

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



EVALUACIÓN FINANCIERA PARA CAMBIAR DE RÉGIMEN
DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, EN UNA EMPRESA
PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE CAFÉ SOLUBLE
EN GUATEMALA

DELIA ANGÉLICA GALINDO GUEVARA

Guatemala, Noviembre de 2009

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA



Informe final de tesis para la obtención del Grado de Maestro en Ciencias, con base en el “Normativo de Tesis para Optar al Grado de Maestro en Ciencias” aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, en el punto séptimo, inciso 7.2 del acta 5-2005 de la sesión celebrada el veintidós de febrero de 2005.

Asesor de Tesis

MBA. Saúl Humberto Arriaga Barrios

Autor

Delia Angélica Galindo Guevara

Guatemala, Noviembre de 2009

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano: Lic. José Rolando Secaida Morales
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I: Lic. MSc. Albaro Joel Girón Barahona
Vocal II: Lic. Mario Leonel Perdomo Salguero
Vocal III: Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso
Vocal IV: P.C. Edgar Arnoldo Quiché Chiyal
Vocal V: P.C. José Antonio Vielman

TRIBUNAL QUE PRACTICÓ EL EXAMEN GENERAL PRIVADO DE TESIS

Presidente: MSc. José Alberto Ramírez Crespín
Secretario: MSc. Juan de Dios Alvarado López
Vocal I: MSc. Edgar Laureano Juárez Sepúlveda
Asesor de Tesis: MBA. Saúl Humberto Arriaga Barrios

AGRADECIMIENTOS

A DIOS

Fuente de vida y sabiduría. Gracias por sus bendiciones.

A LA VIRGEN MARÍA

Guía y fortaleza en mi vida.

A MIS PADRES

Angel Arturo Galindo Castillo (+)

María Odilia Guevara Viuda de Galindo

Quienes con la bendición de Dios me dieron la vida, me formaron y me impulsaron para buscar el éxito a través del estudio.

A MI ESPOSO

Héctor Giovanni Beltrán Flores

A quien agradezco todo su amor, su ayuda y apoyo incondicional.

A MI HIJA

Angie Gabriela del Rosario Beltrán Galindo

Con todo mi amor, para que luche por alcanzar sus metas.

A MIS ABUELITOS

Ricardo Guevara

Delia Castillo Prado (+)

Andrea Del Cid de Guevara

José Adolfo Gálvez Gaitan (+)

Por su amor, el apoyo que me brindaron y todas sus oraciones y consejos.

A MIS HERMANOS

Bagner de Jesús Galindo Guevara

Jessica Ivon Galindo Guevara

Por su cariño y apoyo.

A MIS SOBRINOS

Para que persistan y luchen para alcanzar sus metas.

A MIS TÍOS Y TÍAS

Con todo mi cariño.

A MIS FAMILIARES

Que en sus oraciones siempre estoy presente.

A MIS AMIGOS Y AMIGAS

Con quienes hemos compartido gratos momentos y en quienes he encontrado apoyo y ayuda cuando lo he necesitado.

A MI ASESOR

MBA. Saúl Humberto Arriaga Barrios

Gracias por su guía y consejos.

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

A la que agradezco la formación profesional que he recibido y a quien espero representar dignamente.

A LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

Muy especialmente.

A GUATEMALA

Tierra que me vio nacer y que siempre llevo en mi corazón.

CONTENIDO

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN	iii
1. ANTECEDENTES	1
2. MARCO TEÓRICO	8
3. METODOLOGÍA	31
3.1 Descripción de la Metodología	31
3.2 Instrumentos	32
3.3 Delimitación Temporal	32
3.4 Delimitación Espacial	32
4. ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES DE LA EMPRESA	33
4.1 Balance General de los Períodos 2003 al 2007	34
4.2 Estado de Resultados de los Períodos 2003 al 2007	36
4.3 Estado de Costo de Manufactura de los Períodos 2003 al 2007	37
4.4 Estado de Flujos de Efectivo de los Períodos 2003 al 2007	38
5. ANÁLISIS FINANCIERO	39
5.1 Estados Financieros Proyectados del Período 2008.	42
5.2 Análisis y Cálculo del Impuesto Sobre la Renta de los Estados Financieros Reales Como del Proyectado Bajo el Régimen Optativo y Bajo el Régimen General.	46
5.3 Análisis de Escenarios.	59
5.4 Presentación y Análisis de Razones Financieras.	65
5.5 Análisis Financiero Vertical del Estado de Resultados.	77
5.6 Análisis Financiero Horizontal del Estado de Resultados.	80
5.7 Ventajas y Desventajas del Pago del Impuesto Sobre la Renta Bajo el Régimen Optativo.	85
5.8 Ventajas y Desventajas del Pago del Impuesto Sobre la Renta Bajo el Régimen General.	87
CONCLUSIONES	89
RECOMENDACIONES	91
BIBLIOGRAFÍA	93
ÍNDICE DE FIGURAS	96
ÍNDICE DE CUADROS	96
ÍNDICE DE GRÁFICAS	98

