uso a materiales como el hierro, elemento decisivo en esta nueva estética donde destacó el Ingeniero francés Gustav Eiffel. Este estilo iba

dirigido a las clases medias e intelectuales, dedicándose no sólo a la arquitectura sino siendo también inspiración de otros movimientos artísticos como la pintura posmodernista o la simbolista.

Tal demanda del estilo hizo que llegara pronto a su saturación y en los años anteriores a la Primera Guerra Mundial (1914-1918), comenzó un retroceso donde el interior se hizo más simple y geométrico.

La aparición de nuevos materiales y nuevas técnicas de construcción se emplearon para crear ambientes más claros, espaciosos y funcionales, con un mobiliario modesto creando ambientes más cómodos que ostentosos, surge entonces una nueva imagen moderna y nítida, “El Movimiento Modernista”, éste comenzó a afectar al diseño escandinavo donde aún persistía una fuerte influencia de la tradición Arts and Crafts y la simplicidad del modernismo se unió al diseño popular.

Con el descubrimiento de la tumba de Tutankamon en 1922, el antiguo arte egipcio se convierte en una fuente de inspiración popular, al igual que surge una destacada atención por las formas geométricas provenientes del cubismo. La suma de estas nuevas influencias crea el Art Decó, con formas fragmentadas y angulosas. Al igual que el modernismo, este estilo influyó lentamente en el diseño británico, sin embargo en Estados Unidos la fuente de inspiración del modernismo vino de forma directa a raíz de la exposición de París en 1925. El Art Decó fue acogido con entusiasmo porque era nuevo, no retrospectivo y por la autoridad de París en cuanto a gustos se refiere. Se le llamó Streamlining (línea aerodinámica) o Modernismo Americano.

Con la caída de Wall Street en 1929, el diseño se vio como herramienta de mercado y los diseñadores adquirieron un prestigio desconocido hasta el momento. Surgían diseños de líneas aerodinámicas aplicadas en todos los campos, influidas por la experimentación en trenes y automóviles, esto unido al bajo costo de la electricidad, animó a los diseñadores a jugar con la iluminación en los interiores, creando un mercado de masas para consumidores de productos domésticos. Este movimiento sirvió de modelo para transmitir el talante optimista en la década de 1930 tras la depresión de la crisis de Wall Street.

APARICIÓN DE LA DECORACIÓN DE INTERIORES COMO PROFESIÓN

Las nociones de decoración se limitaban a los consejos de tapiceros o vendedores de muebles, hasta la Primera Guerra Mundial la decoración fue sinónimo de antigüedades. Con los cambios sociales y las circunstancias económicas del siglo XX, aparece la figura del decorador de interiores, figura a la que sólo podían recurrir las clases más elevadas de la sociedad y que aún en la actualidad se considera un elemento de lujo. Durante los años 1920 y 1930 esta profesión vivió su mejor momento ya que era utilizada por la clase alta para mostrar su riqueza, aunque también era más barato redecorar una casa que construir otra nueva.

Las mujeres, inspiradas por el movimiento sufragista americano, vieron en la decoración de interiores una profesión aceptable, pero su inexperiencia hizo tambalear su credibilidad. La función del decorador se limitaba a la elección adecuada de telas, revestimientos, muebles, etc., dejando en manos de los arquitectos las alteraciones estructurales. La decoración fue considerada parte de la moda y como tal sin esquemas fijos sino algo más efímero. Esto y la aparición de las mujeres en la profesión hicieron que no gozara del respeto de los arquitectos. En 1930 la profesión empezó a formalizarse y en 1931 se estableció el American Institute of Interior Decorators que junto a revistas y libros dan solidez a la profesión y le dan una orientación comercial.

A finales del siglo XIX en Estados Unidos, durante la República, el Clasicismo fue el estilo que plasmó con mayor claridad sus ideales. Los norteamericanos desconfiaban de su propia herencia cultural y buscaban modelos europeos. De la arquitectura se extrajo la planificación pero no siempre se reflejaba fielmente el pasado, sino que iba ligado al “buen gusto” del decorador, criterio que dominaría la profesión a lo largo del siglo XIX.

Llegó un momento en el que las clases inferiores pudieron hacer uso de estos elegantes interiores por lo que la alta sociedad se ve en la necesidad de moderar la decoración interior, considerándose insano el exceso de decoración.

En Gran Bretaña tanto la inspiración histórica como el papel de la mujer en la decoración siguen vigentes en la década de 1930. Durante estos años no sólo se recreó el pasado, sino que en Gran Bretaña, Francia y Estados Unidos, se buscan nuevas fuentes de inspiración como el surrealismo. Este movimiento surge en París y es utilizado por diseñadores de prestigio como Le Corbusier o Jean-Michel Frank.

Es así como hoy en día las empresas dedicadas al diseño y remodelación de interiores surgen como respuesta a la necesidad de lograr un medio ambiente funcional y agradable para vivir, trabajar y divertirse dado que son muchas las personas que en uno u otro momento de su vida tienen que enfrentarse con la renovación o la decoración de sus ambientes y más aún teniendo en cuenta los cambios que se vienen dando en la arquitectura actual sobre todo en los países más avanzados donde la disciplina es entendida como algo más profundo que la simple decoración .

1.2 DEFINICIÓN

Para poder precisar lo que son las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores debemos principiar por definir cada uno de sus componentes de la siguiente manera:

Comenzaremos por dar una definición general de lo que es una “Empresa Privada”, la cual podemos definir como una entidad conformada básicamente por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes materiales, capacidades técnicas y financieras; todo lo cual, le permite dedicarse a la transformación y/o la prestación de servicios para satisfacer necesidades y deseos existentes en la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio.

Por otro parte, definimos al “Diseño” como la actividad de plasmar el pensamiento de las soluciones mediante dibujos, bocetos o esquemas trazados para satisfacer insuficiencias de comunicación mediante la materialización de ideas y la creación de necesidades de consumo, es decir, consiste en una reinterpretación de las necesidades, los deseos, los gustos y los anhelos de las personas.

Seguidamente podemos decir que la palabra “Remodelar” es modelar de nuevo, dar forma o cambiar algo, modificando algunos de sus elementos o variando su estructura; también podemos definir a la “Remodelación” como la modificación interior o exterior de una construcción para adecuarla a nuevas condiciones de uso mediante transformación, sustracción o adición de elementos constructivos estructurales, conservando o respetando los aspectos sustanciales y fachadas del inmueble original.

Por último definiremos al “Diseño de Interiores” como la forma de adornar o distribuir los espacios internos de un hogar, departamento, oficina o local comercial. De igual forma podemos definir al “Interiorismo” como una actividad profesional de diseño orientada a procurar como servicio a la sociedad la más idónea resolución del entorno habitable del hombre mediante la aplicación de determinados elementos y normas básicas con el objeto de mejorar la calidad de vida de los usuarios o bien, como el arte de decorar y acondicionar los espacios de la arquitectura.

Uniendo las definiciones anteriores, podemos concluir en que las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores “Son el conjunto de empresas dedicadas a la modificación interior de espacios ya sea de un hogar, departamento, oficina o local comercial para adecuarla a nuevas condiciones de uso mediante la transformación, sustracción o adición de elementos constructivos estructurales, de acuerdo a las necesidades, deseos, gustos y anhelos de las personas todo ello con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio”.

Aunque actualmente no se cuenta con criterios sustentados científicamente, en Guatemala las empresas se pueden clasificar como pequeñas, medianas y grandes, de acuerdo con sus volúmenes de venta y/o su número de trabajadores. Se debe aclarar que este método de clasificación no es del todo objetivo, pero si es un aceptable parámetro de medición. Otro aspecto que debe considerarse es que los requerimientos mínimos de capital para una determinada empresa o industria pueden ser insuficientes o excesivos en relación con otra empresa. Obedeciendo a estos criterios, se puede clasificar a las empresas de la manera siguiente:

Cuadro No.1
“Clasificación de la Empresa”

Criterio	Pequeña	Mediana	Grande
Por el número de empleados	No excede de 20 personas	Superior a 20 e Inferior a 100	Excede a 100 personas
Por su volumen de ventas	Entre Q. 20,000.00 y Q. 1,000,000.00	Entre Q.1,000,000.01 y Q.5,000,000.00	Más de Q.5,000,000.00

Fuente: Notas del Curso de “Finanzas I”, USAC. Año 2003

1.3 OBJETIVOS

Es un hecho que el objetivo primordial de toda empresa lucrativa es obtener una utilidad o beneficio, independientemente de la actividad económica a la que se dedique, se puede decir entonces, que la finalidad general de las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores es obtener ganancias. Para lograr este objetivo se hace necesario alcanzar una serie de objetivos específicos como los son:

- **Objetivos de Servicio:** Esta representado por los bienes y servicios que las empresas proporcionan a la población para satisfacer las necesidades individuales o colectivas con base en precios accesibles, estándares razonables en relación a la durabilidad y seguridad que provea el producto adquirido.
- **Objetivos Sociales:** Esta representado por: 1.- La creación de nuevas fuentes o puestos de trabajo incrementando así la renta media por habitante de una región, así como incrementar el bienestar socioeconómico al consumir materias primas y servicios; 2.- Contribuir al sostenimiento de los servicios públicos mediante el cumplimiento de las cargas tributarias con los gobiernos; 3.- Creación de actividades que permitan equilibrar la balanza de pagos a través de un ahorro de divisas por importaciones; 4.- Mejorar y conservar la ecología evitando la contaminación ambiental, así como ofrecer y producir productos o servicios que no sean nocivos al bienestar de la comunidad.

- **Objetivo Económico:** Se define por la búsqueda de un máximo rendimiento o relación entre beneficio y capital invertido, con el objeto de pagar un dividendo a los inversionistas, proporcional al riesgo o riesgos asumidos y la cancelación de intereses, la reinversión de utilidades que garanticen el crecimiento de la instalación.

1.4 CARACTERÍSTICAS

Las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores se encuentran ubicadas en un área de la economía con singulares características propias y en especial del resto de las actividades industriales. Esa singularidad es consecuencia del mercado en que se desenvuelve y se caracteriza por:

- **La naturaleza de sus productos:** Generalmente son productos de alto valor unitario, ajustados a necesidades individualmente diferenciadas.
- **El carácter duradero de los proyectos:** Dentro del sistema económico, sus productos tienen un ciclo vital de vida de más larga duración.
- **El tipo de Proyecto:** Las empresas dedicadas al diseño y la remodelación, abarcan dos campos de acción perfectamente diferenciados tomando en cuenta el tipo de proyectos que producen para cada uno de ellos: el sector público y el sector privado.
- **La capacidad de empleo:** La gama inmensa de proyectos que constituyen el mercado de la remodelación, construcción y el diseño ofrece las más variadas oportunidades de empleo de mano de obra calificada y no calificada.
- **La adaptabilidad:** Responde a la capacidad y facilidad de acomodarse o ajustarse a las necesidades, anhelos y gustos de un sistema o un sector determinado.
- **El precio del producto:** El contrato del proyecto que se celebre deben determinar el precio del producto de la misma, tomando en cuenta las condiciones del mercado y las variaciones que se producen tanto en el campo del financiamiento (por

cambios monetarios) como en los precios y salarios. En este orden de ideas, el precio final resultante puede presentar variaciones importantes provenientes de los cambios en las circunstancias externas e internas prevalecientes en el momento de hacer los estudios iniciales y posteriormente al concluir el proyecto.

1.5 ASPECTOS LEGALES Y TRIBUTARIOS

Para enmarcar los aspectos legales de una empresa, ésta toma la calidad de persona jurídica o individual y a la vez está constituida por la reunión de capitales y actividades que dan cumplimiento a los requisitos establecidos para su formación y funcionamiento. De acuerdo con este carácter puede adquirir derechos y contraer obligaciones, poseer nombre propio, domicilio, patrimonio social, etc.

1.5.1 CONSTITUCIÓN

Para la organización de una sociedad o persona jurídica en su constitución se observarán los artículos 14 al 58 y 86 al 194 del Código de Comercio y 29 al 32 y 47 del Código de Notariado.

Un profesional del derecho (Asesor legal/abogado) debidamente colegiado deberá inicialmente:

- Elaborar la escritura de la sociedad, registrarla en su protocolo y posteriormente llevarla al Registro Mercantil para iniciar los trámites respectivos (El Registro Mercantil inscribirá provisionalmente a la sociedad y procederá a efectuar la inscripción definitiva de la misma emitiendo para ello la patente de comercio y de empresa correspondiente.
- Elaborar acta de nombramiento de representante legal y gerente general (puede ser la misma persona quien represente a la empresa) y llevar la misma al Registro Mercantil.

Para fines de inscripción en la Superintendencia de Administración Tributaria, las personas jurídicas, sea cual sea su clasificación, están obligadas actualmente a llenar los siguientes requisitos:

- Solicitar y completar el formulario de Inscripción SAT-0014
- Original o fotocopia legalizada y fotocopia simple de la cédula de vecindad o pasaporte (en caso de ser extranjero) del representante legal.
- Original o fotocopia legalizada y fotocopia simple del testimonio de la escritura pública de constitución.
- Original o fotocopia legalizada y fotocopia simple del nombramiento de representante legal.
- Carta firmada y sellada por el contador, en donde manifiesta que prestará los servicios técnicos o en relación de dependencia como tal.

El formulario SAT-0014 deberá acompañarse de los siguientes formularios:

- Solicitud de habilitación de Libros, formulario SAT-0052; original o fotocopia legalizada y fotocopia simple de la cédula de vecindad o pasaporte (en caso de ser extranjero) del representante legal.
- Solicitud de autorización de impresión de documentos, formulario SAT-0159 y formulario SAT-0169 Acreditación de imprentas los cuales se harán a través del servicio Bancasat en línea.

1.5.2 LEYES QUE LA RIGEN

Refiriéndose de manera específica a las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores, su campo de acción se encuentra afectado directamente, por un sin número de normas legales pudiéndose nombrar entre otras las siguientes:

- **Código Tributario (Decreto 6-91 del Congreso y la República de Guatemala y sus reformas)**

Las normas de este Código son de derecho público y regirán las relaciones jurídicas que se originen de los tributos establecidos por el Estado, con excepción de las relaciones tributarias aduaneras y municipales, a las que se aplicarán en forma supletoria.

- **Código de Comercio (Decreto 2-70 del Congreso de la República de Guatemala)**

Los comerciantes están obligados a llevar contabilidad en forma organizada de acuerdo con el sistema de partida doble usando principios de contabilidad generalmente aceptados. Para este efecto deberán llevar los siguientes libros o registros: 1.- Inventarios; 2.- De primera entrada o diario; 3.- Mayor o centralizador; 4.- De Estados Financieros de igual forma los libros y registros deben operarse en español y las cuentas en moneda nacional.

- **Impuesto sobre la Renta (Decreto 26-92 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas)**

El impuesto sobre la renta, es aplicable a las personas individuales y jurídicas domiciliadas o no en Guatemala, que obtengan rentas en el país, independientemente de su nacionalidad o residencia y por tanto están obligadas al pago del impuesto cuando se verifique el hecho generador del mismo.

Se considera renta de fuente guatemalteca todo ingreso que haya sido generado por capitales, bienes, servicios y derechos de cualquier naturaleza invertidos o utilizados en el país o que tenga su origen en actividades de cualquier índole desarrolladas en Guatemala, incluyendo ganancias cambiarias, cualquiera que sea la nacionalidad, domicilio o residencia de las personas que intervengan en las operaciones y el lugar de celebración de los contratos.

- **Impuesto al Valor Agregado (Decreto 27-92 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas)**

El impuesto es generado por: 1.- La venta o permuta de bienes muebles o de derechos reales constituidos sobre ellos; 2.- La prestación de servicios en el territorio nacional; 3.- Las importaciones; 4.- El arrendamiento de bienes muebles e inmuebles; 5.- Las adjudicaciones de bienes muebles e inmuebles en pago, salvo las que se efectúen con ocasión de la partición de la masa hereditaria o la finalización del pro indiviso; 6.- Los retiros de bienes muebles efectuados por un contribuyente o

por el propietario, socios, directores o empleados de la respectiva empresa para su uso o consumo personal o de su familia, ya sean de su propia producción o comprados para la reventa o la auto prestación de servicios, cualquiera que sea la naturaleza jurídica de la empresa; 7.- La destrucción, pérdida o cualquier hecho que implique faltante de inventario, salvo cuando se trate de bienes perecederos, casos fortuitos, de fuerza mayor o delitos contra el patrimonio; 8.- La venta o permuta de bienes inmuebles; 9.- La donación entre vivos de bienes muebles e inmuebles; 10.- La aportación de bienes inmuebles a sociedades, al tenor de lo establecido en el numeral 3 literal d) del artículo 7 de la ley. En los casos señalados en los numerales 5, 6 y 9 anteriores, para los efectos del impuesto, la base imponible en ningún caso será inferior al precio de adquisición o al costo de fabricación de los bienes.

Del mismo modo le es aplicable llevar y mantener al día un libro de compras y servicios recibidos y otro de ventas y servicios prestados así como también emitir y entregar al adquirente facturas, notas de débito, notas de crédito y otros documentos que, en casos concretos y debidamente justificados, autorice la Administración Tributaria para facilitarles a los contribuyentes el adecuado cumplimiento en tiempo de sus obligaciones tributarias derivadas de la presente ley.

- **Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (Decreto 19-04 del Congreso de la República de Guatemala)**

Se establece este impuesto a cargo de las personas individuales o jurídicas que a través de sus empresas mercantiles o agropecuarias, así como de los fideicomisos, los contratos de participación, las sociedades irregulares, las sociedades de hecho, el encargo de confianza, las sucursales, agencias o establecimientos permanentes o temporales de personas extranjeras que operen en el país, las copropiedades.....y otras formas de organización empresarial, que dispongan de patrimonio propio, realicen actividades mercantiles o agropecuarias en el territorio nacional y que obtengan un margen bruto superior al cuatro por ciento de sus ingresos brutos.(18:1)

- **Otras leyes o reglamentos**

Aquellas nuevas que aplicaran y los diferentes reglamentos de construcción.

CAPÍTULO II

INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera es la herramienta principal en toda empresa, ya que proporciona la información necesaria acerca de la posición financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación a una fecha o un período determinado basados en las Normas Internacionales de Información Financiera, así como en las leyes, normas y reglas que rigen a la entidad, entendiendo que deben de ser útiles, confiables y que muestren los elementos de juicio pertinentes para tomar decisiones que ayuden a que la empresa siga funcionando y creciendo con el fin para la que fue creada.

2.1 DEFINICIÓN

Son instrumentos o medios financieros que proporcionan la información económica de una empresa por un período o a una fecha estipulada, mediante el uso de la estructura contable, para brindar operaciones alternativas en la correcta toma de decisiones. (21:12) o bien;

Son resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros, clasificaciones, habiendo de reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran.

Los estados financieros representan el producto final del proceso contable y tienen por objeto, presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones eficientes y oportunas en cuanto a

- 1.- Invertir saldos ociosos de efectivo;
- 2.- Aprovechar mejor los créditos fiscales;
- 3.- Pedir financiamiento bancario para cubrir necesidades de corto plazo o de largo plazo;
- 4.- Convertir saldos de bancos a otras monedas para no perder capacidad adquisitiva;
- 5.- Medir de una mejor manera cuanto gana o pierde la empresa;
- 6.- Sacar rentabilidad y eficiencia de uso de activos productivos;
- 7.- Evaluar el grado de endeudamiento;
- 8.- Eliminar líneas de productos o puntos de ventas no significativos;
- 9.- Fomentar productos más rentables;
- 10.- Identificar problemas de recuperabilidad;
- 11.- Identificar problemas de rotación de inventarios de materias primas y productos terminados;
- 12.- Reducir personal en áreas no

rentables; 13.- Presionar en mejoras del nivel de venta o productos más rentables; 14.- Reducir la carga impositiva con previsión; 15.- Evaluar la posibilidad de solicitar capital fresco a los accionistas; 16.- Evaluar la posibilidad de vender parte de la empresa para reducir costos financieros y entrar a nuevos mercados; 17.- Mejorar costos de producción o venta; 18.- Vender subsidiarias no rentables; 19.- Evaluar cambiar el financiamiento de quetzales a dólares, etc.

2.2 FINALIDAD

Ya que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. La finalidad de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de las gestiones realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.

Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio Neto;
- Gastos e Ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- Otros cambios en el patrimonio neto; y
- Flujos de efectivo.

Esta información junto con la contenida en las notas, ayudarán a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y en particular la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos. (15:10)

2.3 CARACTERÍSTICAS

Son los atributos que hacen útil para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros y dentro de las características cualitativas se puede mencionar las siguientes:

- **Comprensibilidad:** La información presentada en los estados financieros debe ser fácil de entender por los usuarios.
- **Relevancia:** Para que la información pueda ser útil deberá cubrir aspectos interesantes para la empresa y debe por eso ejercer influencia en las decisiones económicas que los usuarios tomen en función de los eventos pasados, futuros o presentes que contenga la información financiera.
- **Importancia Relativa:** Los estados financieros deben revelar los aspectos más importantes, que pueden ser decisivos en la toma de decisiones, por ejemplo si una empresa incorpora una nueva línea de negocio a sus operaciones, éste efecto en los estados financieros debe ser presentado separadamente de la información cotidiana, para que el usuario pueda evaluar cuidadosamente la repercusión que esta nueva línea pueda tener en la información financiera conjunta.
- **Fiabilidad:** Característica fundamental en la presentación de la información financiera ya que los estados financieros se presentan sobre una base razonable la cual muchas veces se ve influenciada por las decisiones gerenciales, la información se considera fiable cuando está libre de errores que perjudiquen la interpretación de los usuarios, ésta se basa en la evaluación adecuada de las diferentes contingencias a la que esta expuesta toda empresa tanto financieras, fiscales como operacionales.

En otras palabras la fiabilidad va enmarcada a:

- Representar fielmente las transacciones y demás sucesos que pretenden representar o que puede esperarse razonablemente que presenten.

- Representar las transacciones y demás sucesos de acuerdo con su esencia y realidad económica, y no meramente según su forma legal;
 - Ser neutrales es decir, libres de sesgo;
 - Contemplar las incertidumbres que inevitablemente rodean a muchos de los eventos y circunstancias, mediante el ejercicio de la prudencia; y
 - Ser completos dentro de los justos límites impuestos por la importancia relativa y el costo.
- **Comparabilidad:** Los usuarios deben ser capaces de comparar la información de una empresa a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias de la situación financiera y del desempeño. Así también se utiliza para comparar la información financiera de otras empresas con similares actividades económicas.

Una implicación importante de la característica cualitativa de la “comparabilidad”, es que los usuarios deben de estar informados de las políticas contables empleadas en la preparación de los estados financieros, así como de cualquier cambio habido en tales políticas y los efectos que puedan cambiar significativamente las aseveraciones cuantitativas en los estados financieros.

2.4 OBJETIVOS

Según las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF “El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas”. (15:10)

Por tanto para que los estados financieros satisfagan al usuario en general deberán contener suficiente información para que cualquier persona con conocimientos técnicos adecuados, pueda formarse una opinión y emitir un juicio sobre:

- **El nivel de rentabilidad:** Es decir, tomar decisiones de inversión y crédito. Los principales interesados al respecto serían los que pueden aportar financiamiento,

como capital o crédito a la empresa, este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento, estabilidad de la empresa y su rentabilidad para asegurar de su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.

- **La posición financiera:** Que incluye su solvencia y liquidez, en este aspecto tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos así como los propietarios quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.
- **La capacidad financiera de crecimiento:** Lo que equivale a decir, evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, la forma de obtenerlos, su aplicación y finalmente que rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.
- **El flujo de fondos:** Es decir, formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que ésta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.
- **La habilidad para obtener utilidades:** Es decir, la capacidad para obtener ingresos derivados de las operaciones de la entidad y los gastos efectuados para obtenerlos.
- **Los cambios experimentados en las cuentas del capital contable:** Es decir, los movimientos que ha experimentado la inversión de los propietarios.

2.5 CLASIFICACIÓN

La clasificación más general de los estados financieros de conformidad con las características e información que presentan, es la siguiente:

Cuadro No.2
 “Clasificación de los Estados Financieros”

POR SU IMPORTANCIA	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Básicos</u>: Son aquellos que muestran la capacidad económica de una empresa y son el Balance de situación general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y notas a los estados financieros. • <u>Secundarios</u>: Son también conocidos como anexos y analizan un renglón determinado de un estado financiero básico, entre los cuales podemos mencionar: El estado de costo de producción, balance de antigüedad de la cartera de clientes, de proveedores, control de inventarios, etc.
POR LA FECHA O PERÍODO A QUE SE REFIERE	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Estáticos</u>: Son aquellos cuya información se refiere a un instante dado o a una fecha fija. Ej. Balance General. • <u>Dinámicos</u>: Son aquellos que presentan información correspondiente a un período dado o a un ejercicio contable. Ejemplo: Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el capital contable de los accionistas, estado de costo de producción.
POR LA INFORMACIÓN QUE PRESENTAN	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Normales</u>: Estados financieros cuya información corresponden a un negocio en marcha. • <u>Especiales</u>: Estados financieros cuya información corresponde a una empresa que se encuentra en una situación diferente a un negocio en marcha (Estado de liquidación, fusión).
POR LA FORMA DE SU PRESENTACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Simples</u>: Cuando se presentan estados financieros de sólo un año. • <u>Comparativos</u>: Cuando se presentan en un solo documento dos o más años los estados financieros generalmente de la misma especie.
POR EL GRADO DE INFORMACIÓN QUE PRESENTAN	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Sintéticos</u>: Presentan información en forma global. • <u>Detallados</u>: Presentan información en forma analítica pormenorizada.
POR LA NATURALEZA DE LAS CIFRAS	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Históricos o reales</u>: Cuando la información corresponde al pasado. • <u>Actuales</u>: Cuando la información corresponde precisamente al día de su presentación. • <u>Presupuestales</u>: Cuando la información corresponde a períodos futuros.
POR LA MONEDA EN QUE SE EXPRESAN	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación en moneda nacional (Quetzales). • Presentación en moneda extranjera.

Fuente: Notas del Curso de “Finanzas I”, USAC. Año 2001

2.6 RESPONSABILIDAD

La responsabilidad por la elaboración y presentación de los estados financieros corresponde a la empresa y recae en el órgano de administración o en otro órgano de gobierno. Bajo nuestro sistema económico, el Consejo de Administración de una empresa tiene la responsabilidad de rendir cuentas a los accionistas de su gestión, la cual incluye los informes financieros.

2.7 DIVULGACIONES

De por sí solos los estados financieros constituyen un medio efectivo de divulgación, cuando su objetivo es presentar información contable, ésta debe ser presentada en forma clara y concisa en el propio cuerpo de los estados financieros a través de una adecuada clasificación y segregación de cuentas y/o utilizando comentarios breves cuando así lo amerite.

El pronunciamiento No.10 sobre Contabilidad Financiera del Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores, establece que las principales divulgaciones a los estados financieros son:

2.7.1 MÍNIMAS

- **Divulgaciones Generales:** Debe divulgarse toda la información importante que sea necesaria para hacer claros y comprensibles los estados financieros. Debe mostrarse el nombre de la empresa, la fecha y el período cubierto por los estados financieros; Debe darse una breve descripción de la naturaleza de las actividades de la empresa, la forma legal de ésta y la moneda en la cual están expresados los estados financieros, si es necesario, las cifras y clasificaciones de partidas en los estados financieros deben complementarse con información adicional para aclarar su significado. Las partidas importantes no deben incluirse con otras partidas o deducirse de ellas sin identificación separada; Los estados financieros deben presentarse en forma comparativa como mínimos dos períodos.

- **Divulgaciones de Políticas Contables:** Las políticas de contabilidad comprenden los principios, bases, métodos, reglas y procedimientos adoptados por la administración al preparar y presentar estados financieros. Existen diferentes políticas contables aplicables a una misma situación, por lo que es necesario utilizar el criterio para seleccionar las que mejor se adapten, para presentar una adecuada información financiera de acuerdo a las circunstancias. Las divulgaciones de las políticas contables debe identificar y describir los principios y métodos de contabilidad seguidos por la entidad que afecten en forma significativa la situación financiera, los resultados de operación y el flujo de efectivo. Las políticas de contabilidad incluyen: Bases de consolidación; Conversión de moneda extranjera; Método de depreciación de activos fijos; Amortización de Intangibles; Valuación de inventarios; Reconocimiento de ingresos en contratos de construcción a largo plazo; Contabilización de las inversiones; Método de reconocimiento de ingresos; Mantenimiento, reparaciones y mejoras; Contabilización de costos de investigación y desarrollo; Contabilización de contratos de arrendamiento financiero; Prestaciones laborales e Impuestos.

2.7.2 ESPECÍFICAS

- **En el Balance General:** 1.- Efectivo: Los saldos que se encuentren restringidos en cuanto a su disponibilidad; los fondos que se usarán para propósitos especiales. 2.- Valores Negociables: Si la inversión en valores negociables tiene importancia relativa en una nota a los estados financieros deberá divulgarse las características principales, tales como: nombre de la entidad emisora, fecha de emisión y vencimiento, método de valuación, tasa de interés, valor de prima o descuento si hubiere y método de amortización del mismo así como también debe divulgarse la existencia de gravámenes o restricciones sobre estos activos. 3.- Cuentas y documentos por cobrar: Presentar separadamente saldos por cobrar (clientes comerciales, entidades relacionadas, funcionarios, empleados y otros); indicar gravámenes y restricciones; mostrar como una deducción la estimación de cuentas dudosas; saldos importantes a cargo de una sola persona individual o jurídica; valor de cuentas y documentos por cobrar vencidas; cuentas y documentos por cobrar

descontados. 4.- Inventarios: La base de valuación y el método de determinación de costos; reservas de valuación de inventarios; los cambios en los métodos de valuación y su efecto; gravámenes y restricciones sobre los inventarios; compromisos de compra importantes y poco usuales; las bajas significativas del mercado ocurridas después de la fecha de balance que no fueron tomadas en cuenta al valor los inventarios. 5.- Inversiones no consolidadas: Para inversiones contabilizadas bajo el método del costo, será necesario divulgar la base de valuación y las características de la inversión si esta no fuera de importancia relativa; para inversiones contabilizadas bajo el método de participación se divulgará la base de valuación; nombre de la compañía afiliada; características de la inversión; porcentaje de la participación; determinación del crédito mercantil y forma de amortización; restricciones y gravámenes. 6.- Propiedad planta y equipo: Bases de valuación; clasificación de acuerdo con la naturaleza de los activos; métodos y tasas de depreciación utilizados; depreciación cargada en el período; monto de los intereses capitalizados; compromisos; gravámenes o restricciones de cualquier naturaleza; activos ociosos abandonados o no utilizados; cambios en el método de depreciación así como los cambios en la vida útil estimada: 7.- Otros activos: Clasificación por concepto importante; naturaleza y tipo de los mismos; bases de valuación; método de amortización; importe de la amortización del período. 8.- Pasivos Corrientes: Saldos de entidades relacionadas con la empresa; en el caso de préstamos la naturaleza, fecha de concesión y vencimiento, tasas de interés, garantía y otras condiciones contractuales; saldos individuales de proveedores importantes; deuda en moneda extranjera e impuestos incluyendo forma de cálculo. 9.- Obligaciones No Corrientes: Obligaciones por arrendamientos capitalizables, tipo, plazo y características. 10.- Inversiones de los accionistas: En el capital en acciones se debe de identificar el tipo de clase de las acciones; valor nominal; número de acciones autorizadas emitidas y en circulación; títulos y número de acciones restringidas y su propósito; utilidad por acción y valor en libros si se considera apropiado; monto de acciones suscritas no pagadas; dividendos acumulados; monto de acciones en tesorería; utilidades retenidas; reservas de capital; restricciones sobre utilidades.

- **En el Estado de Resultados:** 1.- Ventas. 2.- Costo de ventas. 3.- Gastos de venta. 4.- Gastos de administración. 5.- Gastos financieros. 6.- Resultados de inversiones contabilizadas bajo el método de participación. 7.- Otros ingresos y gastos; partidas importantes mostradas en forma separada. 8.- Partidas extraordinarias y no usuales. 9.- Efecto acumulativo de un cambio contable. 10.- Impuestos gravados. 11.- Utilidades o pérdidas netas. 12.- Participación minoritaria de los resultados de entidades consolidadas.
- **En el Estado de flujo de efectivo:** 1.- Las que corresponden a efectivo. 2.- En las actividades de inversión, de dónde provienen ellas y para qué sirvieron. 3.- En las actividades financieras, de dónde provinieron los financiamientos que se encuentran en garantía y todo lo relacionado con el préstamo.

2.8 ELEMENTOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Activo:** Es un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados del que la empresa espera obtener en el futuro, beneficios económicos. Un activo se clasificará como corriente cuando satisfaga algunos de los siguientes criterios:
 - Se espere realizar o se pretenda vender o consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad;
 - Se mantenga fundamentalmente con fines de negociación;
 - Se espere realizar dentro del período de los doce meses posteriores a la fecha del balance; o
 - Se trate de efectivo u otro medio equivalente al efectivo, cuya utilización no esté restringida, para ser intercambiado o utilizado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance.

Todos los demás activos se clasificarán como no corrientes, como lo pueden ser activos tangibles o intangibles y financieros, que por su naturaleza sean a largo plazo.

- **Pasivo:** Es una obligación actual de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados al vencimiento de la actual y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Un pasivo se clasificará como corriente cuando satisfaga algunos de los siguientes criterios:
 - Se espere liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación de la entidad;
 - Se mantenga fundamentalmente para negociación;
 - Deba liquidarse dentro del período de los doce meses desde la fecha del balance; o
 - La entidad no tenga un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del balance.

Todos los demás pasivos se clasificarán como no corrientes, tales como acreedores comerciales y otros pasivos devengados, ya sea por costo de personal o por otros costos de operación; la entidad clasificará sus pasivos financieros como corrientes cuando éstos deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance, aunque el plazo original del pasivo fuera un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo, que se haya concluido después de la fecha de balance y antes de que los estados financieros sean autorizados para su publicación.

- **Patrimonio:** Es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir sus fines o bien, designa el conjunto de bienes y derechos que componen el activo de una propiedad.

Es la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos.

Está integrado por las aportaciones de los socios, las utilidades generadas en años anteriores y las reservas legales.

- **Ingreso:** Son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable en forma de entradas o incrementos en el valor de los activos, o bien, disminuciones en las obligaciones que dan como resultado aumentos del patrimonio neto y que no tienen ninguna relación con aportaciones de los propietarios a este patrimonio.

Habitualmente en forma de dinero, los ingresos pueden ser por una venta de mercancías, por intereses bancarios de una cuenta, por préstamos o cualquier otra fuente.

Los ingresos también pueden clasificarse en ordinarios y extraordinarios. Los ingresos ordinarios son aquellos que se obtienen de forma habitual y frecuente; por ejemplo las ventas de una empresa a un cliente que compra periódicamente o de forma habitual. Los ingresos extraordinarios son aquellos que provienen de acontecimientos especiales; por ejemplo un negocio inesperado por parte de una persona.

- **Costo:** Se puede definir como el sacrificio económico para la adquisición de un bien o la prestación de servicios.

Los costos a su vez pueden clasificarse en costos fijos y costos variables. Los costos fijos son aquellos que dentro de una determinada estructura de producción y para un período de tiempo permanecen invariables respecto al volumen de producción. Los costos variables son el equivalente monetario de los consumos de factores que varían en función del volumen producido o del tiempo de transformación.

- **Gasto:** Se denomina gasto a la partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida de una entidad, o bien, se entiende por gasto al sacrificio económico para la adquisición de un bien o servicio, derivado de la operación normal de la organización y que no se espera que pueda generar ingresos futuros.

- **Políticas Contables:** “Son los principios, bases, acuerdos, reglas y procedimientos específicos adoptados por la entidad en la elaboración y presentación de sus estados financieros”^(15:98)

2.9 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las partes que integran un estado financiero son:

- **Encabezado:** Los estados financieros deben ser objeto de una identificación clara y distinguirse de cualquier otra información publicada en el mismo documento emitido por la entidad. Cada uno de los componentes de los estados financieros quedará claramente identificado. Además, los datos que siguen deben ser consignados en un lugar destacado y se repetirán cuantas veces sea necesario para una correcta comprensión de la información presentada:
 - El nombre u otro tipo de identificación de la empresa que presenta la información. Así como cualquier cambio en esa información desde la fecha de balance precedente;
 - Identificar si los estados financieros pertenecen a una sola empresa o a un grupo de empresas;
 - La fecha del balance o el período cubierto por el estado financiero, según resulte apropiado en función de la naturaleza del mismo.
 - La moneda en que se presenta la información; y
 - El nivel de precisión utilizado en la presentación de las cifras de los estados financieros (millones, miles, etc.).

Se hace necesaria la utilización de juicios al determinar la mejor manera de presentar esta información. Por ejemplo, cuando los estados financieros se leen electrónicamente, no están separados en páginas convencionales, de forma que los anteriores elementos informativos se incluyen dentro de las cifras con la suficiente frecuencia como para asegurar una comprensión apropiada de la información que se suministre. A menudo los estados financieros resultan más comprensibles presentando las cifras en miles o millones de unidades monetarias de la moneda de

presentación. Esto es aceptable en la medida en que se informe sobre el nivel de redondeo de las cifras y siempre que no se pierda información relevante al hacerlo.

- **Cuerpo de los estados financieros:** En este se debe presentar todos los conceptos y cuentas que reflejan el resultado de las operaciones de la entidad, su situación financiera y sus cambios, así como las variaciones experimentadas en su capital contable, siendo ésta la parte más importante, ya que se dejará constancia de las operaciones realizadas.
- **Pie de los estados financieros:** En el pie se incluyen las firmas de las personas que lo elaboran, revisan, autorizan, etc., teniendo presente que la obligación de la preparación y presentación de la situación financiera recae sobre la administración de la empresa, por lo tanto el gerente, el director, el administrador o el propietario debe firmar los estados financieros así como el contador que los preparo, señalando la relación que guarda con los mismos.

Los estados financieros se elaborarán con una periodicidad que como mínimo, ha de ser anual. Cuando por circunstancias excepcionales, cambie la fecha de balance de la entidad y elabore estados financieros para un período superior o inferior a un año, la entidad debe informar del período concreto cubierto por los estados financieros y además de:

- La razón para utilizar un período inferior o superior, y
- El hecho de que no sean totalmente comparables las cifras que se ofrecen en el estado de resultados, en el estado de cambios en el patrimonio neto, en el estado de flujo de efectivo y en las notas correspondientes.

2.9.1 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DEL BALANCE GENERAL O ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

- Encabezado;
- Indicación de que se trata de un balance general;
- Período o ejercicio correspondiente;

- Nombre y valor detallado de cada una de las cuentas que forman el activo (propiedad planta y equipo, propiedades de inversión, activos intangibles, activos financieros, activos biológicos, inventarios, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y otros medios líquidos de efectivo);
- Nombre y valor detallado de cada una de las cuentas que forman el pasivo (acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, provisiones, pasivos financieros, pasivos y activos por impuestos corrientes y diferidos, intereses minoritarios);
- Importe del capital contable y reservas atribuibles;
- Certificación por parte de un perito contador o un contador público y auditor;
- Fecha de emisión del mismo;
- Firma del contador que lo realizó, así como también firma del propietario o representante legal de la entidad.

2.9.2 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DEL ESTADO DE RESULTADOS

- Encabezado;
- Indicación de que se trata de un estado de resultados;
- Período o ejercicio correspondiente;
- Ingresos ordinarios (o de operación);
- Costos de Ventas;
- Resultados de la operación;
- Gastos financieros;
- Participación en las pérdidas y ganancias de las empresas asociadas y negocios conjuntos que se lleven contablemente por el método de la participación;
- Gastos por impuesto sobre las ganancias;
- Pérdidas o ganancias por las actividades de operación;
- Resultados extraordinarios;
- Intereses minoritarios;
- Ganancias o pérdidas netas del período;
- Certificación por parte de un perito contador o un contador público y auditor;
- Fecha de emisión del mismo;

- Firma del contador que lo realizó, así como también firma del propietario o representante.

2.9.3 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo presenta en cuanto a su estructura tres reglones de importancia:

- **Efectivo proveniente de actividades de operación:** Se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por tanto proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas.
- **Efectivo proveniente de actividades de inversión:** Son las actividades de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo.
- **Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:** Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

2.9.4 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

- Encabezado;
- Indicación de que se trata de un estado de cambios en el patrimonio;
- Período o ejercicio correspondiente;
- El resultado del período;
- Cada una de las partidas de ingresos y gastos del período que, según lo requerido por otra norma o interpretación, se hayan reconocido directamente en el patrimonio neto;
- El saldo de las ganancias acumuladas;

- Una conciliación entre los importes en libros al inicio y al final del período de cada clase de patrimonio aportado;
- Certificación por parte de un perito contador o un contador público y auditor;
- Fecha de emisión del mismo;
- Firma del contador que lo realizó, así como también firma del propietario o representante.

2.9.5 ESTRUCTURA Y CONTENIDO DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Deben estar precedidas de un título que incluya el nombre de la compañía y la fecha a la que se proporciona la información y la leyenda “Notas a los Estados Financieros”.
- Se le debe asignar un número individual a cada nota con su correspondiente título, el cual debe ser referenciado, con la cuenta que se muestra en el cuerpo de los estados financieros.
- Presentar información que no se presenta en el cuerpo principal de los estados financieros, pero resulta necesaria para la comprensión y presentación razonable de la actividad y la situación de la empresa, así como las políticas contables específicas seleccionadas y aplicadas para las transacciones y sucesos significativos.
- Incluir la información que, siendo exigida por las Normas Internacionales de Contabilidad, no ha sido incluida en los demás componentes de los estados financieros.
- Presentar información acerca de las bases para la elaboración de los estados financieros, así como de las partidas contables específicas cada partida del balance, del estado de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo los cuales contendrán una referencia cruzada a la información correspondiente dentro de las notas.

- El importe de los dividendos propuestos o acordados antes de que los estados financieros hayan sido autorizados para su publicación, que no hayan sido reconocidos como distribuidos durante el período, así como el importe de cualquier dividendo preferente de carácter acumulativo que no haya sido reconocido.

2.10 ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS

Se denomina así a los estados financieros que presentan la información financiera básica de carácter general de las operaciones de una entidad económica considerándose así tanto desde el punto de vista financiero como desde el punto de vista fiscal y legal.

Según las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, un conjunto completo de estados financieros incluirá los siguientes componentes:

- Balance;
- Estado de Resultados;
- Un estado de cambios en el patrimonio neto que muestre:
 - Todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien
 - Los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúan como tales;
- Estado de flujo de efectivo; y
- Notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

2.10.1 BALANCE GENERAL

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Es el estado que refleja la situación del patrimonio de una entidad en un momento determinado. El balance se estructura a través de tres conceptos patrimoniales: el Activo, el

Pasivo y el Patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

CARACTERÍSTICAS:

- Es un estado financiero estático, que muestra cifras acumulativas de saldos a una fecha determinada.
- Muestra partidas que reflejan los saldos de las cuentas de activo, pasivo y de capital contable, complementarias de activo, complementarias de pasivo, complementarias de capital y cuentas de orden.

CLASES DE BALANCE GENERAL

- **Balance General Comparativo:** Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más períodos, con el objeto de mostrar los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.
- **Balance General Consolidado:** Es aquél que muestra la situación financiera y resultados de operación de una entidad compuesta por la compañía tenedora y sus subsidiarias, como si todas constituyeran una sola unidad económica. Se formula sustituyendo la inversión de la tenedora en acciones de compañías subsidiarias, con los activos y pasivos de éstas, eliminando los saldos y operaciones efectuadas entre las distintas entidades, así como las utilidades no realizadas por la entidad.
- **Balance General Estimativo:** Es un estado financiero preparado con datos preliminares, que usualmente son sujetos de rectificación.
- **Balance General Pro forma:** Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable.

MÉTODO O FORMA DE PRESENTAR EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA O BALANCE GENERAL

A manera de ejemplo se muestra una ilustración de la estructura del balance de situación general:

	20X2	20X2	20X1	20X1
ACTIVOS				
Activos no corrientes				
Propiedad, Planta y Equipo	X		X	
Plusvalía comprada	X		X	
Licencias de Fabricación	X		X	
Inversiones en empresas asociadas	X		X	
Otros activos financieros	X	X	X	X
Activos Corrientes				
Inventarios	X		X	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	X		X	
Anticipos	X		X	
Efectivo y otros medios líquidos	X	X		X
Total activo		X		X
Pasivo y patrimonio (NETO)				
Capital y reservas				
Capital emitido	X		X	
Reservas	X		X	
Ganancias (pérdidas) acumuladas	X		X	
		X		X
Intereses minoritarios		X		X
Pasivo no corriente				
Préstamos con interés	X		X	
Impuestos diferidos	X		X	
Obligaciones por beneficio de retiro	X		X	
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	X		X	
Préstamos a corto plazo	X		X	
Porción de los préstamos a corto plazo con vencimiento a corto plazo	X		X	
Provisión para garantías	X		X	
Total pasivo y patrimonio neto		X		X

2.10.2 ESTADO DE RESULTADOS

Es el estado que suministra información de las causas que generaron el resultado atribuible al período; es un documento complementario en donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un período determinado. Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados proporcionando la utilidad o pérdida neta de la empresa.

Generalmente acompaña a la hoja del Balance General y muestra la diferencia entre el total de los ingresos en sus diferentes modalidades; venta de bienes, venta de servicios, cuotas o aportaciones y los egresos representados por costos de ventas, costo de servicios, prestaciones y otros gastos y /o productos de las entidades en un período determinado.

CARACTERÍSTICAS:

- Es un estado financiero dinámico, ya que muestra únicamente los resultados de las operaciones de un período específico.
- Muestra los ingresos, costos y gastos de un negocio.

MÉTODOS O FORMAS DE PRESENTAR EL ESTADO DE RESULTADOS

Según la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 1 el Estado de Resultados puede presentarse en dos esquemas que son:

- **Método de la Naturaleza de los Gastos:** En este método los gastos se agrupan en el estado de resultados de acuerdo a su naturaleza y no se redistribuirán atendiendo a las diferentes funciones que se desarrollan en el seno de la empresa (por ejemplo depreciaciones, compra de materiales, costos de transporte, costo de publicidad, sueldo y salarios). Este método se aplica en las pequeñas empresas. Ejemplo:

Ingresos ordinarios (o de operación)		X
Otros ingresos de operación		X
Variación de las existencias de productos terminados y en proceso	X	
Consumo de materias primas y materiales secundarios	X	
Gastos por beneficio a los empleados	X	
Gastos por depreciación y amortización	X	
Otros gastos de operación	X	
Total gastos de operación		(X)
Resultado de operación		+/-X

- Método en Función de los Gastos:** Este método también se denomina “costo de las ventas” y consiste en clasificar los gastos de acuerdo a su función como parte del costo de ventas o de las actividades de distribución o administración. Siguiendo este método, la entidad revelará al menos su costo de ventas con independencia de los otros gastos. Este tipo de presentación puede suministrar a los usuarios una información más relevante que la ofrecida en el método anterior. Ejemplo:

Ingresos ordinarios (o de operación)	X
Costo de ventas	(X)
Margen bruto	X
Otros ingresos de operación	X
Gastos de distribución	(X)
Gastos de administración	(X)
Otros gastos de operación	(X)
Resultado de operación	+/-X

Las entidades que clasifiquen sus gastos por función, deberán presentar información adicional sobre la naturaleza de tales gastos, donde incluirán al menos el monto de los gastos por depreciación, amortización y gastos de personal. La elección de la forma concreta de desglose ya sea por el método de los gastos por su naturaleza o por el método en función de los gastos depende de los factores históricos como del sector industrial en el cual se desenvuelve la empresa, así como también el tipo de organización que ésta posea.

2.10.3 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en períodos anteriores.

En otras palabras, este estado muestra la cantidad de utilidades de la empresa que no se han pagado como dividendos. La cifra de las utilidades retenidas que aparecen en dicho estado es igual a la suma de las utilidades retenidas anualmente, a lo largo de los años que componen la vida histórica de la entidad.

CARACTERÍSTICAS:

- Es un estado financiero dinámico ya que muestra los resultados específicos de las operaciones de un período.
- Muestra los movimientos y los saldos iniciales y finales de las cuentas del capital contable de una entidad.

MÉTODO O FORMA DE PRESENTAR EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Según la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 1 el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto puede presentarse así:

GRUPO XYZ - ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2
(en miles de unidades monetarias)

	Capital en acciones	Prima de emisión de acciones	Reserva de revaluación	Diferencias de Conversión	Ganancias Acumuladas	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 20XD	x	x	x	(x)	x	x
Cambios en las políticas contables					(x)	(x)
Saldo reexpresado	x	x	x	(x)	x	x
Superávit de revaluación de propiedades			x			x
Déficit de revaluación de inversiones			(x)			(x)
Diferencias de conversión				(x)		
Pérdidas y ganancias netas no reconocidas en el estado de resultados			x	(x)		x
Ganancia neta de periodo					x	x
Dividendos acciones	x	x			(x)	(x)
						x

2.10.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Se entiende por Flujo de Efectivo, el estado financiero básico que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalente de efectivo de la empresa de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, es decir de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF.

El estado de flujo de efectivo ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de las actividades financieras de la empresa en un período determinado y poder inferir las razones de los cambios en su situación financiera, constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y en la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

El estado de flujo de efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- **De Operación:**

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiamiento. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para la venta, así como el suministro de servicios.

Se consideran de gran importancia, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente;
- Rembolsar préstamos;
- Distribuir Utilidades;
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalente que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, obtención de créditos a los proveedores, etc.

En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, entendemos que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto fundamentalmente se halla originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

- **De Inversión:**

Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto

circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones, bonos) y de las ventas de propiedad planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de cartera de crédito, para la realización de inversiones y para la adquisición de propiedad, planta y equipo.

- **De Financiamiento:**

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de cantidades tomas en préstamos.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo. Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

CARACTERÍSTICAS:

- Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo positivos.

- Evaluar la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pago de dividendos y cumplir con las necesidades de financiamiento externo.
- Evaluar las razones de la diferencia entre la utilidad neta y los cobros o pagos de efectivo asociados.
- Evaluar el efecto sobre la situación financiera de una empresa por sus transacciones de inversión y financiamiento que requiera de efectivo y las que no requieran de efectivo durante el período.

EFFECTO PARA LA DETERMINACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

Situación	Movimiento	Efecto de Flujo
Aumento de Activo	(-)	Disminución
Disminución de Activos	(+)	Aumento
Aumento de Pasivos	(+)	Aumento
Disminución de Pasivos	(-)	Disminución

MÉTODOS DE PRESENTAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No.7 existen dos métodos para presentar el estado de flujo de efectivo:

- **Método Directo:** Es un método analítico que muestra en detalle los ingresos y desembolsos realizados en las actividades de operación de las empresas, cuya suma algebraica constituye el flujo neto de las actividades de operación. Ejemplo:

Flujo de efectivo de las actividades de operación

Cobros a clientes	X	
Pagos a proveedores y al personal	(X)	
Efectivo generado por las actividades	<u>X</u>	
Intereses pagados	(X)	
Impuesto sobre las ganancias pagado	<u>(X)</u>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de operación		X

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Adquisición de la subsidiaria	(X)	
Adquisición de propiedad planta y equipo	(X)	
Cobros por venta de equipos	X	
Intereses cobrados	X	
Dividendos recibidos	<u>X</u>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de inversión		X

Flujo de efectivo de las actividades de financiación

Cobros por emisión de capital	X	
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	X	
Pago de pasivos derivados de arrendamiento financiero	X	
Dividendos pagados a propietarios	<u>X</u>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de financiación		X

Incremento neto de efectivo y demás equivalente**Efectivo y equivalentes al principio del año****Efectivo y equivalentes al final del año**

X

(X)

X

- **Método Indirecto:** Se inicia con el resultado neto, al que se suman los gastos y se restan los productos que no representan operaciones en efectivo del período, la cantidad resultante se concilia con el flujo neto de efectivo en las actividades operacionales. Cuando se utiliza este método no se muestran los ingresos o desembolsos de las actividades operacionales. Ejemplo:

Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Resultado antes de impuesto	X	
Ajustes por:		
Depreciaciones y amortizaciones	X	
Pérdidas de cambios en moneda extranjera	X	
Ingresos financieros	(X)	
Gastos financieros	X	
	<hr/>	
	X	
Incremento en deudores comerciales	(X)	
Disminución en inventarios	X	
Disminución en acreedores comerciales	(X)	
Efectivo generado por las operaciones	X	
Intereses pagados	(X)	
Impuesto sobre las ganancias	X	
	<hr/>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de operación		X
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de la subsidiaria	(X)	
Adquisición de propiedad planta y equipo	(X)	
Cobros por venta de equipos	X	
Intereses cobrados	X	
Dividendos recibidos	X	
	<hr/>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de inversión		X
Flujo de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros por emisión de capital	X	
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	X	
Pago de pasivos derivados de arrendamiento financiero	X	
Dividendos pagados a propietarios	X	
	<hr/>	
Flujo neto de efectivo por las actividades de financiación		X
Incremento neto de efectivo y demás equivalente		X
Efectivo y equivalentes al principio del año		(X)
		<hr/>
Efectivo y equivalentes al final del año		X
		<hr/> <hr/>

2.10.5 NOTAS EXPLICATIVAS

Las notas son parte integral de los estados financieros y regularmente explican las situaciones que originaron ciertos saldos, así como el desglose de las mismas, para proporcionar información que no puede ser comprendida razonablemente por cifras condensadas.

Las notas a los estados financieros comprenden descripciones narrativas y análisis detallados de las partidas que se encuentran en el cuerpo principal del balance general, del estado de resultados, del estado de flujo de efectivo y del estado en el cambio del

patrimonio neto, así como informaciones de carácter adicional, tales como las relativas a las obligaciones contingentes o a los compromisos. En las notas se incluye información que las Normas Internacionales de Contabilidad exigen o aconsejan presentar a las empresas así como otro tipo de datos necesarios para conseguir una presentación razonable.

Las notas se pueden presentar en el siguiente orden, con el fin de ayudar a los usuarios a comprender los estados financieros y compararlos con los presentados por otras empresas:

- Una declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Contabilidad.
- Una declaración sobre la base o bases de medición usadas en los estados financieros, así como las políticas contables aplicadas.
- Información de apoyo para las partidas presentadas en el cuerpo principal de cada uno de los estados financieros, en el mismo orden en que figuran éstos y, dentro de cada uno, las líneas que los componen.
- Otras informaciones, entre las que se pueden incluir: Contingencias, compromisos y otras informaciones de carácter financiero y revelaciones de carácter no financiero.

2.10.6 INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

Este tipo de información se utiliza para informar acerca de la integración de saldos numerosos, por lo regular costos y gastos, que de mostrarse en forma de notas tenderían a no cumplir con la forma tradicional de presentación breve y explícita.

Es de comprender que tanto la información como los métodos necesarios para proporcionar una presentación razonable, pueden variar de acuerdo a las circunstancias y según la utilidad que ésta pueda brindar a cada grupo de usuarios específicos.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

El análisis e interpretación de estados financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de ésta los ejecutivos logran estudiar los procesos económicos, lo que permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, así como los métodos y estilos de dirección.

Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de estados financieros básicos (balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio neto y notas a los estados financieros) sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios puedan tomar decisiones.

3.1 DEFINICIÓN

Por interpretación debemos entender “La apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación”.

Es la emisión de un juicio, criterio u opinión de la información presentada en los estados financieros de una entidad por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.