RESUMEN

El análisis financiero es importante para tomar decisiones adecuadas, tanto para las empresas como para las personas individuales cuando necesitan evaluar su situación financiera. Los estados financieros proporcionan la información que refleja la situación financiera y el desempeño económico de un negocio.

Para obtener un mejor análisis de la información contenida en los estados financieros es importante tener conocimiento de las políticas y los procedimientos que utiliza la empresa para la elaboración de los mismos, es por ello que la presente investigación proporciona aspectos teóricos y conceptos básicos relacionados con la interpretación de los resultados obtenidos para ayudar a los lectores a comprender el trabajo realizado.

El impuesto sobre la renta tiene influencia significativa específicamente en la determinación de las utilidades netas, por la aplicación de las deducciones fiscales que limitan la estimación contable relativa a gastos, las cuales a menudo se interpretan como una política contable, y por lo tanto su efecto es reflejar mejores resultados en la evaluación de un negocio.

El presente trabajo de investigación determinó el impacto financiero en las utilidades de la empresa Café la Tacita, S. A., que provocó el pago del impuesto sobre la renta por el régimen optativo y por el régimen general en el período 2007, haciendo uso de herramientas necesarias para evaluar la decisión de la empresa por optar al pago del impuesto sobre la renta en el régimen que más le convenga.

El estudio se realizó con la información financiera del período 2007, para tener más conocimientos de la empresa se evaluaron los períodos 2003 a 2006 y se proyectó la información del período 2008.

Por medio del análisis constituido por razones financieras, análisis horizontal y vertical de estados financieros, escenarios y proyecciones que se aplican al desarrollo de la investigación, se espera contribuir positivamente en la toma de decisiones en la empresa objeto de estudio.

Dentro del trabajo también se describe la conveniencia de optar por el pago del impuesto sobre la renta bajo determinado régimen, presentando las diferentes ventajas y desventajas de cada uno, analizando la estructura financiera del negocio y la naturaleza del mismo.

Es importante mencionar que la empresa Café la Tacita, S.A. ha obtenido un incremento progresivo en las utilidades, dando como resultado en promedio un 12.52% de los periodos 2003 a 2008.

La liquidez de la empresa se ha visto reducida, la razón de circulante ha disminuido de 22.10 a 4.69 y la prueba ácida de 20.37 a 4.34 para los períodos 2003 a 2008. Esto se debió principalmente a que los accionistas de la empresa han realizado inversiones en activos fijos y también han incrementado sus pasivos circulantes, ya que de Q. 2,700,569 que tenían sus pasivos circulantes en el 2003 se incrementaron a Q.23,129,898 para el 2008.

Por la estructura financiera que la empresa Café la Tacita, S.A., tiene, es más conveniente pagar el impuesto sobre la renta en función al régimen optativo, ya que de esta forma se ahorraría mayores desembolsos para el pago de sus obligaciones fiscales.

INTRODUCCIÓN

El estudio se realizó en una compañía legalmente constituida en Guatemala, bajo el nombre de: Café la Tacita, S. A., y por razones de confidencialidad se omitió el nombre original de la empresa.

La empresa Café la Tacita, S. A., es una entidad que se dedica a la producción y venta de café soluble, realizando sus operaciones en el territorio guatemalteco, la cual cuenta con varios departamentos que le dan soporte y ayudan al crecimiento y expansión de la misma, sin embargo, dispone de pocas evaluaciones financieras sistemáticas y estructurales, que le permita apoyar la efectiva toma de decisiones. Por lo expuesto, resulta de amplia utilidad contar con indicadores y criterios técnicos, que permitan evaluar de mejor forma el funcionamiento financiero de la empresa y así ayudar a tomar las mejores decisiones para beneficio de la misma.

Descripción del Problema

Actualmente la empresa Café la Tacita, S. A., paga el impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo. Debido a las reformas que se hicieron a dicha ley en el período 2004. La empresa se ve en la necesidad de analizar si le conviene permanecer en el régimen que actualmente está o bien cambiarse al régimen general. Para ello es necesario evaluar el comportamiento de las utilidades de la empresa, y analizar la estructura financiera de la misma para determinar la conveniencia de optar por el régimen de pago de impuesto que más le convenga. Derivado del análisis que se haga se podrá responder la siguiente pregunta.