Luego de la presentación y descripción de los anteriores conceptos, se puede concluir que el análisis e interpretación de los estados financieros “Es el conocimiento que se hace de una entidad a través de sus estados financieros, para conocer las bases de sus principios y elementos (operaciones) que nos permiten obtener conclusiones para emitir una opinión o un juicio conjunto de criterios personales relativos a la buena o mala conducción o administración de la información presentada en los estados financieros de una empresa

específica”. Dichos criterios, se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

Es el proceso en donde se revisa el contenido de los estados financieros para conocer la información que se presenta en ellos con el objeto de separar los datos relevantes de las cifras presentadas y someterlas a diferentes pruebas matemáticas, las cuales mostrarán las fortalezas o debilidades de los distintos elementos que conforman la estructura del ente económico analizado.^(7:33)

3.2 OBJETIVOS

El análisis financiero persigue principalmente los objetivos de informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Conocer, estudiar, evaluar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa;
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos;
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa;
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad;
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa, de dónde provienen, cómo se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos;

- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificar la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio;
- Proporcionar información clara, sencilla y accesible, en forma escrita a los grupos interesados en los estados financieros;
- Descubrir deficiencias en la entidad como las siguientes:
 - Efectivo = Insuficiencia o Exceso
 - Cuentas por Cobrar = Sobre Inversión
 - Inventarios = Insuficiencia o Sobre Inversión
 - Propiedad Planta y equipo = Sobre Inversión
 - Cuentas por Pagar = Mala Utilización del Crédito

En general los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos cuantitativos y cualitativos e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

3.3 IMPORTANCIA

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos o de las operaciones en que incurre una empresa durante un período de tiempo. Con el análisis e interpretación de estados financieros se puede evaluar la realidad de la situación económica y el comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes fiscales. Esto tiene carácter relativo, puesto que no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene sus propias características que las hacen diferentes y lo positivo para unas, puede ser perjudicial para otras. Por lo que el análisis de los elementos que conforman los estados financieros puede identificar aquellas áreas en las que la empresa

sobresale y también en áreas de oportunidad de mejora y a la vez sirven para cambiar o reforzar las políticas existentes.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio nos permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante la correcta interpretación de los estados financieros que ofrece la contabilidad.

3.4 DIFERENCIA ENTRE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS FINANCIEROS

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir. Así mismo un contador deberá analizar primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación.

El análisis de los estados financieros es un trabajo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas, estas cifras que allí aparecen son como todos los números de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se llevarán a cabo otros procesos, mismos que al ser llevados a cabo intentarán encontrar los puntos fuertes y débiles de cada entidad cuyos estados financieros se están analizando e interpretando.

3.5 PERSONAS INTERESADAS EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

Entre los usuarios interesados en el análisis de los estados financieros se encuentran los inversores presentes y potenciales, los empleados o sindicatos, los prestamistas, los proveedores y otros acreedores comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general. Éstos usan los estados financieros para satisfacer algunas de sus variadas necesidades de información. Entre las citadas necesidades se encuentran las siguientes:

- **Inversionistas:** Necesitan información que les ayude a determinar la seguridad y garantía de la inversión así como determinar la relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos.
- **Directivos:** Para conocer la posibilidad de obtener créditos, aumentar los ingresos, disminuir costos y gastos, para controlar la situación financiera de la empresa y para cambiar y reforzar las políticas contables de forma que los estados financieros cumplan con todos los requisitos establecidos en cada una de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- **Empleados:** Los empleados y los sindicatos están interesados en la información acerca de la estabilidad y rendimiento de sus empleadores, también están interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para afrontar las remuneraciones, los beneficios tras el retiro y otras ventajas obtenidas de la empresa.
- **Prestamistas:** Los proveedores de fondos ajenos están interesados en la información que les permita determinar si sus préstamos así como el interés asociado a los mismos, serán pagados al vencimiento.
- **Proveedores y otros acreedores comerciales:** Los proveedores y los demás acreedores comerciales, están interesados en la información que les permita determinar si las cantidades que se les adeudan serán pagadas cuando llegue su vencimiento.
- **Clientes:** Los clientes están interesados en la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo o dependen comercialmente de ella.
- **Audidores:** Les es útil para determinar la suficiencia y deficiencia del sistema de control interno, determinar la importancia relativa de las cuentas auditadas, para

efectos de dictamen (con o sin salvedades) o para efectos del informe de auditoria (corto o largo).

- **El gobierno y sus Organismos Públicos:** El gobierno y sus organismos públicos están interesados en la distribución de los recursos (cálculos y revisión de impuestos) y por tanto, en la actuación de las empresas.
- **Público en general:** Cada ciudadano está afectado de muchas formas por la existencia y actividad de las empresas. Por ejemplo, las empresas pueden contribuir al desarrollo de la economía local de varias maneras, entre las que pueden mencionarse el número de personas que emplean o sus compras como clientes de proveedores locales.

3.6 ESTADOS FINANCIEROS QUE SE ANALIZAN

Entre los estados financieros aptos para la realización del análisis financiero están:

- Balance general;
- Estado de resultados;
- Estado de flujo de efectivo;
- Estado de cambios en el patrimonio neto; y
- Estado de costo de producción

3.7 ÁREAS DE ESTUDIO EN EL ANÁLISIS FINANCIERO

- **Liquidez:**
Lo podemos definir como la posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos contraídos anteriormente o bien como la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente de acuerdo a sus fechas de vencimiento.

En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posee la empresa en efectivo, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos.

Sin embargo, debe aclararse que la liquidez depende de dos factores:

- El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.
- La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

- **Solvencia:**

Se entiende por solvencia a la capacidad financiera (capacidad de pago) de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo y los recursos con que cuenta para hacer frente a tales obligaciones, o sea una relación entre lo que una empresa tiene y lo que debe.

Para que una empresa cuente con solvencia, debe estar capacitada para liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos y demostrar también mediante el estudio correspondiente que podrá seguir una trayectoria normal que le permita conservar dicha situación en el futuro.

Se debe diferenciar el concepto de solvencia con el de liquidez, debido a que “liquidez” es tener el efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos contraídos anteriormente y “Solvencia” es contar con los bienes y recursos suficientes para respaldar los adeudos que se tengan contraídos, aún cuando estos bienes sean diferentes al efectivo.

- **Rentabilidad**

Es el rendimiento ó ganancia que produce una empresa. La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. En otras palabras es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

- **Actividad:**

Nos permite conocer con que grado de eficiencia la empresa emplea los recursos que tiene a su disposición, debido a que los recursos que maneja una empresa pueden provenir de dos fuentes distintas: de los propietarios o de personas ajenas a la empresa misma, por lo tanto es conveniente estudiar y analizar la proporción que guardan entre sí estas dos fuentes de recursos, ya que el equilibrio de la situación financiera de una compañía depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes.

La estabilidad financiera se refiere a cuantificar la proporción que la empresa ha sido financiada por medio de pasivos y con que efectividad esta utilizando sus recursos.

3.8 ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Se considera que a fines del siglo XIX, durante una convención de la Asociación de Banqueros se presento la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con el objeto que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito.

Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el balance, aunque el estudio que se hacia era muy empírico. Más tarde no sólo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente se vio la necesidad que se anexara el estado de pérdida y ganancias, ya que los datos que este estado financiero reporta nos permite determinar la

solvencia, la estabilidad y la productividad del negocio, con mayor exactitud, así como el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito. De lo anterior, podemos deducir que el origen de lo que hoy conocemos como la técnica del análisis e interpretación de estados financieros, fue precisamente en la Convención de la Asociación Americana de Banqueros, para que a partir de esa fecha poco a poco se fuera desarrollando dicha técnica, aceptándose y aplicándose no sólo en operaciones de crédito con los bancos, sino también precisar fallas en la administración de los negocios.

3.9 DESVENTAJAS PARA UNA EMPRESA AL NO ANALIZAR SUS ESTADOS FINANCIEROS

Como ya se menciona en el capítulo II la información contenida en los estados financieros generalmente es utilizada por sus propietarios o administradores para formarse diversas expectativas sobre el futuro de su empresa. Entendiendo desde este punto de vista la importancia del análisis financiero, la desventaja para las empresas de no realizar un análisis e interpretación de sus estados financieros radica en que no proporcionan información adicional que permita una adecuada interpretación por parte de las personas interesadas en la empresa, dificultando de esta forma:

- La dirección de la empresa y la toma de decisiones financieras en el momento oportuno.
- La preparación de pronósticos, con base en las condiciones actuales, que puedan ayudar a corregir las condiciones futura de la empresa.
- La adecuada adquisición y aplicación de los recursos, con miras a maximizar los rendimientos de los accionistas.

3.10 ¿QUÉ TIPOS DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EXISTEN?

- **Por la clase de información que se aplica**
 - **Métodos Verticales:** Aplicados a la información referente a una sola fecha o a un solo período de tiempo.

- **Métodos Horizontales:** Aplicados a la información relacionada con dos o más fechas diversas ó dos o más períodos de tiempo.
- **Análisis Factorial:** Aplicado a la distinción y separación de factores que concurren en el resultado de una empresa.
- **Por la clase de información que se maneja**
 - **Métodos Estáticos:** Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a una fecha determinada.
 - **Métodos Dinámicos:** Cuando la información sobre la que se aplica el método de análisis se refiere a un período de tiempo dado.
 - **Métodos Combinados:** Cuando los estados financieros sobre los que se aplica, contienen tanto información a una sola fecha y referente a un período de tiempo dado. Pudiendo ser estático-dinámico y dinámico-estático.
- **Por la fuente de información que se compara**
 - **Análisis Interno:** Cuando se efectúa con fines administrativos y el analista esta en contacto directo con la empresa, teniendo acceso a todas las fuentes de información de la compañía.
 - **Análisis Externo:** Cuando el analista no tiene relación con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital.

- **Por la frecuencia de su utilización**

- **Métodos Tradicionales:** Son los utilizados generalmente por la mayor parte de los analistas financieros.
- **Métodos Avanzados:** Son los métodos matemáticos y estadísticos que se aplican en estudios financieros especiales o de alto nivel de análisis e interpretación financiero.

3.11 REESTRUCTURACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PREVIO A SU ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Antes de analizar los estados financieros, es necesario someterlos a ciertas reglas de carácter general y especial.

- **Reglas Generales**

Eliminación de centavos y cierre de cifras, suprimiendo los centavos de las cifras que aparezcan en los estados financieros, cerrando las mismas a decenas, centenas o miles, según la magnitud de la empresa, observando en que si la cifra a cerrar es superior a cincuenta, se eleva a la unidad inmediata y si ésta fuera menor, a la unidad inferior, por ejemplo:

Cifra Real	Q. 5,650,795.18
Cifra Modificada	Q. 5,650,795.00

Ahora bien, puede suceder que al terminar la eliminación de cifras, resulte una diferencia que de ser importante, se anotará a fin de cuadrar sumas con el nombre de Conciliación de Análisis.

En ocasiones, es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo rubro o título genérico, por ejemplo:

Almacén de Materias Primas

Almacén de Productos en Proceso

Almacén de Productos Terminados

Se puede agrupar en la cuenta “Inventarios”.

- **Reglas Especiales**

El análisis a que se sujete el balance general y estado de resultados podrá ser sobre la clasificación y reclasificación que desee el analista, por ejemplo:

- Activos disponibles
- Activo circulante o corrientes
- Inmuebles, planta y equipo
- Pagos y gastos anticipados
- Pasivo circulante o corrientes
- Pasivos no corrientes
- Inversión de los accionistas
- Ventas netas
- Costo de ventas
- Gastos administrativos, venta y financieros
- Otros gastos y productos

CAPÍTULO IV

MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional, la necesidad de hacer un análisis de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos, pero sin afectar la calidad del producto o servicio.

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno de estos puede considerarse exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera esta sujeta a un estudio más completo o adicional.

4.1 MÉTODO VERTICAL

A este método se le llama así porque es útil para analizar un solo período a la vez, es decir se emplea para analizar estados financieros como lo es el balance general y el estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical en donde los porcentajes que se obtienen corresponden a cifras de un solo ejercicio. Su objetivo es determinar porcentualmente la participación de cada cuenta con respecto al total de un grupo o clase de cuentas y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa.

Este método es también conocido con el nombre de “análisis estático”, porque analiza y compara datos de un estado financiero por un período determinado y se aplica conforme a los procedimientos siguientes:

4.1.1 PORCENTAJES INTEGRALES

Consiste en la separación del contenido de los estados financieros a una misma fecha, en sus elementos o partes integrales, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada una de ellas en relación con el todo. Toma como base este procedimiento, el axioma matemático que se enuncia diciendo que el todo es igual a la suma de sus partes, de donde el todo se le asigna un valor igual a 100% y a las partes un porcentaje relativo.

Este procedimiento se aplica en forma TOTAL y en forma PARCIAL, en donde la diferencia varía en la base sujeto del universo a examinar.

Con esta herramienta de análisis, se pueden hacer comparaciones entre los porcentajes de una empresa y los de su competidor y determinar si existe o no una inversión exagerada en algún tipo de activo o si el grado de utilización de la deuda y el capital es diferente. En el caso del balance se puede determinar como base el total de los activos y el total de pasivo más capital. Sin embargo, también se puede considerar como base el total de cada rubro del activo. En el caso del estado de resultados se puede determinar como base el total de las ventas netas y el resto los porcentajes son relativos a la base en donde las utilidades netas también se expresan como un porcentaje de las ventas netas.

- **Reducción a Porcientos a Nivel de Totales**

Consiste en reducir una cifra cualquiera de un estado financiero en base a ese mismo estado financiero, esto significa que se está estableciendo la participación porcentual de la partida sujeta a examen en relación a un todo de ese mismo estado financiero.

Dos fórmulas podemos aplicar en este procedimiento y son:

$$\text{Porcentaje Integral} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Cifra Base}} * 100$$

$$\text{Factor Constante} = \frac{100}{\text{Cifra Base}} * \frac{\text{Cada Partida}}{\text{Cifra Base}} * 100$$

- **Reducción a Porcientos a Nivel de Parciales**

Consiste en reducir una cifra de un segmento de un estado financiero en base a ese segmento o sección del mismo estado financiero. Esto significa que se está estableciendo la participación porcentual de la partida sujeta a examen con relación a una sección de un estado financiero.

El objetivo que tiene este tipo de análisis es conocer que determinado ingreso o gasto tiene mayor influencia en el estado financiero sujeto a examen.

La fórmula que podemos aplicar en este procedimiento es:

$$\text{Porcentaje Integrales Parciales} = \frac{\text{Cifra Parcial}}{\text{Total del segmento}} * 100$$

4.1.2 RAZONES SIMPLES

El método de razones simples es el más utilizado para el análisis y consiste en relacionar geoméricamente cifras de los estados financieros que sean interdependientes entre sí, para que a través de ese cociente (razón) obtengamos información acerca de la situación financiera de una empresa en sus diferentes aspectos.

Su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios para comparar rápidamente la fortaleza financiera y la rentabilidad de diferentes compañías. Dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva, si tiene liquidez, etc. La mayoría de los usuarios de los estados financieros encuentran que ciertas razones les ayudan en la rápida evaluación de la posición financiera, la rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio.

LAS RAZONES SIMPLES SE CLASIFICAN EN:

- **Por la naturaleza de sus cifras**
 - **Estáticas:** Indican la relación cuantitativa que hay entre las partidas de un estado financiero como lo es el balance general.
 - **Dinámicas:** Indican la relación cuantitativa que hay entre las partidas del estado de resultados.
 - **Estático-Dinámicas (Mixtas):** Muestran la relación cuantitativa entre los valores de partidas del balance general, con partidas de un estado de resultados.

- **Por el significado de su lectura**
 - **Financieras:** Son aquellas que se leen en unidades monetarias como por ejemplo: en quetzales, en dólares, etc.
 - **De Rotación:** Se leen, cuando se desea saber el número de vueltas al círculo comercial o industrial.
 - **Cronológicas:** Son aquellas que se leen en tiempo por ejemplo: en meses.

- **Por su aplicación u objetivo**

- **Rentabilidad:** Son las que miden la utilidad, dividendos, créditos, etc. de una empresa y evalúan la efectividad de los resultados financieros de la empresa.
- **Liquidez:** Son aquellos que estudian la capacidad de pago en efectivo o dinero de una empresa.
- **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.
- **Solvencia:** Son aquellas que miden la porción de activos financiados por deudas a terceros así como la habilidad para cubrir intereses de las obligaciones inmediatas.
- **De producción:** Son las que miden la eficiencia, el proceso productivo, la contribución marginal, los costos y la capacidad de las instalaciones.

4.1.2.1 RAZONES DE LIQUIDEZ ¿Cuán líquida es la compañía?

Son las razones que miden la capacidad de pago de la empresa para saldar o cumplir con sus obligaciones a corto plazo con activos que se espera sean realizados en un período no mayor de un año. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que tiene la compañía para pagar sus pasivos corrientes con sus activos inmediatos.

La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, la facilidad con que paga sus facturas. La baja o decreciente liquidez puede ser un precursor para un desastre o quiebra financiera por esto, estas razones se ven como buenos indicadores de problemas en el flujo de efectivo.

$$\text{Razón de Circulante} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Entre otras razones de liquidez podemos mencionar las siguientes:

- **Capital de Trabajo**

Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante y representa el monto de los recursos que la empresa tiene destinado para cubrir las erogaciones necesarias para su operación, es decir lo que le queda a la compañía después de pagar sus deudas inmediatas. Cuando es mayor el pasivo se produce una falta de capital circulante.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- **Prueba del Ácido**

Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esta prueba es más rígida en virtud que mide los bienes disponibles para el pago de los pasivos a corto plazo.

$$\text{Prueba del ácido} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- **Solvencia Inmediata**

Mide la capacidad de efectivo más valores negociables (Inversiones a corto plazo) para hacerle frente a las obligaciones a corto plazo, se le conoce con el nombre de “Solvencia Disponible”, los parámetros de esta razón son más rígidos ya que únicamente toma el disponible para pagar las obligaciones a corto plazo, por lo que se toma en cuenta el rubro de caja y los valores negociables en bolsa.

$$\text{Solvencia Inmediata} = \frac{\text{Efectivo} + \text{Activo fácilmente realizable}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La razón de prueba rápida proporciona una medida exacta de liquidez total solamente cuando todos los activos corrientes de la empresa pueden convertirse fácilmente a efectivo.

- **Activo Defensivo**

Esta razón mide el tiempo para el cual la empresa podrá operar echando mano de su activo líquido actual, sin recurrir a los ingresos provenientes de las fuentes del año próximo.

$$\text{Activo Defensivo} = \frac{\text{Activo Defensivo}}{\text{Desembolsos diarios}} = \text{No. de días}$$

Activo Defensivo: Este se establece tomando en cuenta las cuentas de Caja y bancos, Cuentas por cobrar, Documentos por cobrar y Valores negociables.

Desembolsos diarios de operación: Representan todos los gastos ordinarios de operación de la empresa, no incluyendo cuentas por pagar, estos gastos pueden ser (sueldos, agua, luz, mantenimiento, alquileres, etc.).

4.1.2.2 RAZONES DE ACTIVIDAD ¿Hay algún problema oculto?

Son razones que nos muestran la actividad con que la empresa esta usando los activos empleados. En otras palabras son las que miden la efectividad con que la empresa esta utilizando los activos que generan capital de trabajo. La utilización ineficaz de los activos trae como resultado la necesidad de más financiamiento, costos innecesarios de interés y un rendimiento correspondientemente menor al capital. Además, las razones bajas de actividad o un deterioro en las razones de actividad pueden indicar cuentas por cobrar irrecuperables o un inventario o equipo obsoleto.

Los índices de actividad son empleados para medir la velocidad con la cual varias cuentas se convierten en ventas o efectivo.

$$\text{Actividad} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- **Rotación de Cuentas por Cobrar**

Indican las veces en que se ha movido las cuentas por cobrar durante el año, esto significa el número de veces en que se recupera el crédito otorgado a los clientes durante el año. Es útil para evaluar las políticas de crédito y efectividad de la cobranza de la empresa.

$$\text{Rotación de CxC} = \frac{\text{Ventas Netas Anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} = \text{veces}$$

- **Plazo Medio de Cobranza**

Esta razón es muy útil para evaluar la política de crédito y cobranza, nos señala el plazo en días de la recuperación del crédito es decir el período durante el cual la empresa dejará de percibir ingresos en concepto de cuentas por cobrar.

$$\text{Plazo medio de cobranza} = \frac{360 \text{ ó } 365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}} = \text{días}$$

- **Rotación de Inventarios**

Nos señala el número de veces que durante el ejercicio examinado se realizan las existencias promedio de inventarios, es decir, el número de repeticiones del ciclo (veces) con que el inventario esta saliendo de almacén.

Un índice elevado es indicativo que no se están perdiendo ventas por falta de existencias.

Un índice bajo, mostrará que se cuenta con un volumen de inventarios inadecuado y/o de lento movimiento.

$$\text{Rotación de inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}} = \text{veces}$$

- **Plazo Medio de Ventas**

Mide la duración en días que permanece la mercadería en stock, indicando el período de tiempo que el inventario necesita para su movilización, es decir el número de veces que el inventario logra convertirse en ventas.

$$\text{Plazo medio de venta} = \frac{360 \text{ ó } 365}{\text{Rotación de Inventarios}} = \text{días}$$

- **Rotación de Cuentas por Pagar**

Indica el número de veces que se ha pagado a los acreedores en el transcurso de un período, es decir el número de financiamientos que nos otorgan los proveedores en su conjunto.

$$\text{Rotación de CxP} = \frac{\text{Compras anuales a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}} = \text{veces}$$

- **Plazo Medio de Pago**

Indica el número de días que la empresa necesita de financiamiento para cubrir con sus obligaciones a corto plazo. Determina el tiempo real que está permitido utilizar el crédito de los proveedores y acreedores.

$$\text{Plazo medio de pago} = \frac{360 \text{ ó } 365}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}} = \text{días}$$

- **Rotación del Activo Total**

Representa la capacidad de gestión obtenida de los activos para generar ingresos o ventas, es decir la contribución del activo total para generar ventas, es recomendable excluir las inversiones a largo plazo debido a que no son para la venta. También es conocida como “Rentabilidad de la Inversión”.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas Netas Anuales}}{\text{Promedio Activos Totales}}$$

En general, cuanto más alto sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficientemente se habrán usado sus activos. Esta medida es tal vez una de las de mayor interés para la administración, ya que indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente.

- **Rotación de Planta y Equipo**

Indica la contribución de la propiedad planta y equipo para generar las ventas, mide la capacidad instalada de la planta en función de las ventas.

$$\text{Rotación de planta y equipo} = \frac{\text{Ventas Netas Anuales}}{\text{Promedio Activo Fijo (Neto)}}$$

- **Rotación de Materias Primas**

Indica el número de veces que es rotado o movido el inventario de materias primas.

$$\text{Rotación de MP} = \frac{\text{Compras de materia prima consumida}}{\text{Promedio Inventario Materia Prima}} = \text{veces}$$

- **Plazo Medio de Consumo de Materias Primas**

Nos indica los días que tarda en utilizarse nuevamente otra porción de materia prima para el inicio de un proceso.

$$\text{Plazo medio de consumo de MP} = \frac{360 \text{ ó } 365}{\text{Rotación Inv. Materia prima}} = \text{días}$$

- **Rotación de Inventario de Productos en Proceso**

Nos señala la rotación de los productos en proceso que se convierten en productos terminados.

$$\text{Rotación de Inv. Prod.en Proceso} = \frac{\text{Costo de Producción}}{\text{Promedio Inv. Prod. en proceso}} = \text{veces}$$

- **Plazo Medio de Producción**

Nos indica los días de fabricación de un artículo u orden de trabajo en un proceso productivo.

$$\text{Plazo medio de pago} = \frac{360 \text{ ó } 365}{\text{Rotación de Prod. en proceso}} = \text{días}$$

4.1.2.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO ¿Cuán sólidamente está financiada la compañía?

Miden el grado de financiamiento por parte de terceros en los activos de la compañía, es decir la porción o la cantidad de dinero de otras personas que se han utilizado para generar ganancias. Se le conoce con el nombre de **Apalancamiento Financiero**.

Las diversas razones de apalancamiento miden la relación entre los fondos proporcionados por los acreedores y los fondos proporcionados por los dueños.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

En general cuanto mayor es la deuda que una empresa utiliza en relación con sus activos totales, mayor es el apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento en el riesgo y del rendimiento, introducidos a través del uso de financiamiento de costo fijo, entre más deuda a costo fijo emplee una empresa, mayores serán su riesgo y rendimiento esperado.

- **De Capital a Deuda**

Mide la relación entre el capital propio y el pasivo total. Si la razón es superior, indica que los propietarios de la empresa tienen mayor participación que los acreedores en la misma.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivos Totales}}$$

- **De Deuda a Largo Plazo a Capitalización**

Es una inversión complementaria del índice de endeudamiento total, muestra el peso que la deuda a largo plazo tiene sobre la estructura del capital de la empresa; indica el porcentaje de la estructura a largo plazo que está representada por la deuda con terceros a largo plazo.

$$\text{De deuda a L.P. a Activo Total} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Pasivo a largo plazo + capital contable}}$$

- **De Deuda a Capital**

Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital líquido.

$$\text{De deuda a Capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

4.1.2.4 RAZONES DE RENTABILIDAD ¿Cuán rentable es la compañía?

Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades, es decir miden el grado de éxito o fracaso de una empresa durante un período de tiempo por lo general un año. Estas razones son las que nos muestran las utilidades o pérdidas operacionales.

$$\text{Tasa de Rendimiento} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Esto significa que la empresa tendrá un rendimiento superior al de colocar su capital en fondos de inversión a plazo fijo. En otras palabras resultan ser los beneficios que obtiene la empresa sobre la inversión de los propietarios es decir, los centavos que se tienen de utilidad por cada quetzal invertido.

Con el estudio de la misma se mide principalmente la eficiencia de los directores y administradores de empresas, ya que ellos son los responsables de la adecuada operación de la misma.

- **Margen de Utilidad Bruta**

Indica el porcentaje de ingresos obtenidos después que la empresa ha pagado sus costos, esto expresado en unidades monetarias; es también conocida con el nombre de “contribución marginal o porcentaje de ganancia marginal”. Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades, tanto mejor será. Este porcentaje servirá para la fijación de precios de venta y deberá ser suficiente para cubrir los gastos variables y fijos.

$$\text{Contribución marginal} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

Causas que puedan originar disminución del margen de utilidad bruta

- Aumentos de Costos de producción o venta
- Disminución de los Precios de venta

Causas que aumentan el margen de utilidad bruta

- Disminución en los Costos de producción o venta
- Aumento del precio de venta

- **Margen de Utilidad Operativa**

Mide el porcentaje de cada unidad de ventas que queda después de deducir los costos y gastos que no son intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

- **Margen Neto de Utilidad (Margen de Utilidad Neta)**

Expresa los centavos obtenidos en concepto de utilidad por cada quetzal de venta, es un indicador de la capacidad de la gerencia para controlar gastos y retener una porción razonable de sus ingresos como utilidad.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Esta razón es una medida importante y mide el éxito de la empresa con respecto a las ganancias sobre las ventas. Los buenos márgenes de utilidades netas difieren considerablemente entre industrias debido al tipo de actividad que éstas realicen.

- **De Gastos de Operación Incurridos**

Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del período que se analiza.

$$\text{De Gastos de Operación Incurridos} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}} = \%$$

- **Utilidad por Acción**

Esta razón nos muestra el rendimiento que se obtiene por cada acción que se tenga en la empresa. Estas utilidades están en estrecha vigilancia por la administración, accionistas actuales, el público inversionista y se consideran como un indicador del éxito de una empresa.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta (-) Dividendos preferentes}}{\text{Número de acciones comunes}}$$

- **Rendimiento sobre la Inversión (ROI)**

Al decidir donde invertir su dinero, los inversionistas patrimoniales desean saber qué tan eficiente son las compañías en el uso de los recursos. El método más común para evaluar la eficiencia con la cual son empleados los recursos financieros, es calcular la tasa de rendimiento obtenida sobre estos recursos. Esta tasa de rendimiento se denomina el rendimiento de la inversión ó ROI (Return On Investment).

Matemáticamente el cálculo del rendimiento de la inversión es un concepto simple: el rendimiento anual (o la utilidad) generada antes de intereses e impuestos entre los activos totales de la empresa.

$$\text{Rendimiento sobre inversión} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Imptos.}}{\text{Activos Totales}}$$

La utilidad operativa es aquella que la empresa obtiene como negocio dedicado a una determinada actividad, independientemente de su estructura financiera.

La utilidad antes de impuestos e intereses (UAII) debe ser suficiente para cubrir el costo de los pasivos y dejar un remanente a los propietarios que sea atractivo con respecto a los fondos que ellos tienen comprometidos en el negocio.

- **Rentabilidad sobre Activo (ROA)**

Esta razón se utiliza para evaluar si la gerencia ha obtenido un rendimiento razonable de los activos bajo su control. Mide la rentabilidad de los activos de una empresa estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.

$$\text{Rendimientos de Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Expresa la rentabilidad económica de la empresa, independientemente de la forma en que se financien los activos.

- **Rentabilidad Financiera (ROE)**

Este mide el rendimiento percibido u obtenido de la inversión (capital propio) de los propietarios de la empresa o sea la rentabilidad sobre recursos propios. Por regla general, cuanto más alto sea dicho rendimiento, tanto mejor será para los accionistas.

$$\text{Rentabilidad del capital} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Patrimonio Total de accionistas}}$$

- **Valor Económico Añadido (EVA)**

El EVA (Economic Value Added), que se podría traducir al castellano como Valor Económico Añadido, es un modelo que cuantifica la creación de valor que se ha producido en una empresa durante un determinado período de tiempo.

Entre las características del EVA podríamos señalar:

- Es fácil de calcular;
- Contempla el riesgo empresarial;
- Tiene en cuenta todos los costos financieros, tanto de los recursos propios como los ajenos;
- Se puede aplicar por áreas de negocios;
- Valora en cierta medida la liquidez de la empresa;
- Se puede utilizar como herramienta para la evaluación de los responsables.

Antes de explicar cómo se calcula el EVA es importante explicar el concepto de “beneficio antes de intereses y después de impuestos” (BAIDI). Para explicar el modo de cálculo partimos de una cuenta de resultados analítica, como por ejemplo.

	Ventas Netas	
(-)	<u>Costo de Ventas</u>	
	Margen Bruto	
(-)	<u>Costos Fijos</u>	
	Beneficio antes de Intereses e Impuestos (BAII)	
(-)	<u>Costos Financieros</u>	
	Beneficio Antes de Impuestos (BAI)	
(-)	<u>Impuestos</u>	
	Beneficio Neto	

El BAIDI = Beneficio Neto + Costos Financieros

Cálculo del EVA:

La fórmula para calcular el EVA es la siguiente:

$$\text{EVA} = \text{BAIDI} - (\text{Costo medio del pasivo} * \text{Activo})$$

Siendo el costo medio del pasivo la media ponderada de todas las fuentes de financiación de la empresa (propia y ajena), en función con el porcentaje que representa sobre el total del pasivo y teniendo en cuenta el tipo de interés.

El valor que arroja el cálculo del EVA, es una cantidad monetaria que se puede interpretar como la cantidad de valor creado por la empresa durante el período para el cual se ha realizado el cálculo, después de cubrir tanto los costos de financiación de las fuentes externas, como la tasa mínima de rentabilidad exigida por los accionistas. Dicho de una manera más sencilla el EVA es la cantidad “sobrante” después de cubrir todos los costos,

incluidos los producidos por las fuentes financieras utilizadas por la empresa, tanto ajena como propia.

A continuación se presenta un ejemplo práctico de aplicación del EVA, para tener una mayor comprensión e interpretación del mismo:

Una empresa arroja el siguiente Activo:

Empresa XYZ, S.A.

Activo

No Corriente	Q1,000.00
Corriente	<u>Q1,000.00</u>
Total	<u><u>Q2,000.00</u></u>

Para financiar este Activo, la empresa tiene 3 alternativas de financiación, es decir puede configurar un Pasivo de tres maneras distintas.

Pasivo	Opción 1	Opción 2	Opción 3
Fondos Propios	Q 2,000.00	Q 1,000.00	Q 200.00
Fondos Ajenos	Q -	Q 1,000.00	Q 1,800.00
Total	<u><u>Q 2,000.00</u></u>	<u><u>Q 2,000.00</u></u>	<u><u>Q 2,000.00</u></u>

El beneficio antes de intereses y después de impuestos (BAIDI) para los tres casos sería el siguiente:

	Opción 1	Opción 2	Opción 3
Ventas	Q 4,000.00	Q 4,000.00	Q 4,000.00
(-) Costos Variables	<u>Q 2,000.00</u>	<u>Q 2,000.00</u>	<u>Q 2,000.00</u>
Margen Bruto	Q 2,000.00	Q 2,000.00	Q 2,000.00
(-) Costos Fijos	<u>Q 1,500.00</u>	<u>Q 1,500.00</u>	<u>Q 1,500.00</u>
BAII	Q 500.00	Q 500.00	Q 500.00
Costos			
(-) Financieros	<u>Q -</u>	<u>Q 80.00</u>	<u>Q 144.00</u>
BAI	Q 500.00	Q 420.00	Q 356.00
(-) Impuesto	<u>Q 175.00</u>	<u>Q 147.00</u>	<u>Q 125.00</u>
Beneficio Neto	<u><u>Q 325.00</u></u>	<u><u>Q 273.00</u></u>	<u><u>Q 231.00</u></u>

El costo del exigible es de un 8% y la rentabilidad exigida por los accionistas de un 15%.

Solución:

	Opción 1	Opción 2	Opción 3
Rentabilidad Económica	25%	25%	25%
Rentabilidad Financiera	16.25%	27.30%	115.50%
EVA	Q. 25.00	Q.123.00	Q. 201.00
Costo medio del pasivo	15%	11.50%	8.70%

Rentabilidad Económica = BAI / Activo total

Rentabilidad Financiera = Beneficio Neto / Patrimonio o fondos propios

EVA = BAIDI – (Costo medio del pasivo * activo)

Costo medio del pasivo =
$$\frac{\text{Fondos propios}}{\text{Total pasivo}} + \frac{\text{Fondos ajenos}}{\text{Total Pasivo}}$$

- **Método Du Pont**

Este sistema correlaciona los índices de actividad con los de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia.

El sistema de análisis Du Pont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis Du Pont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía.

El sistema Du Pont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

Se calcula así:

Análisis Du pont: Rentabilidad con relación a las ventas * Rotación y capacidad para obtener utilidades.

$$\text{Sistema Du-Pont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}} * \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos totales}}$$

4.1.2.5 RAZONES DE COBERTURA O ESTABILIDAD

Son los que miden el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo, con los activos que no son utilizados para la generación del capital de trabajo, es decir son los activos que se utilizan como garantía.

$$\text{Cobertura} = \frac{\text{Activo No Corriente (Neto)}}{\text{Pasivo No Corriente}}$$

Nos muestra la forma en que los activos no corrientes, están garantizando las obligaciones a largo plazo es decir cuanto tenemos de activos no corrientes para garantizar o en su efecto para pagar Q.1.00 de pasivos no corrientes. Este índice podrá variar en los primeros años cuando la empresa necesite financiamiento para la compra de activos no corrientes, al inicio el índice será mayor que uno, el cual irá aumentando cuando se paguen los pasivos. Por el contrario si el índice fuera menor a uno, esto significa que la empresa no tiene garantía suficiente para cubrir los pasivos no corrientes.

- **Inversión en Activos Fijos**

Nos indica la porción de los inversionistas que han sido utilizadas en la adquisición de activos permanentes, cuya característica es la del uso por parte de la compañía. Cuando una empresa inicia operaciones este índice puede ser mayor que uno, con el pasar de los años

esté deberá bajar por que se asume que los fondos no son utilizados para la compra de activos fijos.

$$\text{Inversión en activo fijos} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activos Fijos Netos}} = \%$$

- **Propiedad**

Nos señala que parte de los activos totales de la empresa, son financiados con capital de los propios inversionistas o sea los activos que son propiedad directa de los socios, es decir los que se han comprado con el dinero de los socios. Es importante señalar que el capital de los socios no deber ser excluido para la compra de los activos ya que de seguirse este procedimiento no se estarán utilizando las líneas de crédito existentes.

$$\text{Propiedad} = \frac{\text{Capital Contable}}{\text{Activo Total}} = \%$$

- **Cobertura Financiera**

Nos muestra que porcentaje de las utilidades es absorbida por la carga financiera, esto significa que del total de las utilidades un porcentaje sirve para pagar la carga financiera.

$$\text{Cobertura Financiera} = \frac{\text{Utilidad antes de G.F.}}{\text{Gasto Financiero}} = \%$$

- **Cobertura para Gastos Fijos**

Este ratio permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y también medir la capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. Para calcularlo dividimos el margen bruto por los gastos fijos. El margen bruto es la única posibilidad que

tiene la compañía para responder por sus costos fijos y por cualquier gasto adicional, como por ejemplo: los financieros.

$$\text{Cobertura de Gastos Fijos} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Gasto Fijos}}$$

4.1.3 RAZONES ESTÁNDAR

Una razón estándar en análisis es una razón promedio. Si se conociera la tasa de rendimiento de cinco empresas dedicadas a la misma actividad se podría establecer una tasa de rendimiento promedio.

Son conocidas también como razones medias, son igual 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, dependerá del criterio y sentido común del análisis que determinan cuales empleará para dicho análisis.

LAS RAZONES ESTÁNDAR SE CLASIFICAN EN:

- **Por su origen en las cifras**
 - **Internas:** Son las que se obtienen con los datos acumulados de varios estados financieros a distintas fechas o períodos de una misma empresa.
 - **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.

- **Por la naturaleza de las cifras**

- **Estáticas:** Son las que sus cifras medias corresponden a estados financieros estáticos.
- **Dinámicas:** Son las que sus cifras medias provienen de estados financieros dinámicos.
- **Estático-Dinámicas:** Son aquellas en que el numerador se obtiene con el promedio de cifras de estados financieros dinámicos.
- **Dinámico-Estáticas:** Son aquellas en que el numerador se obtiene del promedio de las cifras de estados financieros dinámicos y el denominador con el promedio de cifras de estados financieros estáticos.

- **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 del análisis.

Para desarrollar 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:

- **Método Deductivo:** Consiste en comparar unas razones con otras que formen parte de los mismos estados financieros.
- **Método Histórico:** Consiste en la comparación de razones simples obtenidas de estados financieros de fechas anteriores contra razones del último ejercicio.

- **Método de Promedios Internos:** Este consiste en el promedio de una razón simple durante varios años, comparándola con la razón del último ejercicio.

PRINCIPALES MEDIDAS ESTÁNDAR PARA ANALIZAR RAZONES

- **Media Aritmética:** Se aplica para calcular el valor promedio de cantidades a cada uno de los cuales está asociado un número o peso que la pondera.
- **Mediana:** La mediana es un valor de la variable X que se deja por debajo de él, un número de casos igual que queda por encima o bien es un valor de posición que divide una serie de casos en dos partes iguales cada uno con un cincuenta por ciento.
- **Moda:** Es la medida estadística que se define como el dato o valor que más se repite en el conjunto o serie de información. Su determinación depende de la observación.
- **Media Armónica:** Se emplea la media armónica para obtener un valor representativo de un conjunto de datos expresados en forma de tasas.
- **Media Geométrica:** Hay dos usos principales de la media geométrica. 1.- para promediar porcentajes, índices y cifras relativas y 2.- para determinar el incremento porcentual promedio en ventas, producción u otras actividades o series económicas de un período a otro.

4.2 MÉTODO HORIZONTAL

Es llamado así por el hecho que analizan información de varios períodos a la vez de conceptos homogéneos, es decir analizan el comportamiento de las cifras de los estados financieros a través del tiempo (de dos o más fechas determinadas), son útiles porque contienen no solo datos que aparecen en los estados financieros individuales sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias a lo largo de un cierto número de años. Estos se pueden preparar para períodos mensuales, trimestrales y anuales y se pueden

comparar con el mes, trimestre o año correspondiente del ejercicio o ejercicios anteriores y para ello debe haber consistencia en la aplicación contable de un período a otro.

Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante el se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos de un solo período, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un período a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

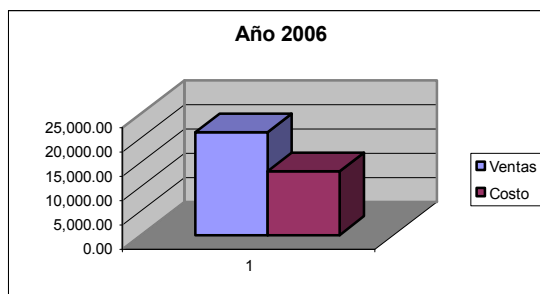
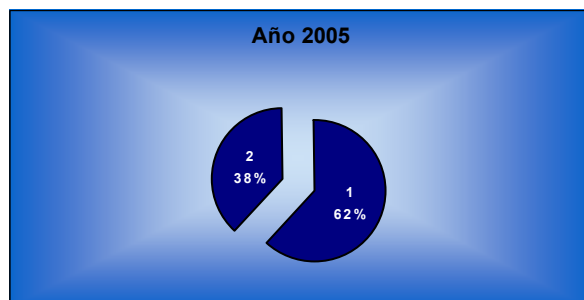
4.2.1 AUMENTOS Y DISMINUCIONES

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. El mérito de este análisis de estados financieros, radica en presentar los principales cambios surgidos en las cifras, facilitando así la selección de los cambios que se juzgen pertinentes para posteriores estudios.

Esta técnica consiste en la comparación del período actual con el del anterior, las diferencias que resulten de estas comparaciones pueden ser en términos monetarios o en porcentajes; la ventaja de los primeros es que los cambios importantes serán más evidentes y ayudarán a identificar cuál área debe ser estudiada o investigada más ampliamente. Si los cambios se expresan en porcentaje, el grado del cambio se puede observar más fácilmente. Cuando se termina de calcular los cambios en cifras o porcentajes, se seleccionan para su estudio, aquellas partidas que muestran cambios más importantes o significativos. El analista debe considerar estos cambios individualmente o en conjunto dependiendo de si se encuentran o no relacionados, con el fin de determinar las causas o motivos de estas variaciones y si son favorables o no.

4.2.2 MÉTODO GRÁFICO

En este método el análisis se representa gráficamente, mostrándose como una ayuda visual para comprender muchos de los conceptos y términos que se utilizan. Los gráficos más utilizados son: las barras, los circulares, y los cronológicos múltiples.



El presentar información financiera mediante gráficas es sumamente útil en el análisis, ya que a través de ellas podemos formar juicios mucho más rápidos acerca de la situación financiera de la empresa analizada, además que las gráficas son mucho más entendibles o digeribles para aquellas personas que no están familiarizadas con los términos contables.

4.2.3 MÉTODO DE ESTADO COMPARATIVO

Al comparar los balances generales de dos períodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los activos, pasivos y patrimonio de una entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la entidad sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como lo son los resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante un período en comparación.

Por ejemplo: cuando analizamos el estado de resultados, se debe analizar cada una de las partidas con respecto a las ventas netas, es decir, éstas representarían el 100%.

En cuanto al balance general, se realiza el mismo procedimiento, el 100% sería el total del activo y el total del pasivo y patrimonio, analizando todas las partidas que los componen con respecto a estos.

El formato para este método a utilizar podría confeccionarse con la siguiente estructura:

Compañía X
Balance general comparativo
Al 31 de diciembre de 2005 y 2006

PARTIDAS	AÑO 20X5		AÑO 20X6		AUMENTO (DISM)	
	IMPOR	%	IMPOR	%	IMPOR	%


4.2.4 MÉTODO DE TENDENCIAS

Al igual que el método de estados comparativos, el de tendencias es un método de interpretación horizontal. Se selecciona un año como base y se le asigna el 100% a todas las partidas de ese año. Luego se procede a determinar los porcentajes de tendencias para los demás años y con relación al año base. Se divide el saldo de la partida del año que se analiza entre el saldo de la partida del año base, este cociente se multiplica por 100 para encontrar el porcentaje de tendencias.

Ejemplo:

Compañía X

En millones de Quetzales

Año		<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Cuentas por Pagar		Q.200	Q.250	Q.180	Q.420	Q.500	Q.300
Porcentaje de tendencia		100%	125%	90%	210%	250%	150%

Un porcentaje de tendencia superior a 100 significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida con respecto al año base. El porcentaje de tendencia para 2003 es de 90, lo que significa que ha habido una disminución en el saldo de la partida con respecto al año considerado como base. Una ventaja del método de tendencias, en contraste con el método de estados comparativos, es que los porcentajes de aumento o disminución en las partidas podrán determinarse tan solo restando el porcentaje de tendencias que se trate, el 100% del año base, respecto al año de 2002 fue del 25% respecto del año base y hubo una disminución del 10% con respecto al año base durante 2003.

Este tipo de análisis se utiliza cuando se quiere analizar y estudiar las tendencias de los datos que aparecen en los estados financieros correspondientes a varios años o períodos. Muestra los cambios relativos en los datos financieros que suceden como consecuencia del transcurso del tiempo. El año o período base, puede ser el mas antiguo de la serie que se tiene bajo estudio o puede ser un año o período que sea típico de las operaciones de la empresa.

En ocasiones es imposible calcular porcentajes de tendencias, una de ellas es cuando se desea determinar el porcentaje de tendencia para la partida utilidad del ejercicio cuando en el año que se considere como base se haya obtenido una pérdida neta y no una utilidad. De igual manera, una empresa pudo haber comprado, por primera vez, un terreno para una futura expansión en un ejercicio posterior al año que se haya considerado como base, por

tanto, en dicha partida aparecerá un saldo de cero en el año base. En este caso, al igual que el anterior, el porcentaje de tendencia con respecto al año base sería imposible de calcular.

4.3 CONTROL PRESUPUESTAL

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 pronostican 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 correctivas en aquellos rubros que demuestren una falta de control adecuado.

Consiste básicamente en ejercer el control de los presupuestos y para analizarlos se requiere contar con los estados financieros presupuestados o proyectados por períodos, para luego compararlos con los estados financieros reales (históricos), para posteriormente las diferencias considerables que arrojen dicha comparación, someterlas a estudios y así detectar las fallas o deficiencias que hacen que no se esté cumpliendo con las metas, para que con base a esto tomar una serie de decisiones tendientes a corregirlas y de esta manera encaminar a la empresa hacia el logro de los objetivos y metas propuestas por la administración.

USOS DEL PRESUPUESTO

El presupuesto es un instrumento importante, utilizado como medio administrativo de determinación adecuada del capital, costos e ingresos necesarios en una organización, así como para la utilización de los recursos disponibles acorde con las necesidades de cada uno de las unidades/departamentos. Este instrumento también sirve de ayuda para la determinación de metas que sean comparables a través del tiempo, coordinando así las actividades de los departamentos, evitando costos innecesarios y mala utilización de recursos. De igual manera ayuda a la administración a conocer el desenvolvimiento de la empresa, por medio de la comparación de los hechos y cifras reales con los hechos y cifras

presupuestadas y/o proyectadas para poder tomar medidas que permitan corregir o mejorar la actuación organizacional.

FINALIDAD DEL PRESUPUESTO

El propósito del presupuesto, es obtener un mejor control en la dirección de la empresa, en virtud que:

- Establece una meta definida y fórmula el plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones.
- Coordina las actividades, promoviendo la cooperación para que la política general de la empresa sea aceptada y se ejecuten los planes trazados.
- Determina los medios de control a través de las comparaciones que comprueban los resultados e indica cuándo y dónde deben hacerse cambios en las operaciones actuales, para que los objetivos planeados puedan ser realizados.

CLASIFICACIÓN DE LOS PRESUPUESTO

Los presupuestos pueden clasificarse desde varios puntos de vista. A continuación se expone una clasificación de acuerdo con sus aspectos sobresalientes:

- **Según la flexibilidad**
 - **Rígidos, estáticos, fijos o asignados:** Son aquellos que se elaboran para un único nivel de actividad y no permiten realizar ajustes necesarios por la variación que ocurre en la realidad.
 - **Flexibles o Variables:** Son los que se elaboran para diferentes niveles de actividad y se pueden adaptar a las circunstancias cambiantes del entorno.

- **Según el período que cubran**

La determinación del lapso que abarcarán los presupuestos dependerá del tipo de operaciones que realice la empresa, de la mayor o menor exactitud y detalle que se desee, ya que a más tiempo corresponderá una menor precisión y análisis. Así pues, puede haber presupuestos:

- **A Corto plazo:** Son los que se realizan para cubrir la planeación de la organización en el ciclo de operaciones y estos suelen ser de un año o menos.
- **A Largo plazo:** Este tipo de presupuestos corresponden a los planes de desarrollo, generalmente son adoptados por los estados y grandes empresas.

- **Según el campo de aplicabilidad en la empresa**

- **Presupuesto Maestro:** Es el presupuesto que se basa y combina otros presupuestos individuales como los de venta, producción, gastos de operación, gastos de efectivo.
- **Presupuesto Operativo:** Son los presupuestos que tienen que ver con la parte neurológica de la empresa, desde la producción hasta los gastos que conlleven a ofertar el producto o servicio.
- **Presupuesto de Inversiones:** Consiste en fijar los estimados de inversión de venta e ingresos varios para elaborar al final un flujo de caja que mida el estado económico y real de la empresa.

- **Según el sector en el cual se utilice**

- **Públicos:** Son aquellos que realizan los gobiernos, estados, empresas descentralizadas, etc., para controlar las finanzas de sus diferentes dependencias.

- **Privado:** Son los presupuestos que utilizan las empresas particulares como instrumento administrativo.
- **Por su contenido**
 - **Principales:** Estos presupuestos son una serie de resumen en el que se presentan los elementos medulares en todos los presupuestos de la empresa.
 - **Auxiliares:** Son aquellos que muestran en forma analítica las operaciones estimadas por cada uno de los departamentos que integran la organización de la empresa.
- **Por la técnica de valuación**
 - **Estimados:** Son los presupuestos que se formulan sobre bases empíricas sus cifras numéricas, por ser determinadas sobre experiencias anteriores representan tan sólo la probabilidad más o menos razonable que efectivamente suceda lo planeado.
 - **Estándar:** Son aquellos que por ser formulados sobre bases científicas o casi científicas, eliminan en un porcentaje muy elevado, las posibilidades de error por lo que sus cifras a diferencia de las anteriores, representan los resultados que se deben obtener.
- **Por su reflejo en los Estados financieros**
 - **De posición financiera:** Este tipo de presupuesto financiero muestra la posición estática que tendría la empresa en el futuro, en caso que se cumplieran las predicciones. Se presenta por medio de lo que se conoce como posición financiera (balance general) presupuestado.

- **De resultados:** Son aquellos presupuestos que nos muestra las posibles utilidades a obtener en un período futuro.
- **De costos:** Se preparan tomando como base los principios establecidos en los pronósticos de ventas y reflejan a un período futuro las erogaciones que se hayan de efectuar por concepto del costo total o cualquiera de sus partes.

4.4 PUNTO DE EQUILIBRIO

En muchas ocasiones hemos escuchado que alguna empresa está trabajando en su punto de equilibrio o que es necesario vender determinada cantidad de unidades y que el valor de ventas deberá ser superior al punto de equilibrio; sin embargo creemos que este termino no es lo suficientemente claro o encierra información la cual únicamente los expertos financieros son capaces de descifrar.

Sin embargo la realidad es otra, el punto de equilibrio es una herramienta financiera que permite determinar el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, expresándose en valores, porcentaje y/o unidades, además muestra la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas excedan o caen por debajo de este punto, de tal forma que este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

Para la determinación del punto de equilibrio debemos en primer lugar conocer los costos fijos y variables de la empresa; entendiendo por costos variables aquellos que cambian en proporción directa con los volúmenes de producción y ventas, por ejemplo: materias primas, mano de obra a destajo, comisiones, etc.

Por costos fijos, aquellos que no cambian en proporción directa con las ventas y cuyo importe y recurrencia son prácticamente constantes, como son la renta del local, los

salarios, las depreciaciones, amortizaciones, etc. Además debemos conocer el precio de venta de el o los productos que fabrique o comercialice la empresa, así como el número de unidades producidas.

El punto de equilibrio es útil para representar y facilitar el estudio de las diversas alternativas a que debe plantearse la administración de una empresa, antes de haber modificación alguna en las condiciones operantes, con el objeto de seleccionar la alternativa más conveniente para el negocio y decidir por qué y cómo debe ejecutarse.

La representación gráfica del punto de equilibrio puede ser expresada en dos formas:

- **Punto de Equilibrio en Unidades**

Que indican el número que de éstas deben venderse para no registrar ganancias ni pérdidas.

$$\begin{aligned}
 \text{P.E.U.} = & \frac{\text{Gastos Fijos Totales (G.F.)}}{\underbrace{\text{Precio Unitario de Venta} - \text{Gasto Variable Unitario}}_{\text{Margen de Contribución (G.M.)}}} = \# \text{ de Unidades}
 \end{aligned}$$

Simbología:

P.E.U = Punto de Equilibrio en unidades

P.E.Q = Punto de Equilibrio en valores

G.F. = Gastos Fijos

G.V. = Gastos Variables

P.V.U = Precio venta unitario

VT. = Ventas

G.M. = Ganancia Marginal

M.S. = Margen de Seguridad

- **Punto de Equilibrio en Quetzales (Valores)**

Que indica el monto de ventas necesarias para cumplir igual condición.

$$P.E.Q. = \frac{\text{Gastos Fijos}}{1 - \left\{ \frac{\text{Costo variable total.}}{\text{Ventas Netas}} \right\}} = \text{Valores}$$

O bien:

$$P.E.V. = \frac{\text{G.F.}}{\% \text{ G.M.}} = \text{Valores}$$

CAPÍTULO V

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE UNA EMPRESA DISEÑADORA Y REMODELADORA DE INTERIORES

En este capítulo se presenta el proceso y la aplicación del trabajo de análisis e interpretación de los estados financieros que se realizará a una empresa diseñadora y remodeladora de interiores ubicada en el departamento de Guatemala para los períodos 2005 y 2006. En el mismo se encuentra información relacionada con la estructura organizacional, legal, financiera y comercial, la cual es necesaria para la realización del presente capítulo.

5.1 FORMULACIÓN DEL CASO PRÁCTICO

De acuerdo con lo que se establece en la Norma de auditoría No.32 “Principios básicos que rigen una auditoría de estados financieros”, emitida por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores; la información que ha sido proporcionada por la empresa es de carácter confidencial y por lo tanto, para el desarrollo del presente caso, algunos de los datos expresados en los estados financieros de la compañía fueron modificados, de tal manera que estos no afecten en ningún momento los resultados obtenidos.

Para el análisis se tomará en consideración los componentes de los estados financieros correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre 2005 y 2006 siendo estos:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de efectivo
- Políticas y Notas explicativas

Los mismos serán analizados mediante:

- Porcentajes Integrales totales y parciales
- Aumentos y Disminuciones

- Método Gráfico
- Control Presupuestal
- Estado comparativo
- Método de Tendencias
- Punto de Equilibrio
- Du-Pont
- Proporciones Financieras
 - Razones de Liquidez
 - Razones de Actividad
 - Razón de Apalancamiento
 - Razones de Rentabilidad
 - Razones de Cobertura

Objetivos a alcanzar:

- Asegurar la comparabilidad del período 2005 y 2006
- Evaluar la situación financiera de la organización, es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.
- Conocer, medir y estudiar los diferentes puntos de enfoque para la estimación de riesgos futuros y potenciales.
- Conocer los posibles efectos de no interpretar adecuadamente los resultados de operaciones implícitos en los estados financieros.