¿Cuál es el impacto financiero que causa en las utilidades de la empresa Café la Tacita, S. A., el cambio del pago del impuesto sobre la renta del régimen optativo al régimen general, durante el período 2007?

Objetivo General

Determinar el impacto financiero en las utilidades de la empresa Café la Tacita, S. A., por el cambio del pago del impuesto sobre la renta del régimen optativo al régimen general durante el período 2007.

Objetivos Específicos

Realizar un análisis financiero de los rubros que se ven afectados con el cambio de régimen del impuesto sobre la renta por medio de razones financieras para la empresa Café la Tacita, S. A.

Calcular el impuesto sobre la renta que la empresa Café la Tacita, S. A., pagaría según lo dispuesto en el régimen general y lo que pagaría en el régimen optativo evaluando los períodos del 2003 al 2007, así como los datos proyectados del período 2008.

Analizar los estados financieros de los últimos cinco años para evaluar el comportamiento de las utilidades de la empresa, tomando en cuenta el cálculo del impuesto sobre la renta según el régimen optativo y el régimen general.

Identificar las ventajas y desventajas financieras que presenta el régimen optativo y el régimen general del impuesto sobre la renta para la empresa productora de café soluble.

Hipótesis

El impacto financiero para la empresa Café la Tacita, S. A., originado por el cambio del pago del impuesto sobre la renta del régimen optativo al régimen general, representa un incremento de más del 5% en relación a las utilidades del período 2007.

Descripción de Variables

- A mayor utilidad del período mayor será el pago del impuesto sobre la renta en función del régimen optativo del 31%.
- Los costos y gastos de operación de la empresa influyen en el cálculo del pago del impuesto sobre la renta en función del régimen optativo del 31%, disminuyendo el resultado del mismo.
- Al incrementarse el rubro de ingresos de la empresa mayor será el pago del impuesto sobre la renta en base al régimen general del 5%.

Justificación de la Investigación

En un entorno de negocios, las empresas se ven constantemente expuestas al cambio producido por factores internos y externos. Entre los factores externos principalmente están: Económicos, políticos, sociales y legales, la administración de un negocio se ve en la necesidad de evaluar estos factores y efectuar los análisis que considere importantes para tomar las decisiones adecuadas en la búsqueda del cumplimiento de los objetivos organizacionales.

Dentro de los factores legales están las reformas a las diferentes leyes relacionadas con el entorno de negocios de las empresas. Las reformas a la ley del impuesto sobre la renta impulsada en el período 2004, constituye un punto importante de análisis para la empresa Café la Tacita, S. A., ya que dicha reforma contempla la posibilidad de tributar por medio de un régimen general cuyo fin principal es gravar los ingresos con una tasa impositiva del 5%, en contraposición al régimen optativo en el cual la empresa ha estado inscrita y que grava las utilidades en un 31%.

Por esta razón y en base a la información contenida en los estados financieros de la empresa, se ha efectuado un análisis mediante el uso de herramientas como: Razones financieras y comparaciones verticales y horizontales de diversos períodos para evaluar el impacto que tendría, principalmente en las utilidades, el optar por un cambio de régimen de pago del impuesto sobre la renta. Este análisis le permite a la gerencia de la compañía, apoyarse en la toma de decisiones más acertadas.

La presente investigación se estructura en cinco capítulos.

En el capítulo uno se muestra una breve descripción de los antecedentes de la empresa objeto de estudio. El capítulo dos relata los elementos teóricos de relevancia, como: estados financieros, impuesto sobre la renta, razones financieras, conceptos que ayudan a comprender mejor el desarrollo de la investigación.

En el capítulo tres se recopilan los principales aspectos metodológicos vinculados. En el capítulo cuatro se presentan los estados financieros de la empresa objeto de estudio, de los períodos comprendidos del 2003 al 2007 para tener un panorama más amplio y concreto de la situación financiera de la empresa, y así formarse un criterio para llegar a una conclusión que beneficie los intereses de ésta.

En el capítulo cinco se señala la aplicación práctica de las herramientas de análisis e interpretación de los estados financieros para determinar el impacto financiero en las utilidades de la empresa objeto de estudio que causa el pago del impuesto sobre la renta por el régimen general y por el régimen optativo.