5.2 BREVE HISTORIA DE LA EMPRESA Y SUS OPERACIONES (ANTECEDENTES)

5.2.1 Antecedentes Históricos

D'Interiores, S.A. es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de Guatemala el 01 de octubre del año 2002 bajo escritura de constitución número 70 elaborada por la Licda. Liliana Cruz Leal e inscrita provisionalmente ante el Registro Mercantil el 17 de

noviembre de ese año quedando inscrita en forma definitiva el 10 de marzo del año 2003 bajo número de registro XXX, folio XX y libro XX como una sociedad anónima cuyo principal objetivo, es la prestación de servicios y productos de arquitectura, diseño y remodelación de interiores, asesoría en la preselección de materiales, coordinación en planificación, ejecución, supervisión y coordinación de proyectos y otros que constan en escritura social. La compañía es propietaria de accionistas guatemaltecos, tiene ubicado su domicilio fiscal en la ciudad de Guatemala, departamento de Guatemala, pero cuando así lo demande el desarrollo de los negocios y cuando lo acuerde el Consejo de Administración podrán establecer, sucursales, empresas u oficinas en otros lugares del interior de la República y el extranjero.

5.2.2 Información Administrativa

La compañía esta conformada por la asamblea general de accionistas, órgano de administración incluyendo gerencia general, quien a su vez es el responsable de planificar, programar, dirigir, ejecutar y controlar todas las actividades de la compañía, así como velar porque las políticas y planes sean cumplidas a cabalidad.

La empresa utiliza la política de no contratar personal permanente para el desarrollo de los proyectos. Por lo anterior, la empresa emplea subcontratistas para la ejecución de los mismos, de tal manera que la obligación de la compañía consiste únicamente en la supervisión y pago por facturación de los servicios correspondientes, de forma similar se emplea en el departamento de contabilidad.

La estructura orgánica de la empresa está conformada por gerencia general y los departamentos de mercadeo, contabilidad, diseño, supervisión y planificación.

El departamento de mercadeo es quien se encargada de la búsqueda y negociación de los diferentes servicios con asistencia y aprobación de gerencia general.

El departamento de contabilidad esta conformado por el contador general y un asistente, quienes son las personas encargadas de operar contablemente las transacciones de la

organización, así como de todo lo relacionado con el área tributaria. A pesar que existe como departamento y que forma parte de la estructura orgánica de la empresa, el personal fijo que en ella labora es totalmente ajeno a la empresa, por lo que la obligación de la compañía es únicamente el pago de sus servicios como tal.

Las funciones del departamento de supervisión y planificación, son desarrolladas por ingenieros civiles y arquitectos colegiados, quienes se encargan de supervisar el grado de avance de los proyectos, preselección y selección de materiales para la ejecución de los mismos, contratación y coordinación de subcontratistas, estimación y cuantificación de costos así como velar por el cumplimiento de las especificaciones técnicas establecidas.

Las funciones del departamento de diseño son desarrolladas por cinco personas, habiendo una encargada de la supervisión, los cuales se encargan del diseño y ejecución de planos enfocados de acuerdo a las necesidades de los clientes.

Adicional al personal de los departamentos descritos anteriormente, se cuenta con la ayuda de una secretaria encargada de atender la recepción, planta telefónica y una encargada de limpieza quien tiene a su cargo la buena imagen de la compañía.

5.2.3 Información Legal

De acuerdo a su naturaleza, le son aplicables leyes como el Código de Comercio, Código Tributario, Constitución Política de la República de Guatemala, Código de Trabajo, Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto del Timbre y Papel Sellado Especial para Protocolo, Ley de Timbres de Arquitectura, Ley de Productos Financieros, Ley de Circulación de Vehículos, Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz, así como las diferentes normas y reglamentos municipales de construcción que le sean aplicables.

5.2.4 Información financiera

El ejercicio contable de la sociedad será anual y se computará desde el primero de enero de un año hasta el treinta y uno de diciembre del mismo año, el cual tiene concordancia con su período fiscal autorizado.

El financiamiento de los proyectos proviene, totalmente de los adelantos a los contratos de proyectos y pagos de acuerdo con el grado de inversión y avance de los proyectos.

Dentro de las principales políticas de la entidad tenemos:

- **Base de registro:** La compañía utiliza el “Método de acumulación o devengo” para el registro de sus operaciones, del mismo modo las operaciones o registros contables son expresados en “Quetzales” moneda oficial de república de Guatemala y bajo Principios de contabilidad generalmente aceptados.
- **Otorgamiento de crédito para las ventas y compras:** La compañía tiene la política de cobranza de la siguiente manera 50% de anticipo contra la firma de la cotización u contrato; 25% contra avance de proyecto y 25% contra entrega final del proyecto a 15 días plazo, de igual forma la política de pago hacia sus principales proveedores es de 50% de anticipo y 50% contra entrega, únicamente para el uso de subcontratistas y de 30 días crédito para sus demás proveedores.
- **Activos Fijos:** Las adiciones a los activos fijos para uso de la empresa son registrados al valor de adquisición, los gastos de reparación y mantenimiento incurridos en tales activos, son cargados a los gastos del período y las mejoras que prorrogan la vida útil, se capitalizan solamente cuando representan un incremento probable en los beneficios económicos futuros. Estos activos se deprecian por el método de línea recta y de acuerdo a los porcentajes máximos establecidos en la ley del Impuesto sobre la renta y se les asigna un quetzal como valor residual. Tanto el

costo como la depreciación acumulada permanecen en las respectivas cuentas hasta que son vendidos o retirados.

- **Transacciones en moneda extranjera:** Las transacciones en moneda extranjera son registradas en la misma moneda en que son negociadas utilizando para el efecto una cuenta adicional para el registro del diferencial cambiario aplicando la tasa de cambio vigente en el momento en que se realiza la operación según publicación del Banco de Guatemala. El diferencial cambiario, que resulta entre el momento en que se registra la operación y la fecha de su cancelación o la fecha de cierre contable, se contabilizan contra los resultados del ejercicio.
- **Prestaciones laborales:** De acuerdo con la leyes laborales de la República de Guatemala los patronos tienen la obligación de pagar a sus empleados y trabajadores las siguientes prestaciones:
 - **Aguinaldo:** Se cargan a los resultados del ejercicio en forma mensual por medio de provisión del 8.33% del sueldo ordinario mensual devengado por el trabajador, se pagan una vez al año durante el mes de diciembre y equivale a un sueldo por año laborado o bien su parte proporcional cuando así lo amerite.
 - **Vacaciones:** Los trabajadores gozan de 15 días hábiles de descanso por cada año laborado en los meses de marzo o abril y en el mes de diciembre, y serán únicamente compensadas en dinero por la parte proporcional que les corresponda cuando el trabajador que haya adquirido el derecho de gozarlas cese en el trabajo antes de cumplir un año de servicio continuo según lo estipula el artículo 133 del Código de Trabajo.
 - **Indemnización:** Se cargan a los resultados del ejercicio en forma mensual por medio de provisión del 8.33% del sueldo mensual devengado por el trabajador y se otorgan en caso de despido injustificado, su forma de pago es equivalente al sueldo de un mes por cada año trabajado.

- **Bonificación Anual:** Se cargan a los resultados del ejercicio en forma mensual por medio de provisión del 8.33% del sueldo ordinario mensual devengado por el trabajador, es pagado durante el mes de julio de cada año sobre la base de un sueldo por año laborado o su parte proporcional cuando así lo amerite.
- **Costo de Venta:** La política de la compañía es considerar del precio de venta un 60% como parte del costo de venta y un margen de utilidad equivalente a un 40% el cual será utilizado para los gastos operativos de la compañía.

5.2.5 Información comercial

D'Interiores, S.A. es una firma orientada al diseño y arquitectura para un mundo de negocios, integrada por arquitectos e ingenieros con un alto grado de profesionalidad, proponiendo las mejores soluciones creativas en el diseño y remodelación de interiores, superando así, las expectativas de sus clientes y con ello lograr el reconocimiento como la principal firma de arquitectura en Guatemala.

Su experiencia a través de la ejecución de más de un centenar de proyectos en diversas áreas de la arquitectura han permitido obtener sus principales logros en:

- **Arquitectura Inmobiliaria**
Edificios, centros comerciales y residenciales
- **Arquitectura Corporativa**
Oficinas, Embajadas y Organismos Internacionales
- **Arquitectura Comercial**
Cafeterías, restaurantes y tiendas
- **Arquitectura Institucional**
Hospitales y clínicas

5.3 APLICACIÓN DE LOS DIFERENTES MÉTODOS DEL ANÁLISIS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA PROPORCIONADA PARA LOS PERÍODOS CONTABLES 2005 Y 2006

A continuación se presentan los estados financieros de la empresa por los períodos mencionados con anterioridad los que se utilizarán como base para la aplicación de los métodos de análisis e interpretación financiera propuestos en el punto 5.1

5.3.1 Estado de Resultados

D'INTERIORES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2006
 (Expresado en Quetzales)

<u>Ingresos</u>		2006	2005
Ventas Brutas		5,452,759.00	3,307,304.00
(-) Devoluciones y Rebajas		<u>26,000.00</u>	<u>4,286.00</u>
Ventas Netas	Nota 18	5,426,759.00	3,303,018.00
<u>Costo de Ventas</u>			
Costo de Ventas	Nota 19	<u>2,791,702.00</u>	<u>2,078,785.00</u>
Margen Bruto		2,635,057.00	1,224,233.00
<u>Gastos de Operación</u>			
Gastos de Ventas	Nota 20	423,091.00	145,868.00
Gastos de Administración	Nota 21	<u>1,741,212.00</u>	<u>946,453.00</u>
Utilidad en Operación		470,754.00	131,912.00
<u>Otros Gastos y Productos</u>			
Otros Gastos e Ingresos (neto)	Nota 22	<u>100,248.00</u>	<u>(74,941.00)</u>
Resultado del período		571,002.00	56,971.00
ISR	Nota 23	178,984.00	19,811.00
Reserva Legal	Nota 23	19,601.00	1,858.00
Resultado Neto		<u>372,417.00</u>	<u>35,302.00</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 23 son partes integrantes de los estados financieros.

5.3.2 Balance de Situación General

D'INTERIORES, S.A.
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2006
 (Expresado en Quetzales)

<u>Activo</u>		2006	2005
<u>No Corriente</u>			
Propiedad, Planta y equipo (neto)	Nota 1	1,097,955.00	84,893.00
Depósitos en Garantía	Nota 2	24,605.00	0.00
<u>Corriente</u>			
Efectivo y Equivalentes	Nota 3	3,146.00	122,350.00
Clientes	Nota 4	21,746.00	124,563.00
Proyectos en Ejecución	Nota 5	331,557.00	1,375.00
Cuentas por Cobrar	Nota 6	35,706.00	35,622.00
Impuestos por Cobrar	Nota 7	243,154.00	120,463.00
Total Activo corriente		<u>635,309.00</u>	<u>404,373.00</u>
Suma el Activo		<u>1,757,869.00</u>	<u>489,266.00</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital pagado	Nota 8	5,000.00	5,000.00
Reserva Legal	Nota 9	22,306.00	2,705.00
Resultados Acumulados	Nota 10	(139,946.00)	(175,248.00)
Resultado Neto del Ejercicio		<u>372,417.00</u>	<u>35,302.00</u>
Total patrimonio de los accionistas		259,777.00	(132,241.00)
<u>Pasivo</u>			
<u>No Corriente</u>			
Préstamos Bancarios	Nota 11	97,112.00	0.00
Reserva para Indemnizaciones	Nota 12	144,379.00	49,300.00
Total pasivo no corriente		<u>241,491.00</u>	<u>49,300.00</u>
<u>Corriente</u>			
Préstamos Bancarios	Nota 11	24,433.00	0.00
Proveedores Locales	Nota 13	249,281.00	33,231.00
Gastos Acumulados por pagar	Nota 14	83,221.00	13,583.00
Socios y empleados por pagar	Nota 15	208,473.00	144,038.00
Impuestos por Pagar	Nota 16	183,509.00	24,619.00
Anticipos de Proyectos	Nota 17	507,684.00	356,736.00
Total pasivo corriente		<u>1,256,601.00</u>	<u>572,207.00</u>
Suma Patrimonio y Pasivo		<u>1,757,869.00</u>	<u>489,266.00</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 23 son partes integrantes de los estados financieros.

5.3.3 Estado de Flujo de Efectivo

D'INTERIORES, S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2006
(Expresado en Quetzales)

	2,006	2,005
Flujo de Efectivo por Actividades de Operación		
Resultado Neto del Período	372,417.00	35,302.00
(+) <u>Operaciones que no requieren de capital de trabajo</u>		
Depreciaciones	120,202.00	53,036.00
Prestaciones Laborales	131,412.00	82,525.00
Sub-total	<u>624,031.00</u>	<u>170,863.00</u>
Variación en Activos y Pasivos		
Aumento de Cuentas por cobrar	(84.00)	(28,097.00)
Aumento de Proyectos en ejecución	(205,619.00)	(123,438.00)
Aumento de Clientes	(21,746.00)	9,855.00
Aumento de Impuestos por Cobrar	(122,691.00)	(71,557.00)
Aumento de Depósitos en Garantía	(24,605.00)	0.00
Aumento de Proveedores	216,050.00	(2,495.00)
Aumento de Cuentas por pagar	69,638.00	(29,651.00)
Aumento Socios y empleados por pagar	64,435.00	(103,812.00)
Aumento de Anticipo de clientes	150,948.00	356,736.00
Disminución de Reserva para Indemnizaciones	(36,333.00)	(59,832.00)
Aumento de Impuestos por pagar	158,890.00	18,921.00
Flujo Neto aplicado a actividades de operación	<u>872,914.00</u>	<u>137,493.00</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
Aumento Mobiliario y equipo	(274,358.00)	0.00
Aumento Vehículos por adquisición	(369,857.00)	0.00
Aumento Equipo de Computo	(112,098.00)	(87,622.00)
Aumento Instalaciones fijas	(345,660.00)	0.00
Aumento Cristalería	(918.00)	0.00
Aumento Planta telefónica y accesorios	(30,373.00)	0.00
Disminución de Vehículos	0.00	155,759.00
Disminución Deprec.Acumulada Vehículo	0.00	(83,071.00)
Flujo Neto aplicado a actividades de inversión	<u>(260,350.00)</u>	<u>122,559.00</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Aumento Reserva Legal	19,601.00	1,858.00
Aumento Préstamo Bancario a L.P	97,112.00	0.00
Aumento Préstamo Bancario a C.P.	24,433.00	0.00
Variación Neta en Caja y bancos	(119,204.00)	124,417.00
Saldo al inicio del período	<u>122,350.00</u>	<u>(2,067.00)</u>
Saldo al final del período	<u><u>3,146.00</u></u>	<u><u>122,350.00</u></u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 23 son partes integrantes de los estados financieros.

5.3.4 Estado de cambios en la posición financiera

D'INTERIORES, S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2005 Y 2006
(Expresado en Quetzales)

		2006	2005
<u>Capital autorizado, suscrito y pagado</u>			
Saldo al inicio y al final del periodo	Nota 8	<u>5,000.00</u>	<u>5,000.00</u>
<u>Reserva Legal</u>			
Saldo al Inicio del año	Nota 9	2,705.00	847.00
Aumento en el período		<u>19,601.00</u>	<u>1,858.00</u>
Saldo al Final del año		22,306.00	2,705.00
<u>Pérdidas de ejercicios anteriores</u>			
Saldo al Inicio del año	Nota 10	(139,946.00)	(175,248.00)
Pérdida del periodo		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Saldo al Final del año		(139,946.00)	(175,248.00)
<u>Utilidades de ejercicios anteriores</u>			
Saldo al Inicio del año		0.00	0.00
Utilidad del período		372,417.00	35,302.00
Distribución de Utilidades		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Saldo al Final del año		372,417.00	35,302.00
Total del patrimonio de los accionistas		<u>254,777.00</u>	<u>(137,241.00)</u>

Las notas adjuntas de la 1 a la 23 son partes integrantes de los estados financieros.

5.3.5 Integración de las Notas a los estados financieros

D'INTERIORES, S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2006 Y 2005

(Expresado en Quetzales)

NOTA 1 PLANTA, VEHÍCULOS Y EQUIPO (NETO)

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Mobiliario y Equipo	282,075.00	7,717.00
Vehículos	369,857.00	0.00
Instalaciones Fijas	345,660.00	0.00
Equipo de Computación	236,971.00	124,873.00
Planta Telefónica y Accesorios	30,373.00	0.00
Otros	918.00	0.00
Total Activo	1,265,854.00	132,590.00
(-) Depreciaciones acumuladas	(167,899.00)	(47,697.00)
Total	1,097,955.00	84,893.00

NOTA 2 DEPÓSITO EN GARANTÍA

D'Interiores, S.A. entregó a favor del arrendante (Inmobiliaria Urbana, S.A.) en concepto de depósito en garantía por el alquiler de oficina No.601 Edificio Guayacan, la suma de 2 cuotas mensuales de renta sin IVA equivalentes a doce mil trescientos dos quetzales y cincuenta centavos cada una, en el año 2006, cantidad que en ningún caso podrá ser aplicada a cancelar rentas atrasadas; y será devuelta a la compañía en un plazo no mayor de 15 días calendario siguientes a la fecha de entrega por la arrendataria de los inmuebles arrendados, salvo desgaste, deterioro o desperfectos inherentes al uso ordinario y prudente de los mismos. En caso contrario el arrendante sin necesidad de declaración judicial podrá destinar dicha cantidad para reparaciones de pintura, mantenimiento y pagos pendientes (luz, teléfono, agua) siempre que éstos fueren debidamente comprobados según contrato de arrendamiento No.150.

NOTA 3 EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Caja Chica	2,500.00	2,000.00
Banco Uno, S.A.	0.00	17,001.00
Banco Dos, S.A. (M.N.)	549.00	0.00
Banco Tres, S.A. (M.E.)	27.00	0.00
GTC Bank (M.E.)	70.00	103,349.00
Total	<u>3,146.00</u>	<u>122,350.00</u>

NOTA 4 CLIENTES

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Cliente "A"	0.00	1,083.00
Cliente "B"	0.00	123,480.00
Cliente "C"	16,925.00	0.00
Cliente "D"	4,821.00	0.00
Total	<u>21,746.00</u>	<u>124,563.00</u>

ANTIGÜEDAD DE SALDOS

	2,006	2,005
Saldos al día	21,746.00	124,563.00
De 30 a 60 días	0.00	0.00
De 60 a 90 días	0.00	0.00
De 90 a 120 días	0.00	0.00
Total	<u>21,746.00</u>	<u>124,563.00</u>

NOTA 5 PROYECTOS EN EJECUCIÓN

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Saldos al día	21,746.00	124,563.00
De 30 a 60 días	0.00	0.00
De 60 a 90 días	0.00	0.00
De 90 a 120 días	0.00	0.00
Total	<u>21,746.00</u>	<u>124,563.00</u>

NOTA 6 CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Daniela Gómez	23,333.00	35,622.00
Mario Gálvez	3,200.00	0.00
World Business	8,360.00	0.00
Arnoldo García	813.00	0.00
Total	<u>35,706.00</u>	<u>35,622.00</u>

NOTA 7 IMPUESTOS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
ISR Trimestral	77,889.00	67,597.00
IETAAP	37,261.00	16,272.00
IVA Crédito Fiscal	128,004.00	36,594.00
Total	<u>243,154.00</u>	<u>120,463.00</u>

NOTA 8 CAPITAL

La sociedad tiene un capital autorizado, suscrito y pagado de cinco mil quetzales (Q. 5,000.00) representado y dividido en cien (100) acciones comunes de cincuenta quetzales (Q.50.00) cada una. Dicho capital se encuentra establecido de la siguiente manera: El señor Edelbino Moreno suscribe y paga la cantidad de cincuenta (50) acciones, lo que equivale a la cantidad de dos mil quinientos quetzales (Q. 2,500.00); y el señor Macario de la Rosa suscribe y paga la cantidad de cinco (50) acciones lo que equivale a la cantidad de dos mil quinientos quetzales (Q.2,500.00).

NOTA 9 RESERVA LEGAL

De acuerdo con los artículos 36 y 37 de Código de Comercio de Guatemala, las sociedades constituidas en Guatemala deben separar anualmente como mínimo el cinco por ciento (5%), de la utilidad neta contable de cada ejercicio para formar la reserva legal. Esta no podrá ser distribuida en forma alguna entre los accionistas sino hasta la liquidación de la sociedad. Sin embargo podrá capitalizarse cuando exceda del quince por ciento (15%), del capital al cierre del ejercicio inmediato anterior, sin perjuicio de seguir reservando el cinco por ciento (5%) anual mencionado con anterioridad. D'Interiores realiza dicha separación.

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Saldo Anterior de Reserva	2,706.00	848.00
Reserva legal del período	19,601.00	1,858.00
Total	<u>22,307.00</u>	<u>2,706.00</u>

NOTA 10 RESULTADOS ACUMULADOS

	2006	2005
Año 2002	(21,191.00)	(21,191.00)
Año 2003	(113,554.00)	(113,554.00)
Año 2004	(40,503.00)	(40,503.00)
Año 2005	35,302.00	0.00
Total	(139,946.00)	(175,248.00)

NOTA 11 PRÉSTAMOS BANCARIOS

La empresa posee un crédito bancario con la entidad Banco Dos, S.A. por la suma de Ciento cuarenta mil quetzales (Q.140,000.00) a 5 años plazo, con una tasa de interés de un 10.75% anual el cual fue adquirido en el mes de marzo 2008 para ser cancelado en 60 cuotas niveladas mensuales, debiendo efectuar el último pago en el mes de febrero de 2011. El valor amortizado al 31 de diciembre de 2006 asciende a dieciocho mil cuatrocientos cincuenta y cinco quetzales exactos. (Q.18,455.00).

Entidad	Garantía	Destino	Tasa	Plazo	2,006	2,005
Banco Dos, S.A. (C.P.)	Prendaria	Compra Vehículo	10.75%	5 años	24,433.00	0.00
Banco Dos, S.A. (L.P.)	Prendaria	Compra Vehículo	10.75%	5 años	97,112.00	0.00
Total					121,545.00	0.00

NOTA 12 RESERVA PARA INDEMNIZACIONES

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Indemnizaciones	101,737.00	20,866.00
Aguinaldo	26,142.00	16,621.00
Bono 14	16,500.00	11,813.00
Total	144,379.00	49,300.00

NOTA 13 PROVEEDORES LOCALES

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Proveedor "A"	12,696.00	14,223.00
Proveedor "B"	16,500.00	0.00
Proveedor "C"	22,660.00	3,433.00
Proveedor "D"	36,999.00	0.00
Proveedor "E"	0.00	2,957.00
Proveedor "F"	6,445.00	10,000.00
Proveedor "G"	14,147.00	18.00
Proveedor "H"	74,073.00	1,200.00
Proveedor "I"	12,304.00	1,400.00
Proveedor "J"	14,765.00	0.00
Proveedor "K"	18,188.00	0.00
Proveedor "L"	20,504.00	0.00
Total	249,281.00	33,231.00

ANTIGÜEDAD DE SALDOS

	2006	2005
Saldos al día	102,940.00	33,231.00
De 30 a 60 días	125,837.00	0.00
De 60 a 90 días	20,504.00	0.00
De 90 a 120 días	0.00	0.00
Total	249,281.00	33,231.00

NOTA 14 GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Publicaciones Orientales, S.A.	27,602.00	3,439.00
Latingraf	660.00	0.00
Telgua	9,239.00	1,859.00
Muy Puntual	1,860.00	1,920.00
B-distribution	9,278.00	0.00
Icore	16,772.00	0.00
Office confort	2,160.00	0.00

Adice	500.00	0.00
Imaginaria	1,200.00	0.00
Librería Tivoli	140.00	0.00
Formularios Continuos	11,570.00	0.00
Sis	2,240.00	0.00
Espacios Inmobiliarios	0.00	6,365.00
Total	83,221.00	13,583.00

NOTA 15 SOCIO Y EMPLEADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Socio Edelbino Moreno	208,473.00	114,038.00
Total	208,473.00	114,038.00

NOTA 16 IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Retenciones ISR Empleados	3,113.00	2,574.00
ISR Facturas Especiales	481.00	761.00
IVA Facturas Especiales	931.00	1,472.00
ISR Anual	178,984.00	19,811.00
Total	183,509.00	24,618.00

NOTA 17 ANTICIPOS DE PROYECTOS

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Proyecto 74	0.00	356,736.00
Proyecto 85	501,072.00	0.00
Proyecto 86	6,612.00	0.00
Total	507,684.00	356,736.00

El proyecto 74 se inicio en noviembre 2005 y los proyectos 85 y 86 en diciembre 2006

NOTA 18 VENTAS

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Arquitectura Inmobiliaria	1,394,437.00	222,102.00
Arquitectura Corporativa	3,389,343.00	2,877,267.00
Arquitectura Comercial	412,233.00	203,649.00
Arquitectura Institucional	215,013.00	0.00
Otros Ingresos	15,733.00	0.00
Total	<u>5,426,759.00</u>	<u>3,303,018.00</u>

NOTA 19 COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Arquitectura Inmobiliaria	349,017.00	135,557.00
Arquitectura Corporativa	2,098,909.00	1,856,544.00
Arquitectura Comercial	267,660.00	86,685.00
Arquitectura Institucional	60,383.00	0.00
Costo de Otros Ingresos	15,733.00	0.00
Total	<u>2,791,702.00</u>	<u>2,078,786.00</u>

NOTA 20 GASTOS DE VENTA

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Sueldos	66,250.00	58,325.00
Bonificación Ley	1,750.00	2,375.00
Comisiones por Obra	189,364.00	37,272.00
Indemnización	61,121.00	5,092.00
Bono 14	5,521.00	13,092.00
Aguinaldo	5,521.00	5,092.00
Publicidad y Propaganda	93,564.00	24,620.00
Total	<u>423,091.00</u>	<u>145,868.00</u>

NOTA 21 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Sueldos	237,000.00	237,000.00
Bonificación Ley	3,000.00	3,000.00
Indemnización	19,750.00	19,750.00
Bono 14	19,750.00	19,750.00
Aguinaldo	19,750.00	19,750.00
Teléfono	39,824.00	16,075.00
Papelería y Útiles Oficina	64,808.00	21,095.00
Combustible y Lubricantes	9,580.00	5,198.00
Transportes, Fletes y Parques	44,954.00	25,050.00
Servicios de Terceros	5,815.00	38,132.00
Depreciaciones	120,202.00	53,036.00
Atención Empleados	11,953.00	16,633.00
Impuestos y Contribuciones	4,327.00	3,979.00
Gtos.de Representación/Viáticos	68,959.00	40,237.00
Gastos Navideños	5,910.00	2,223.00
Seguros y Fianzas	25,968.00	10,700.00
Alquileres	198,416.00	96,577.00
Suscripciones	12,544.00	0.00
Reparaciones y Mantenimiento Oficinas	29,379.00	368.00
Reparación y Mantenimiento Vehículos	8,565.00	2,392.00
Seguridad y Vigilancia	6,567.00	0.00
Servicios Contables y Administrativos	106,875.00	38,536.00
Donaciones	3,500.00	12,150.00
Internet (Conectividad)	19,777.00	13,238.00
Servicios Prestados de Diseños	606,424.00	244,650.00
Soporte técnico	1,326.00	0.00
Suministros de Oficina	30,444.00	0.00
Servicios de Limpieza	6,781.00	0.00
Trámite Cambio de Dirección	2,309.00	0.00
Gastos no Deducibles	6,755.00	6,934.00
Total	<u>1,741,212.00</u>	<u>946,453.00</u>

NOTA 22 OTROS GASTOS Y PRODUCTOS

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2,006	2,005
Otros Ingresos	16,001.00	5,290.00
Otros Descuentos	2,346.00	(4,399.00)
Intereses Bancarios Ganados	1,520.00	2,166.00
Diferencial Cambiario	1,473.00	(2,573.00)
Gastos Bancarios	(1,662.00)	(2,737.00)
Robo de Activo Fijo	0.00	(72,688.00)
Reclamo de Seguro	92,667.00	0.00
Intereses Bancarios s/préstamo.	(12,058.00)	0.00
Retención 10% ISPF	(39.00)	0.00
Total	<u>100,248.00</u>	<u>(74,941.00)</u>

NOTA 23 ISR Y RESERVA LEGAL

Al 31 de Diciembre 2005 y 2006 esta cuenta estaba conformada por:

	2006	2005
Resultado del período	571,002.00	56,971.00
(+) Costos y gastos no deducibles	6,755.00	6,934.00
(-) Costos y gastos de rentas exentas	390.00	0.00
Renta Imponible	577,367.00	63,905.00
Tarifa del Impuesto	31%	31%
ISR	178,984.00	19,811.00
Utilidad después de Impuesto	392,018.00	37,160.00
Porcentaje de reserva	5%	5%
Reserva legal del período	<u>19,601.00</u>	<u>1,858.00</u>

5.3.6 Aplicación de los métodos de análisis a la información financiera proporcionada por D'Interiores, S.A.

Los métodos de análisis serán aplicados a la información mostrada en los incisos anteriores en el mismo orden en el que fueron descritos en el numeral 5.1 de la siguiente manera:

- Porcentajes Integrales totales y parciales
- Aumentos y disminuciones

- Método gráfico
- Control presupuestal
- Estado comparativo
- Método de tendencias
- Proporciones financieras
- Du-Pont
- Punto de equilibrio

5.3.6.1 Método vertical

- Porcentajes Integrales Totales

D'INTERIORES, S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los períodos terminados al 31 de Diciembre 2006 y 2005				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
<u>Ingresos</u>				
Ventas Brutas	5,452,759.00	100.48%	3,307,304.00	100.13%
(-) Devoluciones y Rebajas	<u>26,000.00</u>	0.48%	<u>4,286.00</u>	0.13%
Ventas Netas	5,426,759.00	100.00%	3,303,018.00	100.00%
<u>Costo de Ventas</u>				
(-) Costo de Ventas	<u>2,791,702.00</u>	51.44%	<u>2,078,785.00</u>	62.94%
Margen Bruto	2,635,057.00	48.56%	1,224,233.00	37.06%
<u>Gastos de Operación</u>				
(-) Gastos de Ventas	423,091.00	7.80%	145,868.00	4.42%
(-) Gastos de Administración	<u>1,741,212.00</u>	32.09%	<u>946,453.00</u>	28.65%
Utilidad en Operación	470,754.00	8.67%	131,912.00	3.99%
<u>Otros Gastos y Productos</u>				
(+/-) Otros Gastos y Productos	<u>100,248.00</u>	-1.85%	<u>(74,941.00)</u>	2.27%
Resultado del período	571,002.00	10.52%	56,971.00	1.72%
(-) ISR	178,984.00	3.30%	19,811.00	0.60%
Reserva Legal	19,601.00	0.36%	1,858.00	0.06%
Resultado Neto	<u>372,417.00</u>	6.86%	<u>35,302.00</u>	1.07%

Fuente: Análisis aplicado a los estados de resultados proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

De la misma forma podríamos analizar únicamente el rubro de Costo de Venta así:

<u>Costo de Venta</u>	<u>2,006</u>	<u>%</u>	<u>2,005</u>	<u>%</u>
Arquitectura Inmobiliaria	349,017.00	6.43%	135,557.00	4.10%
Arquitectura Corporativa	2,098,909.00	38.68%	1,856,544.00	56.21%
Arquitectura Comercial	267,660.00	4.93%	86,685.00	2.62%
Arquitectura Institucional	60,383.00	1.11%	0.00	0.00%
Costo de Otros Ingresos	15,733.00	0.29%	0.00	0.00%
Total	<u>2,791,702.00</u>	51.44%	<u>2,078,786.00</u>	62.94%

Análisis de las cifras del estado de resultados

En el análisis de las cifras correspondiente al estado de resultados de la empresa por los años terminados al 31 de diciembre 2005 y 2006, podemos observar que el rubro más importante en términos de valores relativos es el costo de venta de la empresa, el cual para el año 2005 sobrepasa un 2.94% con respecto a la política contable de la compañía que es la de asignar un 60% del precio de venta a dicho costo y un 40% para los gastos operativos. Esta situación la podemos observar, al realizar un cuadro analítico entre el costo de venta según política de la empresa y el costo real ejecutado, en el cual se puede percatar que para el año 2005 las cifras del área de arquitectura corporativa e inmobiliaria sobrepasan en gran parte el porcentaje autorizado según la política que si bien el área de arquitectura comercial consigue quedar por debajo de dicho margen éste no logra cubrir en su totalidad el porcentaje alterado. Dicha situación se debió en gran parte al alza en el costo de los materiales utilizados para la realización de los proyectos así como también, la política de la empresa con respecto a la utilización de subcontratistas de personal lo que repercute en una sobre-valoración de los costos asignados a dichas áreas.

No obstante si analizamos el costo de venta para el año 2006 este fue de un 51.44% que si bien según el cuadro analítico muestra un aumento del costo para las áreas de arquitectura corporativa, comercial y otros ingresos; el área de arquitectura inmobiliaria logra mejorar con respecto al año anterior, colocando un margen bruto global adicional del 8.56% derivado de la mejora en la negociación, selección y compra de materiales así como en la

negociación con los subcontratistas, lo cual puede ser aprovechado para la utilización de los gastos de supervivencia de la compañía.

Cuadro comparativo entre el Costo Real y Costo s/política

	Costo S/política de la Cia.		Costo Real Ejecutado		Diferencia	
	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>	<u>2,005</u>
Arquitectura Inmobiliaria	836,662.00	133,261.00	349,017.00	135,557.00	487,645.00	(2,296.00)
Arquitectura Corporativa	2,033,606.00	1,726,360.00	2,098,909.00	1,856,544.00	(65,303.00)	(130,184.00)
Arquitectura Comercial	247,340.00	122,189.00	267,660.00	86,685.00	(20,320.00)	35,504.00
Arquitectura Institucional	129,008.00	0.00	60,383.00	0.00	68,625.00	0.00
Costo de Otros Ingresos	9,440.00	0.00	15,733.00	0.00	(6,293.00)	0.00
Totales	<u>3,256,056.00</u>	<u>1,981,810.00</u>	<u>2,791,702.00</u>	<u>2,078,786.00</u>	<u>464,354.00</u>	<u>(96,976.00)</u>

Así mismo si analizamos el rubro de gastos de venta y administrativos podemos observar que para el año 2005 estos se sitúa en un 33.07% y para el año 2006 estos son de un 39.88% los cuales a grosso modo no sobrepasan el 40% asignado para dicho rubro; sin embargo dicho aumento se debió al traslado de domicilio fiscal por parte de la compañía a un sector más rentable, lo que repercutió en aumentos de gastos como: alquiler, contratación de nuevo personal, utilización de parqueos extras, contratación de servicio de limpieza, gastos por trámites notariales, depreciación de activos nuevos, gastos de impresión de nueva papelería, etc. Por lo que debemos de considerar que para el año siguiente este deberá de mantenerse, por consiguiente nos veríamos en la necesidad de mantener la misma tendencia de gastos o bien poder aumentar en cierta forma nuestro margen bruto de utilidad.

De igual forma podemos observar en la integración del costo de venta para el año 2006 el 38.68% del 51.44% total de costo corresponde a los costos aplicados al rubro de arquitectura corporativa, al igual que para el años 2005 este fue de un 56.21% colocando a dicha área como la más alta para la generación de costos.

- Porcentajes Integrales Totales

D'INTERIORES, S.A.				
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL				
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
<u>Activo</u>				
<u>No Corriente</u>				
Propiedad, Planta y equipo (neto)	1,097,955.00	62.46%	84,893.00	17.35%
Depósitos en Garantía	24,605.00	1.40%	0.00	0.00%
<u>Corriente</u>				
Efectivo y Equivalentes	3,146.00	0.18%	122,350.00	25.01%
Clientes	21,746.00	1.24%	124,563.00	25.46%
Proyectos en Ejecución	331,557.00	18.86%	1,375.00	0.28%
Cuentas por Cobrar	35,706.00	2.03%	35,622.00	7.28%
Impuestos por Cobrar	243,154.00	13.83%	120,463.00	24.62%
Suma el Activo	<u>1,757,869.00</u>	100.00%	<u>489,266.00</u>	100.00%
<u>Patrimonio</u>				
Capital pagado	5,000.00	0.28%	5,000.00	1.02%
Reserva Legal	22,306.00	1.27%	2,705.00	0.55%
Resultados Acumulados	(139,946.00)	-7.96%	(175,248.00)	-35.82%
Resultado Neto del Ejercicio	372,417.00	21.19%	35,302.00	7.22%
<u>Pasivo</u>				
<u>No Corriente</u>				
Prestamos Bancarios	97,112.00	5.52%	0.00	0.00%
Reserva para Indemnizaciones	144,379.00	8.21%	49,300.00	10.08%
<u>Corriente</u>				
Prestamos Bancarios	24,433.00	1.39%	0.00	0.00%
Proveedores Locales	249,281.00	14.18%	33,231.00	6.79%
Gastos Acumulados por pagar	83,221.00	4.73%	13,583.00	2.78%
Socios y empleados por pagar	208,473.00	11.86%	144,038.00	29.44%
Impuestos por Pagar	183,509.00	10.44%	24,619.00	5.03%
Anticipos de Proyectos	507,684.00	28.88%	356,736.00	72.91%
Suma Patrimonio y Pasivo	<u>1,757,869.00</u>	100.00%	<u>489,266.00</u>	100.00%

Fuente: Análisis aplicado a los balances generales proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

Análisis de las cifras del balance de situación general

Mediante este método de análisis podemos observar el comportamiento de los distintos rubros que conforman el cuerpo del balance de situación general así:

Podemos observar que al 31 de diciembre de 2006 el 62.46% del 100% reportado se encuentra conformado por la inversión de recursos propios y ajenos en la adquisición de activos fijos, situación que da mayor solidez a la empresa.

Sin embargo, en cuanto al rubro de activo corriente podemos observar que únicamente el 3.45% está conformado por activos calificados como de disponibilidad inmediata, tomando en consideración que en la integración del análisis de antigüedades de clientes a la fecha todos los saldos adeudados se encuentran al día. Dicha situación se dio debido a que gran parte del efectivo fue destinado para la utilización de los proyectos en ejecución así como para la compra de activos fijos para la compañía.

En cuanto a la estructura del pasivo y patrimonio correspondientes al mismo período, se puede observar que el 14.78% de los recursos con los que cuenta la empresa son propios, en tanto que el 85.22% proviene de recursos ajenos; por otra parte, de los recursos ajenos el 13.74% son a largo plazo mientras que el 71.48% son a corto plazo. Dicha situación indica que el grado de apalancamiento financiero utilizado por la empresa es elevado, ya que posee niveles de endeudamiento y de rentabilidad altos.

En esta área es importante señalar que del 85.22% el 6.91% del pasivo no corriente y corriente de la empresa corresponde a deudas adquiridas con el propósito de invertir en la compra de activos fijos, situación que como fue observada anteriormente conforma uno de los pilares más importantes en cuanto a solidez y credibilidad de la empresa tanto en el ámbito comercial como financiero.

Otro componente importante dentro de la estructura del pasivo de la empresa lo constituyen los anticipos de proyectos, cuenta que representa el 28.88% del pasivo corriente reportado en el balance de situación general de la empresa. Dicho rubro no se considera como problema ya que es razonable tomando en cuenta la actividad a la que se dedica la empresa y que en dicha cuenta se registran todos los anticipos que se reciben por parte de los clientes con el propósito de financiar los proyectos en proceso. Sin embargo dentro de la integración del rubro de la cuenta “Proyectos en ejecución” al 31 de diciembre de 2006 se puede observar que se cuenta con un proyecto nuevo (Proyecto 87) que si bien ya figura con poco movimientos en libros, este no cuenta con el anticipo respectivo. Por lo que nuevamente se observa que se utiliza el efectivo disponible para el financiamiento de otros proyectos que aún no poseen anticipo.

- Porcentajes Integrales Parciales

D'INTERIORES, S.A.				
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL				
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
<u>Activo</u>				
<u>No Corriente</u>				
Propiedad, Planta y equipo (neto)	1,097,955.00	100.00%	84,893.00	100.00%
Depósitos en Garantía	24,605.00	100.00%	0.00	100.00%
<u>Corriente</u>				
Efectivo y Equivalentes	3,146.00	0.50%	122,350.00	30.26%
Clientes	21,746.00	3.42%	124,563.00	30.80%
Proyectos en Ejecución	331,557.00	52.19%	1,375.00	0.34%
Cuentas por Cobrar	35,706.00	5.62%	35,622.00	8.81%
Impuestos por Cobrar	243,154.00	38.27%	120,463.00	29.79%
Total Activo corriente	<u>635,309.00</u>	<u>100.00%</u>	<u>404,373.00</u>	<u>100.00%</u>
Suma el Activo	<u>1,757,869.00</u>	-	<u>489,266.00</u>	-
<u>Patrimonio</u>				
Capital pagado	5,000.00	1.92%	5,000.00	-3.78%
Reserva Legal	22,306.00	8.59%	2,705.00	-2.05%
Resultados Acumulados	(139,946.00)	-53.87%	(175,248.00)	132.52%
Resultado Neto del Ejercicio	<u>372,417.00</u>	<u>143.36%</u>	<u>35,302.00</u>	<u>-26.70%</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>259,777.00</u>	<u>100.00%</u>	<u>(132,241.00)</u>	<u>100.00%</u>
<u>Pasivo</u>				
<u>No Corriente</u>				
Prestamos Bancarios	97,112.00	40.21%	0.00	0.00%
Reserva para Indemnizaciones	<u>144,379.00</u>	<u>59.79%</u>	<u>49,300.00</u>	<u>100.00%</u>
Total pasivo no corriente	<u>241,491.00</u>	<u>100.00%</u>	<u>49,300.00</u>	<u>100.00%</u>
<u>Corriente</u>				
Prestamos Bancarios	24,433.00	1.94%	0.00	0.00%
Proveedores Locales	249,281.00	19.84%	33,231.00	5.81%
Gastos Acumulados por pagar	83,221.00	6.62%	13,583.00	2.37%
Socios y empleados por pagar	208,473.00	16.59%	144,038.00	25.17%
Impuestos por Pagar	183,509.00	14.60%	24,619.00	4.30%
Anticipos de Proyectos	<u>507,684.00</u>	<u>40.40%</u>	<u>356,736.00</u>	<u>62.34%</u>
Total pasivo corriente	<u>1,256,601.00</u>	<u>100.00%</u>	<u>572,207.00</u>	<u>100.00%</u>
Suma Patrimonio y Pasivo	<u>1,757,869.00</u>	-	<u>489,266.00</u>	-

Fuente: Análisis aplicado a los balances generales proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

- Porcentajes Integrales Parciales

D'INTERIORES, S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
Por los períodos terminados al 31 de Diciembre 2006 y 2005				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
<u>Ingresos</u>				
Ventas Brutas	5,452,759.00	100.48%	3,307,304.00	100.13%
(-) Devoluciones y Rebajas	26,000.00	0.48%	4,286.00	0.13%
Ventas Netas	<u>5,426,759.00</u>	100.00%	<u>3,303,018.00</u>	100.00%
<u>Costo de Ventas</u>				
(-) Costo de Ventas	<u>2,791,702.00</u>	100.00%	<u>2,078,785.00</u>	100.00%
Margen Bruto	2,635,057.00		1,224,233.00	
<u>Gastos de Operación</u>				
(-) Gastos de Ventas	423,091.00	100.00%	145,868.00	100.00%
(-) Gastos de Administración	<u>1,741,212.00</u>	100.00%	<u>946,453.00</u>	100.00%
Utilidad en Operación	470,754.00		131,912.00	
<u>Otros Gastos y Productos</u>				
(+/-) Otros (Gastos) e Ingresos (neto)	<u>100,248.00</u>	100.00%	<u>(74,941.00)</u>	-100.00%
Resultado del período	<u>571,002.00</u>	100.00%	<u>56,971.00</u>	100.00%
(-) ISR	178,984.00	100.00%	19,811.00	100.00%
Reserva Legal	19,601.00	100.00%	1,858.00	100.00%
Resultado Neto	<u><u>372,417.00</u></u>	100.00%	<u><u>35,302.00</u></u>	100.00%

Fuente: Análisis aplicado a los estados de resultados proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

De la misma manera podríamos analizar los rubros de Ventas y Costo de Venta así:

	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>
<u>Ventas</u>				
Arquitectura Inmobiliaria	1,394,437.00	25.70%	222,102.00	6.72%
Arquitectura Corporativa	3,389,343.00	62.46%	2,877,267.00	87.11%
Arquitectura Comercial	412,233.00	7.60%	203,649.00	6.17%
Arquitectura Institucional	215,013.00	3.96%	0.00	0.00%
Otros Ingresos	15,733.00	0.29%	0.00	0.00%
Total	<u><u>5,426,759.00</u></u>	100.00%	<u><u>3,303,018.00</u></u>	100.00%

	<u>2006</u>	%	<u>2005</u>	%
<u>Costo de Ventas</u>				
Arquitectura Inmobiliaria	349,017.00	12.50%	135,556.00	6.52%
Arquitectura Corporativa	2,098,909.00	75.18%	1,856,544.00	89.31%
Arquitectura Comercial	267,660.00	9.59%	86,685.00	4.17%
Arquitectura Institucional	60,383.00	2.16%	0.00	0.00%
Costo de Otros Ingresos	15,733.00	0.56%	0.00	0.00%
Total	<u>2,791,702.00</u>	100.00%	<u>2,078,785.00</u>	100.00%

Análisis de las cifras por el método de porcentajes integrales parciales

El objetivo que tiene este tipo de análisis es conocer la participación porcentual de la partida sujeta a examen con relación a una sección de un estado financiero. Entonces si bien podríamos tomar como punto de referencia de análisis los rubros de Ventas y Costo de Ventas para el período 2006 podemos observar que los rubros que generaron mayor ingresos para la compañía en ese año fueron: el rubro de Arquitectura corporativa (Oficinas, embajadas y organismos internacionales) el cual representa un 62.46% del total de sus ingresos, seguido de los rubros de Arquitectura inmobiliaria (Edificios, centros comerciales y residenciales) el cual representa un 25.70%, Arquitectura comercial (Cafeterías, restaurantes y tiendas) que representa un 7.6% y por último Arquitectura institucional (Hospitales y clínicas) que representa un 3.96% del total de sus ingresos, de igual manera podemos observar que para el caso de los costos de venta estos mismos rubros se sitúan en un 75.18%; 12.50% , 9.59% y 2.16% respectivamente.

5.3.6.2 Método Horizontal

- Aumentos y disminuciones

D'INTERIORES, S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS					
Por los períodos terminados al 31 de Diciembre 2006 y 2005					
(Cifras Expresadas en Quetzales)					
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Aumento ó (Disminución)</u>	<u>%</u>	<u>Razón</u>
<u>Ingresos</u>					
Ventas Netas	5,426,759.00	3,303,018.00	2,123,741.00	64.30	1.64
<u>Costo de Ventas</u>					
(-) Costo de Ventas	<u>2,791,702.00</u>	<u>2,078,785.00</u>	<u>712,917.00</u>	34.29	1.34
Margen Bruto	2,635,057.00	1,224,233.00	1,410,824.00		
<u>Gastos de Operación</u>					
(-) Gastos de Ventas	423,091.00	145,868.00	277,223.00	190.05	2.90
(-) Gastos de Administración	<u>1,741,212.00</u>	<u>946,453.00</u>	<u>794,759.00</u>	83.97	1.84
Utilidad en Operación	470,754.00	131,912.00	338,842.00		
<u>Otros Gastos y Productos</u>					
Otros (Gastos) e Ingresos (+/-) (neto)	<u>100,248.00</u>	<u>(74,941.00)</u>	<u>175,189.00</u>	-	-
Resultado del período	<u>571,002.00</u>	<u>56,971.00</u>	<u>514,031.00</u>	902.27	10.02
(-) ISR	178,984.00	19,811.00	159,173.00		
Reserva Legal	19,601.00	1,858.00	<u>17,743.00</u>		
Resultado Neto	<u>372,417.00</u>	<u>35,302.00</u>	<u>337,115.00</u>	954.95	10.55

Fuente: Análisis aplicado a los estados de resultados proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

Análisis de las cifras del estado de resultados por el método de aumentos y disminuciones

A continuación se muestra un resumen de los renglones más significativos que sufrieron aumentos y/o disminuciones durante el período 2005 y 2006 los cuales resultaron en un incremento de las utilidades de la empresa D'Interiores, S.A. al 31 de diciembre de 2006.

Como se puede observar, las ventas de la empresa para el período 2006 sufrieron un incremento de 64.30%. Esta situación se generó debido a que durante este período la

empresa obtuvo nuevos ingresos derivados del rubro de Arquitectura institucional (Hospitales y clínicas) y otros ingresos por ventas de bienes, así como también en el incremento derivado de la principales fuentes de ingresos de la compañía que son la Arquitectura corporativa, comercial e inmobiliaria.

Otra situación importante de notar es que durante el período 2006 el rubro de gastos administrativos aumento en un 83.97% con respecto al año anterior esto debido a la independización y traslado de domicilio fiscal por parte de la compañía a un sector más rentable, lo que repercutió en aumentos como gastos de alquiler, contratación de nuevo personal, utilización de parqueos, contratación de servicio de limpieza por cuenta propia, gastos por trámites notariales, gastos de depreciación por la adquisición de activos fijos, gastos de impresión de nueva papelería, etc.

De la misma forma podemos observar que existió un aumento en el rubro de otros ingresos y gastos el cual fue debido a que en dicho año se recibieron ingresos por el resarcimiento de la pérdida de un activo fijo ocurrido a finales del 2005 por parte de la aseguradora, así como también por el alza de la conversión de las ventas en moneda extranjera.

- Aumentos y disminuciones

D'INTERIORES, S.A.					
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL					
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005					
(Cifras Expresadas en Quetzales)					
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Aumento ó</u> <u>(Disminución)</u>	<u>%</u>	<u>Razón</u>
<u>Activo</u>					
<u>No Corriente</u>					
Propiedad, Planta y equipo (neto)	1,097,955.00	84,893.00	1,013,062.00	1,193.34	12.93
Depósitos en Garantía	24,605.00	0.00	24,605.00	-	-
<u>Corriente</u>					
Efectivo y Equivalentes	3,146.00	122,350.00	(119,204.00)	(97.43)	0.03
Clientes	21,746.00	124,563.00	(102,817.00)	(82.54)	0.17
Proyectos en Ejecución	331,557.00	1,375.00	330,182.00	24,013.24	241.13
Cuentas por Cobrar	35,706.00	35,622.00	84.00	0.24	1.00
Impuestos por Cobrar	243,154.00	120,463.00	122,691.00	101.85	2.02
Suma el Activo	<u>1,757,869.00</u>	<u>489,266.00</u>	<u>1,268,603.00</u>	259.29	3.59
<u>Patrimonio</u>					
Capital pagado	5,000.00	5,000.00	0.00	0.00	1.00
Reserva Legal	22,306.00	2,705.00	19,601.00	724.62	8.25
Resultados Acumulados	(139,946.00)	(175,248.00)	35,302.00	-	-
Resultado Neto del Ejercicio	372,417.00	35,302.00	337,115.00	954.95	10.55
<u>Pasivo</u>					
<u>No Corriente</u>					
Prestamos Bancarios	97,112.00	0.00	97,112.00	-	-
Reserva para Indemnizaciones	144,379.00	49,300.00	95,079.00	192.86	2.93
<u>Corriente</u>					
Prestamos Bancarios	24,433.00	0.00	24,433.00	-	-
Proveedores Locales	249,281.00	33,231.00	216,050.00	650.15	7.50
Gastos Acumulados por pagar	83,221.00	13,583.00	69,638.00	512.68	6.13
Socios y empleados por pagar	208,473.00	144,038.00	64,435.00	44.73	1.45
Impuestos por Pagar	183,509.00	24,619.00	158,890.00	645.40	7.45
Anticipos de Proyectos	507,684.00	356,736.00	150,948.00	42.31	1.42
Suma Patrimonio y Pasivo	<u>1,757,869.00</u>	<u>489,266.00</u>	<u>1,268,603.00</u>	259.29	3.59

Fuente: Análisis aplicado a los balances generales proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

Una situación importante de observar en este estado financiero es que durante el período 2006 derivado del traslado de domicilio fiscal por parte de la compañía, esta tuvo que aumentar su inversión en los activos fijos situándose en un incremento de un Q.1,013,062.00 debido a que anteriormente la empresa rentaba el espacio de oficinas completamente amueblada y con todos sus servicios incluidos.

Otros de los cambios generados en los rubros del balance de situación general al 31 de diciembre de 2006 de la empresa **D'Interiores, S.A.** se deben principalmente a las siguientes razones:

- Incremento de los activos diferidos debido al otorgamiento de dos cuotas de renta como depósitos en garantía por alquiler de local.
- Decrementos en los flujos de efectivo que fueron destinados a la adquisición de activos fijos para la compañía así como para el financiamiento de un nuevo proyecto en ejecución.
- Decremento en el saldo de clientes derivado a que aún existen proyectos en ejecución vigentes que no lograron ser concluidos por la fecha en que fueron iniciados.
- Incremento en los proyectos en ejecución por el inicio de trabajos a finales del mes de noviembre y principios del mes de diciembre.
- Incremento de los créditos fiscales derivado de la compra de activos fijos para uso de la compañía.
- Incremento en los resultados de operaciones derivados de la eficiencia administrativa en la ejecución de los proyectos así como la generación de nuevos ingresos que requirieron de poca inversión en costos de venta.
- Incremento de las reservas para indemnizaciones derivado de la contratación de nuevo personal para la separación y creación de departamentos.
- Incremento de préstamos bancarios derivados siempre de la compra de activos fijos.
- Incremento en los saldos de proveedores locales derivado de la compra anticipada y oportuna de materiales y otros para evitar incrementos futuros.
- Incremento en los impuestos por pagar derivado del las tasas impositivas aplicados a los resultado de las operaciones del período de la empresa.

- Método Gráfico

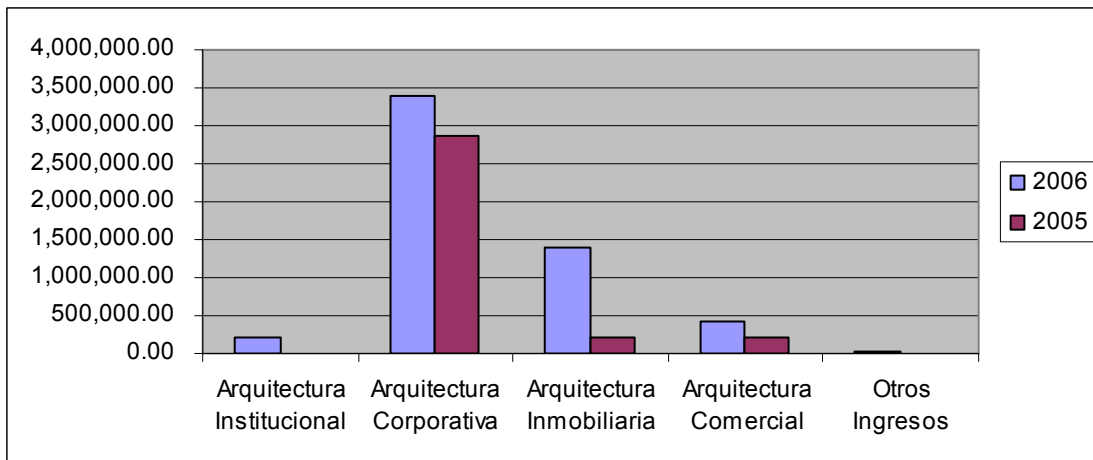
Este método es una herramienta muy útil ya que nos ayuda a visualizar y comprender de una mejor manera los números y datos que nos arrojan los estados financieros.

<u>Concepto</u>	<u>Venta</u>		<u>Aumento ó (Disminución)</u>	<u>%</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>		
Arquitectura Institucional	215,013.00	0.00	215,013.00	100.00%
Arquitectura Corporativa	3,389,343.00	2,877,267.00	512,076.00	15.11%
Arquitectura Inmobiliaria	1,394,437.00	222,102.00	1,172,335.00	84.07%
Arquitectura Comercial	412,233.00	203,649.00	208,584.00	50.60%
Otros Ingresos	15,733.00	0.00	15,733.00	100.00%
Total	5,411,026.00	3,303,018.00	1,908,728.00	

Fuente: Análisis aplicado a los notas explicativas proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

Así por ejemplo: Si tomamos la composición del rubro de ventas del período 2005 y 2006 de dicha compañía podremos observar como gráficamente es más fácil a nuestros ojos ver el comportamiento ya sea incremento o decremento de los segmentos que conforman el rubro de ventas para dicho período.

D'Interiores, S.A.
Grafica de ventas año 2005 y 2006



Análisis de las cifras del rubro de ventas

Como se puede observar para el año 2006 se han registrado incrementos de hasta un 100% en los rubros de Arquitectura institucional y otros ingresos con respecto al año 2005 el incremento se debió a que durante ese año la empresa consiguió cerrar un contrato para el diseño de 11 clínicas a nivel departamental, así como la venta de mercadería por artefactos sanitarios que les fueron vendidos a un precio simbólico los cuales tampoco tuvieron ningún beneficio adicional para la empresa ya que fueron facturados al mismo costo con el que fueron vendidos.

Así también se registraron aumentos de un 15.11% equivalente a Q. 512,076.00 en el rubro de Arquitectura corporativa derivado de la negociación en la remodelación de todo un nivel completo en el área de oficinas; 84.07% equivalente a Q. 1,172,335.00 en el rubro de Arquitectura inmobiliaria derivado de la contratación de 2 nuevos proyectos en el área de edificios para el diseño interior de los apartamentos y finalmente un incremento del 50.60% equivalente a Q. 208,584.00 en el rubro de Arquitectura comercial derivado de la ejecución de un proyecto adicional en el área de restaurantes en un centro comercial ubicado en la zona 17 de la ciudad capital.

- Estado Comparativo

D'INTERIORES, S.A.						
BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL						
Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005						
(Cifras Expresadas en Quetzales)						
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>Aumento ó</u> <u>(Disminución)</u>	<u>%</u>
<u>Activo</u>						
<u>No Corriente</u>						
Propiedad, Planta y equipo (neto)	1,097,955.00	62.46%	84,893.00	17.35%	1,013,062.00	45.11%
Depósitos en Garantía	24,605.00	1.40%	0.00	0.00%	24,605.00	1.40%
<u>Corriente</u>						
Efectivo y Equivalentes	3,146.00	0.18%	122,350.00	25.01%	-119,204.00	-24.83%
Clientes	21,746.00	1.24%	124,563.00	25.46%	-102,817.00	-24.22%
Proyectos en Ejecución	331,557.00	18.86%	1,375.00	0.28%	330,182.00	18.58%
Cuentas por Cobrar	35,706.00	2.03%	35,622.00	7.28%	84.00	-5.25%
Impuestos por Cobrar	243,154.00	13.83%	120,463.00	24.62%	122,691.00	-10.79%
Suma el Activo	<u>1,757,869.00</u>	100.00%	<u>489,266.00</u>	100.00%	<u>1,268,603.00</u>	0.00%
<u>Patrimonio</u>						
Capital pagado	5,000.00	0.28%	5,000.00	1.02%	0.00	-0.74%
Reserva Legal	22,306.00	1.27%	2,705.00	0.55%	19,601.00	0.72%
Resultados Acumulados	(139,946.00)	-7.96%	(175,248.00)	-35.82%	35,302.00	27.86%
Resultado Neto del Ejercicio	372,417.00	21.19%	35,302.00	7.22%	337,115.00	13.97%
<u>Pasivo</u>						
<u>No Corriente</u>						
Prestamos Bancarios	97,112.00	5.52%	0.00	0.00%	97,112.00	5.52%
Reserva para Indemnizaciones	144,379.00	8.21%	49,300.00	10.08%	95,079.00	-1.86%
<u>Corriente</u>						
Prestamos Bancarios	24,433.00	1.39%	0.00	0.00%	24,433.00	1.39%
Proveedores Locales	249,281.00	14.18%	33,231.00	6.79%	216,050.00	7.39%
Gastos Acumulados por pagar	83,221.00	4.73%	13,583.00	2.78%	69,638.00	1.96%
Socios y empleados por pagar	208,473.00	11.86%	144,038.00	29.44%	64,435.00	-17.58%
Impuestos por Pagar	183,509.00	10.44%	24,619.00	5.03%	158,890.00	5.41%
Anticipos de Proyectos	507,684.00	28.88%	356,736.00	72.91%	150,948.00	-44.03%
Suma Patrimonio y Pasivo	<u>1,757,869.00</u>	100.00%	<u>489,266.00</u>	100.00%	<u>1,268,603.00</u>	0.00%

Fuente: Análisis aplicado a los balances generales proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

- Estado Comparativo

D'INTERIORES, S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS						
Por los períodos terminados al 31 de Diciembre 2006 y 2005						
(Cifras Expresadas en Quetzales)						
	<u>2006</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>Aumento ó</u> <u>(Disminución)</u>	<u>%</u>
<u>Ingresos</u>						
Ventas Netas	5,426,759.00	100.00%	3,303,018.00	100.00%	2,123,741.00	0.00%
<u>Costo de Ventas</u>						
(-) Costo de Ventas	2,791,702.00	51.44%	2,078,785.00	62.94%	712,917.00	-11.49%
Margen Bruto	2,635,057.00	48.56%	1,224,233.00	37.06%		
<u>Gastos de Operación</u>						
(-) Gastos de Venta	423,091.00	7.80%	145,868.00	4.42%	277,223.00	3.38%
(-) Gastos de Administración	1,741,212.00	32.09%	946,453.00	28.65%	794,759.00	3.43%
Utilidad en Operación	470,754.00	8.67%	131,912.00	3.99%		
<u>Otros Gastos y Productos</u>						
(+/-) Otros Gastos e Ingresos (neto)	100,248.00	-1.85%	(74,941.00)	2.27%	175,189.00	-4.12%
Resultado del período antes de Impuesto y Reserva	571,002.00	10.52%	56,971.00	1.72%	514,031.00	8.80%

Fuente: Análisis aplicado a los estados de resultados proporcionados por la gerencia de la compañía mostrados anteriormente.

Aplicación del método de análisis comparativo a los estados de resultados y balances generales de la compañía D'Interiores, S.A.

Mediante este método de análisis podemos observar el comportamiento en términos monetarios de los distintos rubros que conforman el cuerpo del estado de resultado y balance de situación general así:

Observamos que en los estados de resultados por los períodos terminados al 31 de diciembre 2005 y 2006 el incremento en ventas fue de Q.2,123,741.00 situación que se considera buena para la empresa e indica el crecimiento de la misma. De igual forma si analizamos el rubro de costo de ventas vemos que este tuvo un incremento de Q.712,917.00 no obstante si aplicáramos la política de utilizar el 60% como costo de ventas este

incremento debería de haber sido de Q.1,274,245.00 respecto al incremento en ventas lo que nos indica que estos han disminuido o bien que predice ser que algunos de los ingresos no requieran de una gran inversión de costo como podrían ser el rubro de arquitectura inmobiliaria que para el año 2006 estuvo encaminada al diseño únicamente y no así a la remodelación.

Así mismo si analizamos el rubro de gastos de venta y administrativos podemos observar que para el año 2006 este tuvo un incremento significativo de Q.1,071,982.00 mismos que se derivan del traslado de las oficinas a un punto más rentable para la compañía y contratación de nuevo personal para el crecimiento de los departamentos en la empresa derivado de la alta demanda en los proyectos; sin embargo debemos de considerar que para el año siguiente estos gastos deberá de mantenerse para evitar así pérdidas futuras.

En cuanto a la estructura del pasivo y patrimonio correspondientes a los mismos períodos, se puede observar que los pasivos corrientes aumentaron en Q. 684,395.00 derivado de el incremento de anticipos de los proyectos iniciados; obligaciones por los resultados del período; cargas administrativas y otros. De igual manera el pasivo no corriente aumento en Q.192,191.00 derivado de las cargas financieras por la inversión en los activos fijos e incremento de las obligaciones derivadas de la contratación de más personal. Así mismo el patrimonio de los accionistas aumento en Q.392,017.00 derivado de los resultados del período obtenidos.

En cuanto a la estructura del activo corriente y no corriente podemos observar que para el año 2006 existió un incremento significativo en el rubro de activos fijos el cual ascendió a Q.1,013,062.00 lo que representa un incremento de un 45.11% respecto al año anterior no obstante si analizamos el rubro de activo corriente podemos observar que en cuanto a su disponibilidad inmediata esta tuvo un decremento de Q.222,021.00 mismos que pudieron ser invertidos en la adquisición del activo no corrientes lo que coloca a la empresa en un posible riesgo de falta de capacidad de pago, de igual forma el rubro de impuestos por cobrar tuvo un incremento de Q.122,691.00 derivado siempre de la inversión en la adquisición de los activos no corrientes.

5.3.6.3 Control Presupuestal

D'INTERIORES, S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
Por el período terminado al 31 de Diciembre 2,006				
(Cifras Expresadas en Quetzales)				
	<u>Presupuestado</u>	<u>Ejecutado</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>
<u>Ingresos</u>				
Arquitectura Inmobiliaria	4,344,360.00	1,394,437.00	2,949,923.00	211.55
Arquitectura Corporativa	2,298,489.00	3,389,343.00	(1,090,854.00)	(32.18)
Arquitectura Comercial	186,546.00	412,233.00	(225,687.00)	(54.75)
Arquitectura Institucional	0.00	215,013.00	(215,013.00)	(100.00)
Otros Ingresos	16,992.00	15,733.00	1,259.00	8.00
(-) <u>Costo de Ventas</u>				
Arquitectura Inmobiliaria	2,606,616.00	349,017.00	2,257,599.00	646.84
Arquitectura Corporativa	1,379,093.00	2,098,909.00	(719,816.00)	(34.29)
Arquitectura Comercial	111,928.00	267,660.00	(155,732.00)	(58.18)
Arquitectura Institucional	0.00	60,383.00	(60,383.00)	(100.00)
Costo de Otros Ingresos	10,195.00	15,733.00	(5,538.00)	(35.20)
Margen Bruto	2,738,555.00	2,635,057.00	103,498.00	
(-) <u>Gastos de Operación</u>				
Gastos de Venta y Administración	2,600,159.00	2,164,303.00	435,856.00	20.14
Resultado de Operación	138,396.00	470,754.00	(332,358.00)	
<u>Otros Gastos y Productos</u>				
(+/-) Otros Ingresos	9,000.00	114,007.00	(105,007.00)	(92.11)
Otros Gastos	(26,765.00)	(13,759.00)	(13,006.00)	94.53
Resultado del período antes de Impuesto y reserva	120,631.00	571,002.00	(450,371.00)	(78.87)

Fuente: Datos proporcionados por la gerencia de la compañía al 31 de diciembre 2006.

Análisis del método de control presupuestario

Debido a que únicamente nos fue proporcionado un estado presupuestado elaborado en forma un tanto empírica, con base en las expectativas de la administración para las operaciones al año 2006, se aplicará un análisis basado únicamente en las variaciones más

significativas y sobre ellas hacer el comentario respectivo para con ello averiguar sus causas y consecuencias así como para la aplicación de las medidas correctivas que sean necesarias.

Las variaciones resultantes de la aplicación de este análisis demuestran que los rubros correspondientes al estado de resultados sufrieron variaciones siendo estas las siguientes:

Ingresos:

El rubro de Arquitectura inmobiliaria obtuvo una disminución de 211.55% respecto a lo presupuestado debido a que no se logró concretar la negociación de 1 proyecto para el diseño interior de 16 edificios en el sector de zona 14.

El rubro de Arquitectura corporativa obtuvo un aumento de 32.18% respecto a lo presupuestado debido en gran parte a la negociación para la remodelación de todo un nivel completo en el área de oficinas ubicado en zona 14.

El rubro de Arquitectura comercial obtuvo un aumento de 54.75% respecto a lo presupuestado derivado de la ejecución de un proyecto en el área de restaurantes en un centro comercial ubicado en la zona 17 de la ciudad capital.

El rubro de Arquitectura institucional obtuvo un aumento de 100% debido a que no se tenía contemplado para ese año el poder cerrar un contrato para el diseño de 11 clínicas a nivel departamental.

El rubro de Otros ingresos obtuvo una disminución respecto a lo presupuestado debido a que se tenían contemplado la adquisición de 2 unidades adicionales de los artefactos sanitarios que a última instancia no fueron vendidos.

Costos:

Todos los costos de venta derivados de los ingresos de los diferentes rubros fueron presupuestados tomando como base la política de la empresa de asignar a dicho costo un 60% del precio de venta, sin embargo pudimos observar lo siguiente:

El rubro de Arquitectura inmobiliaria obtuvo una disminución de 646.84% respecto a lo presupuestado debido a que los ingresos provenientes de dicho rubro fueron encaminados únicamente al diseño interior y no así a la remodelación.

El rubro de Arquitectura corporativa y comercial obtuvo aun aumento de 34.29% y de 58.18% respecto a lo presupuestado debido al alza en el costo de los materiales utilizados para la realización de los proyectos así como también, a la utilización de subcontratistas de personal lo que repercutió en una sobre-valoración de los costos asignados a dichas áreas.

El rubro de Arquitectura institucional obtuvo un aumento de 100% respecto a lo presupuestado debido a que no se tenía contemplado para ese año el poder cerrar un contrato para el diseño y remodelación de 11 clínicas a nivel departamental.

El rubro de Otros ingresos obtuvo un aumento de 35.20% respecto a lo presupuestado debido a que se tenían contemplado una ganancia marginal del 40% lo cual no se dio debido a que dicha mercadería fue vendida al mismo costo como fue comprada por ser mercadería ya utilizada.

Gastos de Venta y Administrativos:

Los gastos de venta y administrativos tuvieron un aumento de 20.14% respecto a lo presupuestado considerando para dicho efecto que se incrementaría solo el área de personal para poder cumplir con el proyecto en zona 14, no obstante el incremento dado se derivó en parte al incremento de la contratación de personal para la ejecución de los proyectos que si fueron negociados, así como también al traslado de las oficinas a otro punto más rentable lo que repercutió en que dichos gastos aumentaran.

Otros Ingresos y Gastos:

Los ingresos aumentaron en un 92.11% respecto a lo presupuestado debido al resarcimiento de la pérdida de un activo fijo y los gastos disminuyeron en un 94.53% derivado de la negociación de divisas en moneda extranjera.

No obstante que se ha podido analizar las variaciones resultantes de la comparación de las cifras entre lo presupuestado y ejecutado, la implementación de un sistema de control a través de presupuestos, es esencialmente importante en empresas de esta magnitud, ya que por medio de esta herramienta nos permite llevar un control específico por cada tipo de proyecto y servicio desarrollado, lo cual a su vez permitirá evaluar las líneas de servicio más rentables así como poder detectar a tiempo cualquier tipo de deficiencia operacional que finalmente puedan repercutir en la minimización de las utilidades de la empresa.

5.3.6.4 Método de Tendencias

D'INTERIORES, S.A.
Propiedad Planta y Equipo
(Cifras Expresadas en Quetzales)

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Equipo de Computación	37,251.00	124,873.00	236,971.00
Porcentaje de Tendencias	100%	335%	636%

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Mobiliario y Equipo	7,717.00	7,717.00	282,075.00
Porcentaje de Tendencias	100%	100%	3655%

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Vehículos	155,759.00	0.00	369,857.00
Porcentaje de Tendencias	100%	0%	237%

En el cuadro anterior podemos observar el crecimiento porcentual sufrido por la inversión de recursos en la adquisición de activos fijos de la compañía, como hemos dicho anteriormente representa el 62.46% de los activos totales de la compañía, situación que da mayor solidez a la empresa. Si bien recordamos que un porcentaje de tendencia superior a 100 significa que ha habido un aumento en el saldo de la partida, por lo que al analizar el porcentaje de tendencia del rubro de equipo de computo para el año 2005 este es de un 235% y para el año 2006 de un 536% lo que significa que ha habido un aumento en el saldo con respecto al año considerado como base, mismos que fueron derivados de la necesidad de contar ya con equipo electrónico y mobiliario y equipo propio ya que anteriormente estos formaban parte del alquiler de los servicios adquiridos. De igual forma si analizamos el rubro de mobiliario y equipo podemos observar que para el año 2005 el porcentaje de

tendencias se mantenía y para el año 2006 este tuvo un aumento 3,555% lo que indica que la mayor parte de la inversión en este rubro se realizo durante el período 2006.

Así mismo si analizamos el rubro de vehículos podemos observar que el margen de tendencia para el año 2005 disminuyo completamente derivado del robo de dicho activo y para el año 2006 este vuelve a incrementarse en un 137% derivado de la renovación o reposición de dicho activo.

D'INTERIORES, S.A.
Pasivo a Corto plazo
(Cifras Expresadas en Quetzales)

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Cuentas por pagar	247,850.00	144,038.00	208,473.00
Porcentaje de Tendencias	100%	58%	84%

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Proveedores y Acreedores	78,960.00	33,231.00	249,281.00
Porcentaje de Tendencias	100%	42%	316%

<u>Rubro</u>	<u>2,004</u>	<u>2,005</u>	<u>2,006</u>
Anticipos de Proyectos	846,649.00	356,736.00	507,684.00
Porcentaje de Tendencias	100%	42%	60%

En el mismo sentido, podemos analizar los aumentos y disminuciones sufridos por el pasivo a corto plazo de la empresa, observando particularmente, que en el rubro de proveedores y acreedores el porcentaje de tendencia para el año 2006 aumentó en un 216%, los cuales han servido para financiar algunos de los proyectos iniciados por la empresa y para financiar la compra de propiedad planta y equipo.

5.3.6.5 Razones y proporciones financieras

Análisis de los estados financieros de la compañía D'Interiores, S.A., correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2006, a través del método de razones.

- Razones de Liquidez

LIQUIDEZ				
Mide la capacidad de la empresa en cumplir con sus obligaciones a corto plazo				
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS	RAZÓN	ANÁLISIS
Liquidez	Activo Corriente	635,309.00 / 1,256,601.00	0.51	La empresa muestra falta de capacidad de pago, es decir que la empresa cuenta tan solo con Q0.51 para cubrir cada Q.1.00 de sus obligaciones a C.P.
	Pasivo Corriente			
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo C.	635,309.00 - 1,256,601.00	(621,292.00)	La empresa muestra falta de capital circulante
Prueba del Ácido	Activos Corriente - Inventario	392,155.00 - 0.00 / 1,256,601.00	0.31	Para realizar este cálculo no se tomó en cuenta el rubro de Impuestos por Cobrar, ya que estos no representan disponibilidad de efectivo para la empresa. Esta razón nos muestra que la empresa dispone de Q.0.31 de su activo inmediato disponible para cubrir cada Q.1.00 de sus obligaciones a C.P.
	Pasivo Corriente			
Solvencia Inmediata	Efectivo (+) Activos de fácil realización	24,892.00 + 0.00 / 1,256,601.00	0.02	La empresa cuenta con un 2% de liquidez para operar sin recurrir a los flujos de venta.
	Pasivo Corriente			

A juzgar por los resultados obtenidos con base en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2006, la empresa atraviesa por problemas de liquidez ya que sin lugar a duda, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible el cual fue utilizado para la inversión en la compra de los activos fijos para la compañía.

Otros de los puntos que podría estar afectando la liquidez de la empresa y que debería ser objeto de análisis sería:

El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de la empresa lo que provocaría que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada.

El pago de los compromisos contraídos derivado del traslado de oficina los cuales no se tenían contemplado así como el financiamiento de nuevos proyectos en ejecución los cuales aún no contaban con su respectivo anticipo.

El no utilizar los flujos de caja para la proyección de sus egresos de efectivo a corto plazo y con ello tener una visión anticipada de las necesidades de efectivo para cumplir de esta manera con tales obligaciones.

La falta de capacidad de pago de la empresa podría ocasionar los siguientes problemas para la empresa: 1) recorte de financiamiento por parte de sus proveedores más importantes; 2) disminución en las utilidades debido a recargos financieros por mora a los proveedores.

Sin embargo existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen o están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho.

Primer Principio: Siempre que sea posible se debe incrementar las entradas de efectivo

Ejemplo:

- Incrementar el volumen de ventas
- Incrementar el precio de venta
- Mejorar la mezcla de ventas (Impulsando las de mayor margen de contribución)
- Eliminar descuentos

Segundo Principio: Siempre que sea posible se debe acelerar las entradas de efectivo

- Incrementar las ventas al contado
- Pedir anticipos a clientes (En este caso que ya se aplica, sería únicamente mantener y fortalecer la política actual)
- Reducir plazos de crédito

Tercer Principio: Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero

- Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores
- Hacer las cosas en forma correcta desde la primera vez, para no incurrir en costos adicionales
- Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa

Cuarto Principio: Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero

- Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles de financiamiento
- Adquirir los inventarios y otros activos en el momento próximo a utilizar

Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por lo que hay que evaluar no sólo el efecto directo de la aplicación de un principio, sino también las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo de efectivo.

- Razones de Actividad

ACTIVIDAD				
Mide la efectividad con que la empresa está utilizando los activos que generan capital de trabajo				
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS	RAZÓN	ANÁLISIS
Actividad	Ventas Netas	5,426,759.00 / 1,757,869.00	3.09	Hasta la fecha la empresa no muestra que este utilizando ineficazmente sus activos
	Activos Totales			
Rotación CxC	Ventas Netas a Crédito	1,557,064.00 / {124,563.00+21,746.00} / 2	21.28	Durante el periodo analizado la empresa ha recuperado sus cuentas por cobrar 21 veces
	Promedio CxC			
Plazo Medio de Cobranza	360 ó 365	360 / 21.28	16.91	Según nos muestra esta razón la empresa convierte en efectivo sus CxC en 17 días
	Rotación de CxC			
Rotación CxP	Compras Netas a Crédito	1,664,127.00 / {33,231.00+249,281.00} / 2	11.78	Durante el periodo analizado la empresa ha rotado sus cuentas por pagar 12 veces
	Promedio CxP			
Plazo Medio de Pago	360 ó 365	360 / 11.78	30.56	Esta razón muestra que la empresa está utilizando un plazo de pago a sus proveedores de 31 días
	Rotación de CxP			
Rotación Activo Total	Ventas Anuales	5,426,759.00 / {1,757,869.00+489,266.00} / 2	4.83	Esta razón muestra que por cada Q1.00 invertido en el total de activos, se generan Q.4.83 de venta
	Promedio de Activos Totales			
Rotación Activo No Corriente	Ventas Anuales	5,426,759.00 / {84,893.00 + 1,097,955.00} / 2	9.18	La rotación de los activos no corrientes de la empresa durante el año 2006 fue de 9.18 veces.
	Prom. Activo No Corriente (Neto)			

Índices de actividad

Como bien se menciona en el capítulo IV estos índices nos ayudan a medir la efectividad con que la empresa esta utilizando los activos que generan capital de trabajo. Por lo que

presentamos a continuación el análisis de los índices de actividad más importantes de empresa D'Interiores:

Rotación de cuentas por cobrar

La rotación de las cuenta por cobrar es de 21.28 veces al año y el período de cobranza promedio es de 17 días. Los índices anteriores muestran que aunque existe un pequeño retraso en la recuperación de los créditos, la política de crédito aplicada es acertada, debido a que no se produce la inmovilización total de los fondos que puedan restar la capacidad de pago de la empresa. Tomando en cuenta que el plazo de crédito a clientes de acuerdo con las políticas de la empresa es de 15 días y el índice nos muestra que es de 17 días nuestra recomendación a este punto únicamente radica en el seguimiento y fortalecimiento del control por parte de la administración para no toparnos con una lenta recuperación de las cuentas por cobrar y que ello pueda afectar más los problemas de liquidez de la empresa.

Rotación de cuentas por pagar

La rotación de las cuentas por pagar es de 11.78 veces y el período de pago promedio es de 31 días. Los índices anteriores muestran que debido a los problemas de liquidez que actualmente afronta la empresa, ésta ha comenzado a incumplir en los pagos y fechas pactadas que de acuerdo con la política de crédito es a 30 días en la negociación con sus proveedores lo que pudiera provocar aumentos por recargos financieros por mora en el incumplimiento hacia los proveedores y acreedores.

Rotación activo total

Dicho índice muestra la contribución del activo total para generar ventas, así mismo mide el grado de eficiencia de la administración para lograrlo. Por lo que dicho índice se sitúa en un 4.83 lo que significa que la empresa esta siendo rentable económicamente en un 483% en relación con los ingresos que esta genera.

Rotación de activos no corrientes

Este índice muestra una rotación relativamente alta de los activos no corrientes de la empresa, ya que el mismo ha rotado 9.18 veces durante el período analizado lo que nos da

la pauta que la inversión en la adquisición de activos no corrientes realizada para el año 2006 es aceptable. Situación que a su vez brinda solidez a la empresa ante sus acreedores y proveedores.

- Razones de Apalancamiento

APALANCAMIENTO				
Mide el grado de financiamiento por parte de terceros en los activos de la empresa				
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS	RAZÓN	ANÁLISIS
Endeudamiento	Pasivo Total	1,498,092.00 / 1,757,869.00	0.85	La empresa corre un nivel alto de financiamiento que puede ser riesgoso debido a que el 85% de los activos totales es financiado por los acreedores.
	Activo Total			
De Capital a Deuda	Capital Contable	259,777.00 / 1,498,092.00	0.17	Esta razón nos indica que los propietarios de la empresa tiene únicamente un 17% de participación en la misma.
	Pasivo Total			
De Deuda a Capital	Pasivo Total	1,498,092.00 / 259,777.00	5.77	Por cada Q1.00 provista por el dueño, Q5.76 han venido de afuera del negocio, es decir por parte de los proveedores y acreedores
	Capital Contable			

Índices de endeudamiento o apalancamiento

La empresa D'Interiores, S.A. utilizó en gran medida el financiamiento tanto a corto plazo a como a largo plazo para el año 2006, lo que en otras palabras podría traducirse como apalancamiento financiero. El índice general de endeudamiento de la empresa es del 85%, el cual se encuentra distribuido en un 71.48% en los pasivos a corto plazo y un 13.74% en los pasivos no corrientes. Por lo que podemos observar que la inversión de los acreedores en la empresa es preponderante en relación a la de los accionistas el cual representa únicamente el 15% de los activos de la empresa, lo que podría traducirse en pérdida de autonomía financiera frente a terceros.

Como se pudo observar anteriormente, la mayor parte de los pasivos de la empresa están constituidos por deuda a corto plazo lo que coloca a la empresa D'Interiores, S.A. en un nivel alto de financiamiento que al final puede considerarse riesgoso, ya que los acreedores no encontrarían garantías suficientes para invertir en la empresa.

Así mismo si analizamos la razón de apalancamiento de deuda a capital nos muestra que por cada unidad monetaria provista por los propietarios, Q5.77 han venido de afuera del negocio es decir que han sido financiadas por terceros. De igual forma si analizamos el apalancamiento de capital a deuda este representa exactamente lo opuesto a lo anterior es decir que por cada Q. 0.17 aportadas al financiamiento de la inversión por los accionistas se toman una unidad monetaria de parte de terceros.

- Razones de Rentabilidad

RENTABILIDAD				
Mide la capacidad de la empresa para generar utilidades				
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS	RAZÓN	ANÁLISIS
Rentabilidad	Utilidad Neta	371,417.00 / 259,777.00	1.43	Esta razón nos indica que por cada Q1.00 que el dueño mantiene, este genera un rendimiento de Q1.43
	Patrimonio			
Margen Bruto de Utilidad	Ventas Netas - Costo de Venta	5,426,759.00 - 2,791,702.00 / 5,426,759.00	0.49	Esta razón nos indica que por cada Q1.00 vendido se genera un rendimiento bruto de Q.0.49
	Ventas Netas			
Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta después de Impuestos	371,417.00 / 5,426,759.00	0.07	Esta razón nos indica que por cada Q1.00 vendido la empresa obtuvo un Q.0.07 de utilidad neta en el año
	Ventas Netas			
Gastos de Operación Incurridos	Gastos de Operación	2,164,303.00 / 5,426,759.00	0.40	Esta razón nos indica que por cada Q1.00 vendido la empresa gastó Q.0.40 para la supervivencia de la empresa
	Ventas Netas			
ROI	Utilidad Operacional	470,754.00 / 1,757,869.00	0.27	Esta razón nos indica que por cada Q.1.00 invertido en los activos se obtuvo un rendimiento operacional de Q0.27
	Activo Total			
ROE	Utilidad Neta después de Impuestos	371,417.00 / 259,777.00	1.43	Por cada Q1.00 que el dueño mantiene, genera un rendimiento de Q.1.43 sobre el patrimonio
	Capital Contable Total			
Utilidad por Acción	Utilidad Neta	371,417.00 / 100	3,714.17	Este razón nos indica que la utilidad por cada acción común para el año 2006 fue de Q.3,714.00
	No. de Acciones			

Índices de rentabilidad

A juzgar por los índices de rentabilidad generales obtenidos, parece ser que la empresa está creciendo exitosamente y recientemente ha experimentado una expansión de ventas financiada a su vez por la utilización de la deuda. Lo que ha permitido que la empresa

generara resultados satisfactorios durante el período al 31 de diciembre de 2006 colocando a cada acción con una utilidad de Q.3,724.00 únicamente para dicho período.

Como se puede observar para el año 2006 el margen bruto de utilidad de la empresa se sitúa en un 49% lo que nos demuestra un margen adicional de un 9% con respecto a su política establecida, lo cual se derivó debido a que la empresa supo controlar y manejar sus costos así como también disminuirlos a tal grado que este margen pudiera a su vez ser utilizado para cubrir todos los gastos diferentes al costo de venta o de supervivencia de la empresa así como para sufragar en cierta forma la carga financiera por los préstamos obtenidos.

De igual forma si analizamos el rendimiento sobre el capital o rentabilidad financiera (ROE) podemos percatarnos que por cada unidad monetaria que el dueño o los socios invirtieron en el negocio para el año 2006 el retorno fue de Q.1.43 y si analizamos el rendimiento sobre la inversión (ROI) podemos observar que el retorno por cada unidad monetaria en los activos fue de Q.0.27.

Adicional a los puntos anteriores, es importante tomar en cuenta la posibilidad que los resultados obtenidos no pueden considerarse como constantes o fijos. Lo anterior tendrá como consecuencia que el análisis de la posición financiera actual no asegure futuros resultados tan aceptables como el de este último período, ya que como se puede observar, los resultados obtenidos por la empresa durante el año anterior, son sumamente inferiores a los obtenidos en el período actual, situación que podría darse nuevamente en los períodos venideros, pudiendo tener estos una constante negativa o viceversa.

- Razones de Cobertura

COBERTURA				
Mide el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo				
RAZÓN FINANCIERA	FÓRMULA	CÁLCULOS	RAZÓN	ANÁLISIS
Cobertura	Activo No Corriente (Neto)	1,097,955.00 / 241,491.00	4.55	La garantía para cubrir los pasivo a largo plazo es de Q4.55 de activos para pagar cada Q.1.00 de pasivo no corriente
	Pasivo No Corriente			
Inversión en Activos Fijos	Capital Contable	259,777.00 / 1,097,955.00	0.24	Nos indica la porción de los inversionistas que han sido utilizadas en la adquisición de Activos permanentes para uso de la empresa
	Activo Fijos Netos			
Propiedad	Capital Contable	259,777.00 / 1,757,869.00	0.15	Nos señala que el 15% de los activos totales fue financiado con el capital de los socios.
	Activo Total			
Carga Financiera	Utilidad antes de G.F. e Impuestos	470,754.00 / 100,248.00	4.70	La capacidad de la empresa para cubrir el pago de intereses contractuales por financiamientos obtenidos es de Q.4.70
	Gastos Financieros			
Cobertura para Gastos Fijos	Utilidad Bruta	2,635,057.00 / 2,164,303.00	1.22	La capacidad de la empresa para la supervivencia y asumir sus costos fijos es de Q.1.22
	Gastos Fijos			

Índices de cobertura

Debido a que la mayor parte de la deuda por parte de la empresa es a corto plazo, estos índices nos muestran que los activos no corrientes sí cubren la totalidad de los pasivos no corrientes, aunado, a que en dicho período se produjo la mayor inversión en los activos no corrientes según nos lo demuestra el método de tendencias analizado anteriormente.

Inversión en activos no corrientes

Este índice nos muestra que un 24% del capital de los inversionistas ha sido utilizado en la inversión en la adquisición de los activos permanentes para uso de la compañía.

Propiedad

Este índice nos señala que un 15% de los activos totales de la compañía ha sido financiado o comprado con el dinero de los socios.

Cobertura Financiera y de gastos fijos

Esta razón nos muestra que un 4.7% de las utilidades es absorbida para el pago de la carga financiera; así mismo nos muestra que la capacidad de la empresa para asumir sus costos fijos es de Q1.22 por cada unidad monetaria.

5.3.6.6 Punto de equilibrio

El análisis del punto de equilibrio como se mencionó anteriormente sirve para determinar el volumen mínimo de ventas que la empresa debe realizar para no perder, ni ganar. Y es de vital importancia en el proceso de planeación de las operaciones de la empresa, ya que si ésta, desea evitar pérdidas contables, sus ventas deberán cubrir todos los costos que varían de acuerdo con su producción y adicionalmente aquellos que no se modifican independientemente que cambien los niveles de producción.

La información de D'Interiores, S.A. es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Año 2006</u>		<u>Año 2005</u>	
	<u>Valores</u>	<u>%</u>	<u>Valores</u>	<u>%</u>
Ventas Netas	5,426,759.00	100.00%	3,303,018.00	100.00%
Gastos Variables	2,791,702.00	51.44%	2,078,785.00	62.94%
Ganancia Marginal	2,635,057.00	48.56%	1,224,233.00	37.06%
Costos Fijos	2,164,303.00	39.88%	1,092,321.00	33.07%
Resultado de Operación	<u>470,754.00</u>	8.67%	<u>131,912.00</u>	3.99%

APLICACIÓN DE LA FÓRMULA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO EN VALORES

$$P.E.Q. = \frac{\text{Gastos Fijos}}{1 - \left\{ \frac{\text{Costo variable total}}{\text{Ventas Netas}} \right\}} = X$$

Año 2005

$$P.E.Q. = \frac{1,092,321.00}{1 - \left\{ \frac{2,078,785.00}{3,303,018.00} \right\}} = X$$

$$\text{P.E.Q.} = \frac{1,092,321.00}{0.370640729} = \text{Q. } 2,947,115.00$$

$$\text{P.E.Q.} = \text{Q. } 2,947,115.00$$

Año 2006

$$\text{P.E.Q.} = \frac{2,164,303.00}{1 - \left\{ \frac{2,791,702.00}{5,426,759.00} \right\}} = X$$

$$\text{P.E.Q.} = \frac{2,164,303.00}{0.485567352} = \text{Q. } 4,457,266.00$$

$$\text{P.E.Q.} = \text{Q. } 4,457,266.00$$

El resultado obtenido de la aplicación de la fórmula anterior significa que el punto de equilibrio operativo (PEO) de la empresa es logrado cuando el nivel de las ventas alcanza los Q.4,457,266.00 y Q.2,947,115.00 respectivamente para los años 2006 y 2005 los cuales servirán para cubrir todos los costos de operación.

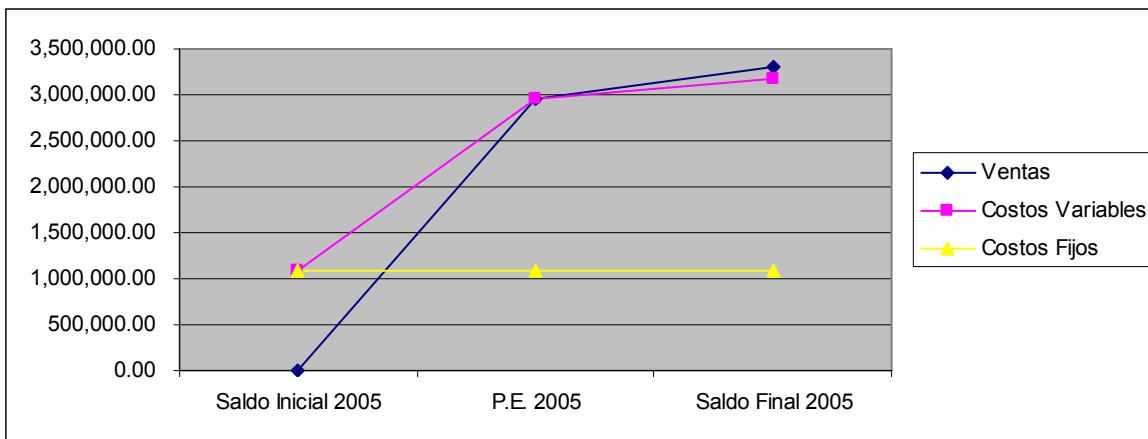
Comprobación del punto de equilibrio

Los costos variables en el punto de equilibrio son 2,947,115.00 X 62.94% = 1,854,794.00 para el año 2005 y para el 2006 los costos variables Q.2,292,963.00

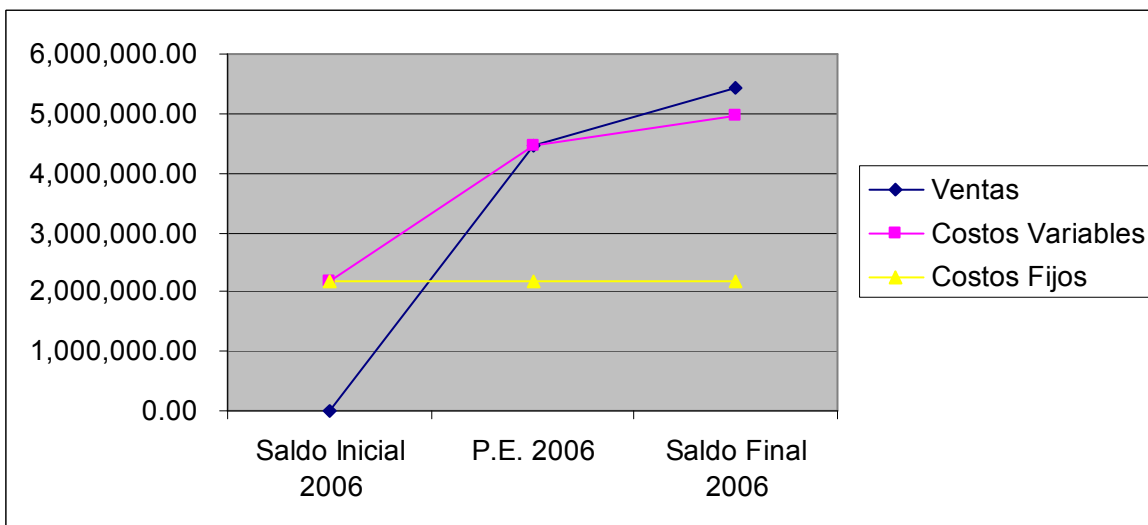
	Año 2006	%	Año 2005	%
Ventas	4,457,266.00	100.00%	2,947,115.00	100.00%
(-) Costos Variables	2,292,963.00	51.44%	1,854,794.00	62.94%
Ganancia Marginal	2,164,303.00		1,092,321.00	
(-) Costos Fijos	2,164,303.00	48.56%	1,092,321.00	37.06%
= Utilidad Neta	<u>0.00</u>	-	<u>0.00</u>	-

Por medio de gráfica se vería así:

Año 2,005



Año 2,006



Si bien para este tipo de empresas el punto de equilibrio en unidades no puede ser determinado debido a que el giro de la misma no es identificable en unidades, el punto de equilibrio en valores nos permitió observar el momento en el cual las ventas lograron alcanzar o cubrir los costos fijos y variables de la compañía, los cuales para el año 2005 ascendieron a Q.2,947,115.00 y para el año 2006 ascendieron a Q.4,457,266.00 así también nos muestra la magnitud de las ventas que se excedieron por arriba del punto de equilibrio, que para el

caso del año 2005 el monto de ventas sobrepasado fue de Q. 355,903.00 y para el año 2006 fueron de Q. 969,493.00 lo que nos indica que la compañía logro obtener beneficios positivos adicionales para ambos años colocando un margen de seguridad de un 17.86% para el año 2006 y 10.78% para el 2005 los que veremos más adelante.

Los costos variables para cada período fueron de un 51.44% para el año 2006 y de un 62.94% para el 2005 tomando en consideración que independientemente de la relación directa que éstos guardan con las ventas, los costos variables del año 2006 disminuyeron en un 11.5% con respecto al año 2005.

Los costos fijos para los años 2006 y 2005 se situaron en Q.2,164,303.00 y Q.1,092,321.00 respectivamente, representando un 39.88% y 33.07% del 100% del total de las ventas.

Al añadir los costos variables a los costos fijos podemos observar que para el año 2006 estos fueron menores en un 5% con respecto al año 2005 ya que, en el año 2006 estos se situaron en un 91% mientras que para el año 2005 estos fueron de un 96%.

Margen de Seguridad

El margen de seguridad representa el total de ventas que sobrepasan el punto de equilibrio y pasan a convertirse en ganancia neta o bien en ganancia para cubrir costos financieros.

Margen de seguridad = Ventas (-) Ventas en punto de equilibrio

Año 2006

Años 2005

Q.5, 426,759 – 4, 457,266 = 969,493.00

Q.3, 303,018 – 2, 947,115 = 355,903.00

Margen de Seguridad **17.86%**

10.78%

El margen de seguridad para el año 2005 fue de un 10.78%, lo anterior significa que de las ventas totales el 89.22% fue empleado para el pago de los costos fijos y variables de la empresa. De igual forma el margen de seguridad para el año 2006 alcanzó un 17.86% debiendo resaltar que en dicho período la tendencia estuvo orientada a la disminución de los costos variables independientemente del incremento en ventas obtenido para ese año y al aumento de costos fijos en la empresa éste último derivado del incremento de gastos como: alquiler, contratación de nuevo personal, renta de parqueos, contratación de servicio de limpieza, gastos por trámites notariales, gastos de depreciación por la adquisición de activos fijos, gastos de impresión de nueva papelería, colocación de mecanismos de seguridad, contratación de pólizas de seguro de los nuevos activos, publicidad, etc.

5.3.6.7 Método Du-pont

$$\text{Sistema Du-Pont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}} * \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos totales}}$$

APLICACIÓN DE LA FÓRMULA

$$\text{Sistema Du-Pont} = \frac{372,417.00}{5,426,759.00} * \frac{5,426,759.00}{1,757,869.00}$$

$$\text{RI} = (372,417.00 / 5,426,759) * (5,426,759 / 1,757,869)$$

$$\text{RI} = 0.0686 \times 3.0871$$

$$\text{RI} = 6.86\% \times 3.0871$$

$$\text{RI} = \mathbf{21.18\%}$$

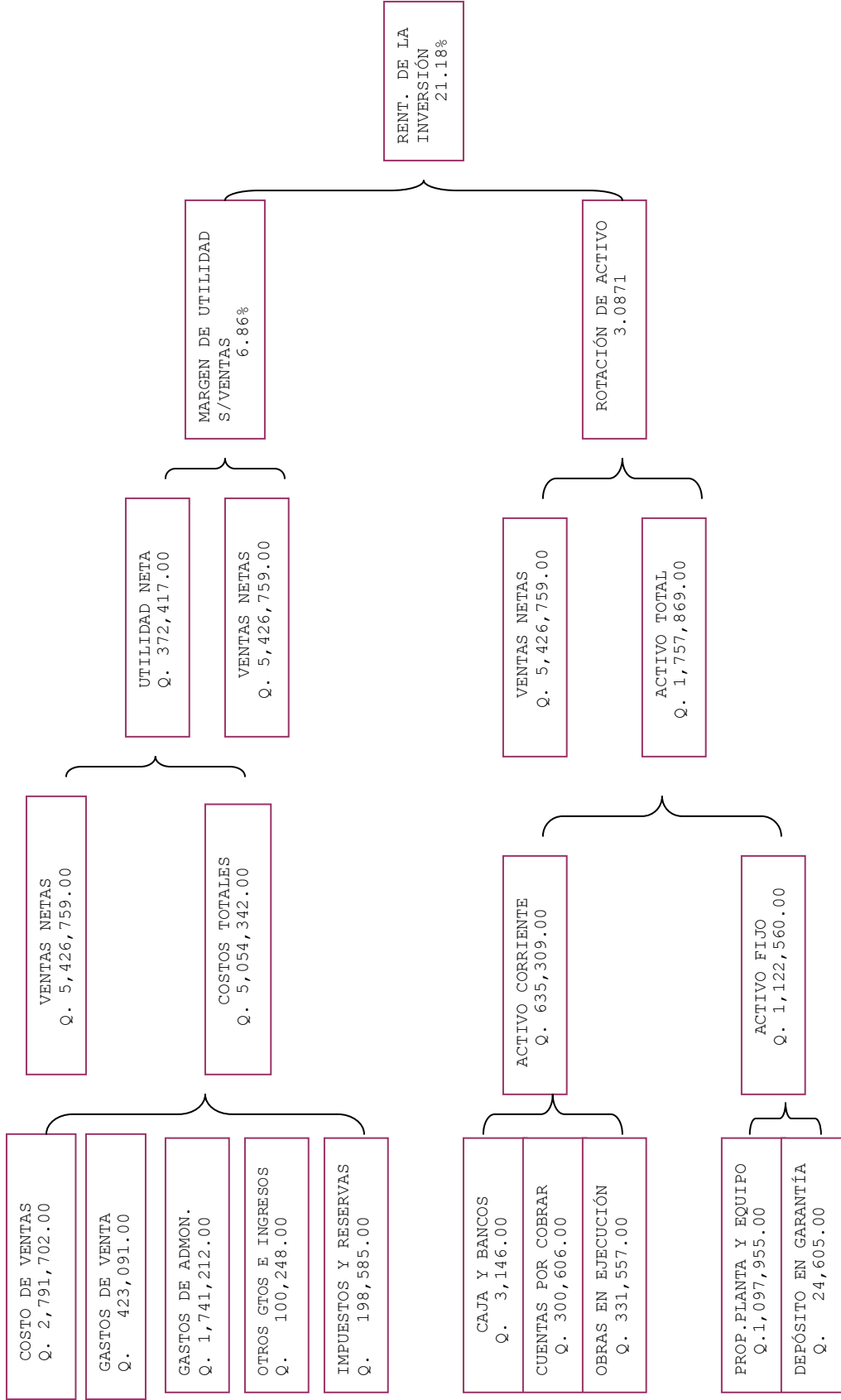
Análisis mediante grafica del método Du-Pont

Como puede fácilmente observarse, el sistema Du-Pont lo que hace es combinar por una rama los elementos que conforman el estado de resultado y por la otra rama los elementos que componen la parte de inversión (activo) del balance general.

Si bien el rendimiento que la empresa obtuvo por cada quetzal de venta para el año 2006 fue de Q.0.0686 centavos o bien de un 6.86% aunado con la contribución del activo total para generar esas ventas el cual fue de 3.0871 los cuales interrelacionados entre sí, generaron una rentabilidad de inversión para el año 2006 de un 21.18% lo que significa que la administración ha logrado la capacidad para generar utilidades, es decir, significa que los activos que tiene la empresa, sí están contribuyendo a la generación de utilidades dentro de la empresa.

A continuación se presenta la secuencia cronológica del sistema Du-pont a través de gráfica para que sea más apreciada su interpretación de la siguiente manera:

GRAFICA DU-PONT



CONCLUSIONES

1. El análisis financiero consiste en determinar las relaciones que existen entre los distintos renglones principalmente del balance general y el estado de resultados aunado al estado de flujo de efectivo, notas y estado de cambios en el patrimonio. De su examen se podrán formular hipótesis sobre la situación de la empresa en términos financieros y económicos; descubrir puntos débiles en su funcionamiento y la parte más importante, ayudar a la toma de decisiones para enfrentar situaciones difíciles o bien para optimizar utilidades.
2. Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de estados financieros como lo es el balance general y el estado de resultados, sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, tomando en consideración que dicha información sea a) eficaz y eficiente; b) brindada en tiempo; c) fidedigna; d) creíble y válida, basándose para ello en la captación de datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
3. El punto de equilibrio sirve para determinar el volumen mínimo de ventas que una empresa debe realizar durante un período determinado, para llegar a cubrir sus costos totales (costos fijos y variables) y con ello indicar hasta que punto la empresa puede trabajar sin perder ni ganar.
4. Las razones financieras expresan la relación entre un valor y otro, su función se limita a servir de auxiliar para el estudio de las cifras de los negocios para comparar rápidamente la fortaleza financiera y la rentabilidad de diferentes compañías; dan indicadores para conocer si la entidad sujeta a evaluación es solvente, productiva y si tiene liquidez.

5. La desventaja para las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores de no interpretar adecuadamente sus estados financieros, radica en que no se genera información adicional que permita a los distintos usuarios interesados en el desempeño económico – financiero, a) la toma de decisiones en forma anticipada y oportuna; b) preparación de pronósticos futuros con base en las condiciones actuales para poder maximizar los rendimientos de los accionistas; c) evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, así como los métodos y estilos de dirección e identificar áreas en las que la empresa sobresalen y áreas de oportunidad de mejora y d) no poder medir riesgos futuros y potenciales.

RECOMENDACIONES

1. Promover dentro de las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores la implementación del análisis e interpretación de su información financiera por lo menos una vez al año tomando en cuenta que al utilizar dicho análisis a través de la aplicación de los métodos y razones puedan considerarse los siguientes aspectos: a) que un solo índice no proporciona suficiente información; b) contar con la información necesaria requerida y c) los efectos que este pueda tener en la información financiera que se analiza y compara.
2. Teniendo en cuenta que los estados financieros representan el producto final del proceso contable y que tienen por objeto, presentar información financiera para que los diversos usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones eficientes y oportunas, es importante recalcar la importancia que de ésta se deriva la aplicación óptima del análisis financiero.
3. Utilizar al máximo esta herramienta que como bien se dijo es muy útil ya que nos ayuda a determinar el número de unidades o nivel de ventas que una empresa necesita vender durante un período determinado para cubrir sus costos totales.
4. Al realizar el análisis de los estados financieros de una empresa aplicando el método de razones simples, éstas puedan correlacionarse con otras razones a su vez y con información cualitativa para lograr un mejor entendimiento e interpretación de las cifras que nos arrojan dichos índices.
5. Incentivar y explicar a las empresas diseñadoras y remodeladoras de interiores la importancia vital que la información obtenida a través del análisis financiero puede tener en el desarrollo de las operaciones de su empresa. Asimismo, de la forma en que las conclusiones obtenidas y su aplicación práctica pueden ayudar a la organización a maximizar sus resultados tanto económicos como financieros.

BIBLIOGRAFÍA

1. Balwin, Jorge.--“Introducción General a las Finanzas de la Empresa”.--2da edición.-- Guatemala: Editorial Playor, 1995. --200 p.
2. Callejas Bernal, Francisco Javier.--“Contabilidad Financiera 2”.-- México D.F.: Editorial Addison Wesley Longman, 1998.--247p.
3. Consejeros en Finanzas Empresariales.--“Programa formación de contadores con mentalidad empresarial”.--Guatemala: Material de exposición, 2006.-- 212p.
4. Código de Comercio.--Decreto 2-70 del Congreso de la República de Guatemala.
5. Código Tributario. --Decreto 6-91 del Congreso de la República y sus reformas.
6. Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC).--“Normas Internacionales de Contabilidad”, 2000. -- 733 p.
7. Gálvez Pérez, Patricia Elizabeth.-- “La importancia del análisis e interpretación de E.F. de una empresa constructora.--Tesis Licda. Contador Pública y Auditora, Guatemala, Usac. Facultad de Ciencias Económicas., 2003. -- 139 p.
8. Gitma, Lawrence J.-- “Fundamentos de Administración Financiera”. --Tercera Edición.-- México D.F.: Editorial Cámara Nacional de la Industria No.723, 1998.-- 500 p.
9. Gutiérrez, Alfredo F.--“Los Estados Financieros y su Análisis”. -- Guatemala: Editorial Norma, 1996. -- 200 p.

10. <http://www.gestiopolis.com/recursos2/documentos/fulldocs/fin/anainesfinhtm.htm>
11. <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/no12/rartiosfinancieros.htm>
12. [http://www.wikilearning.com/metodos de interpretacion de datos financieros-wkccp-12615-5.htm](http://www.wikilearning.com/metodos_de_interpretacion_de_datos_financieros-wkccp-12615-5.htm)
13. http://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero
14. Horngrem, Charles T.--"Introducción a la contabilidad Financiera"/Gary Sundem/Johnn A. Elliott; Traducción. Luz Maria Hernández Rojas.--Séptima Edición.-- México : Editorial Pearson Educación, 2000.-- 552p.
15. International Accounting Standars Borrada IASB.--"Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad", 2004.-500 p.
16. Ley del Impuesto al Valor.-- Decreto 27-92 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas.
17. Ley del Impuesto sobre la Renta. -- Decreto 26-92 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas.
18. Ley del Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz. - - Decreto 19-04 del Congreso de la República de Guatemala y sus reformas.
19. Meigs, Robert F.-- "La base para decisiones gerenciales"/Carlos Hugo Giraldo/ Trad.Gonzalo Sinisterrav.--Octava Edición. -- México: Editorial McGraw-Hill, 1994.--670p.

20. Perdomo Salguero, Mario Leonel.--“Presupuesto (Finanzas II) y Evaluación de proyectos (Finanzas III)”. -- Segunda Edición. -- Guatemala: Editorial –ECA-, 2005. --166p.
21. Perdomo Salguero, Mario Leonel.-- “Análisis e Interpretación de Estados Financieros Parte II”. -- Segunda Edición. -- Guatemala: Editorial –ECA-, 2005.- - 187p.
22. Rodas Corzo, Elder Ruben.-- “El análisis e interpretación de E.F. de una empresa de servicios de mecánica automotriz.--Tesis Lic. Contador Público y Auditor, Guatemala, Usac. Facultad de Ciencias Económicas., 2004. -- 200 p.
23. Shim, Jae K.-- “Teoría y problemas de contabilidad Administrativa”/ Trad.Carlos Hugo Giraldo. -- Colombia: Editorial McGraw-Hill, 1986. --296p.
24. Universidad de San Carlos de Guatemala. -- MATERIAL DE APOYO AL CURSO DE AUDITORÍA II. -- Facultad de Ciencias Económicas. Guatemala, 2002. --17 p.
25. Universidad de San Carlos de Guatemala. -- MATERIAL DE APOYO AL CURSO DE FINANZAS I. -- Facultad de Ciencias Económicas. Guatemala, 2003. -- 26 p.
26. Universidad de San Carlos de Guatemala. – Prontuario de Razones Simples. -- Facultad de Ciencias Económicas. Guatemala, 2003. -- 2 p.
27. Warren, Carls S.--“Contabilidad Financiera”/James Reeve/ Philip E. Fess /Trac.Jorge L.Blanco; Correa Magallanes y Eloy Pineda.--Séptima Edición.-- México: Editorial Internacional Thomson Editores, 2000. -- 666p.