Por último se presentan las conclusiones y recomendaciones producto de la investigación.

La conclusión principal del estudio fue que no es conveniente que Café la Tacita, S.A. cambie de régimen de pago del impuesto sobre la renta, debido a que estaría desembolsando más efectivo.

1. ANTECEDENTES

LA INDUSTRIA PRODUCTORA Y COMERCIALIZADORA DE CAFÉ SOLUBLE

Orígenes

La empresa fue constituida en el año de 1980 como una sociedad anónima y está ubicada en la ciudad de Guatemala.

Descripción de la Empresa

Café la Tacita, S. A., es una entidad económica / jurídica legalmente constituida en el Registro Mercantil de la República de Guatemala y en la Superintendencia de Administración Tributaria, respaldada con capital nacional, creada con el objeto de ofrecer un producto de calidad que pueda satisfacer los gustos de los consumidores de café soluble.

La empresa está integrada por tres grandes departamentos, administración, ventas y producción. En el departamento de administración se encuentran recursos humanos, compras, finanzas y contabilidad, en el departamento de ventas se encuentran mercadeo, servicio al cliente, bodega de producto terminado y distribución, y por último el departamento de producción lo integran laboratorio, desarrollo, análisis e investigación, materia prima, producción y empaque, los cuales trabajan conjuntamente para alcanzar los objetivos institucionales.

Departamento de Administración. Es el encargado de realizar las funciones de apoyo administrativos tales como:

Recursos Humanos. Es el encargado de evaluar y reclutar al personal que ingrese a formar parte de la empresa, así como solucionar los problemas de índole laboral, la empresa cuenta con doscientos cincuenta empleados.

Finanzas. Es el encargado de analizar y evaluar toda la información generada por el departamento de contabilidad. También tiene a su cargo la realización de cuadros analíticos condensados para la gerencia de la empresa, tales como análisis de variaciones de sus costos fijos y variables, análisis de gastos de administración, ventas, producción y publicidad, elaboración de estados financieros y conciliaciones bancarias, entre otros.

Contabilidad. Se encarga de realizar los registros contables generados en un período determinado, así como elaborar integraciones de las cuentas que permitan evaluar el comportamiento de las mismas. En conjunto con la contabilidad trabaja el departamento de caja, quien es el encargado de la recepción del efectivo y documentos generados por la fuerza de ventas, también se encarga de operar los depósitos que los vendedores liquidan.

Compras. Es el responsable de realizar las cotizaciones y las órdenes de compra respectivas que sean necesarias para la realización de las actividades que desarrolla la empresa.

Informática: Da soporte tecnológico a cada uno de los departamentos que componen la empresa, desarrollando el software que se adapte a las necesidades de cada uno de éstos.

Departamento de Ventas. Es el que se encarga de impulsar, promover y distribuir el producto que la empresa fabrica, realizando programaciones semanales a los vendedores para poder cubrir tanto la ciudad capital como los departamentos de la república.

Mercadeo. Provee al departamento de ventas la información que necesita acerca de los consumidores, el precio y los productos del mercado en general para la toma de decisiones.

Servicio al Cliente. Es el que se encarga de las actividades de relación con el cliente como reclamos, consultas y ventas por teléfono.

Bodega de Producto Terminado. Es el encargado de clasificar y despachar los pedidos que realizan los clientes vía telefónica y los solicitados por los vendedores.

Distribución. Es el que se encarga de toda la gestión logística del departamento de ventas, hasta llevar los productos a los clientes.

Departamento de Producción. Es el que se encarga de realizar los procesos de transformación de la materia prima (café verde), para convertirlo en producto terminado (café soluble), el cual posteriormente es empacado.

Laboratorio, desarrollo y análisis e investigación. Trabajan conjuntamente para realizar las pruebas de control de calidad del producto tales como niveles de tostado del café, porcentajes de humedad del café, calidad del grano café, entre otros.

Materia Prima. Es el encargado de suministrar al departamento de producción las materias primas necesarias para la elaboración del producto.

Producción y Empaque. Se encarga de transformar la materia prima en producto terminado para llevar a cabo el proceso de distribución y venta.

Entorno Socioeconómico. Como toda actividad mercantil, cumple con un objetivo fundamental que trasciende socialmente, con el empleo de mano de obra calificada y no calificada en sus diferentes áreas de trabajo: administración, finanzas, ventas, compras, producción, bodegas y limpieza.

Misión. Satisfacer la necesidad del consumidor habitual de café soluble de todas las edades, mediante la creación de un café cien por ciento nacional, a base de materias primas naturales.

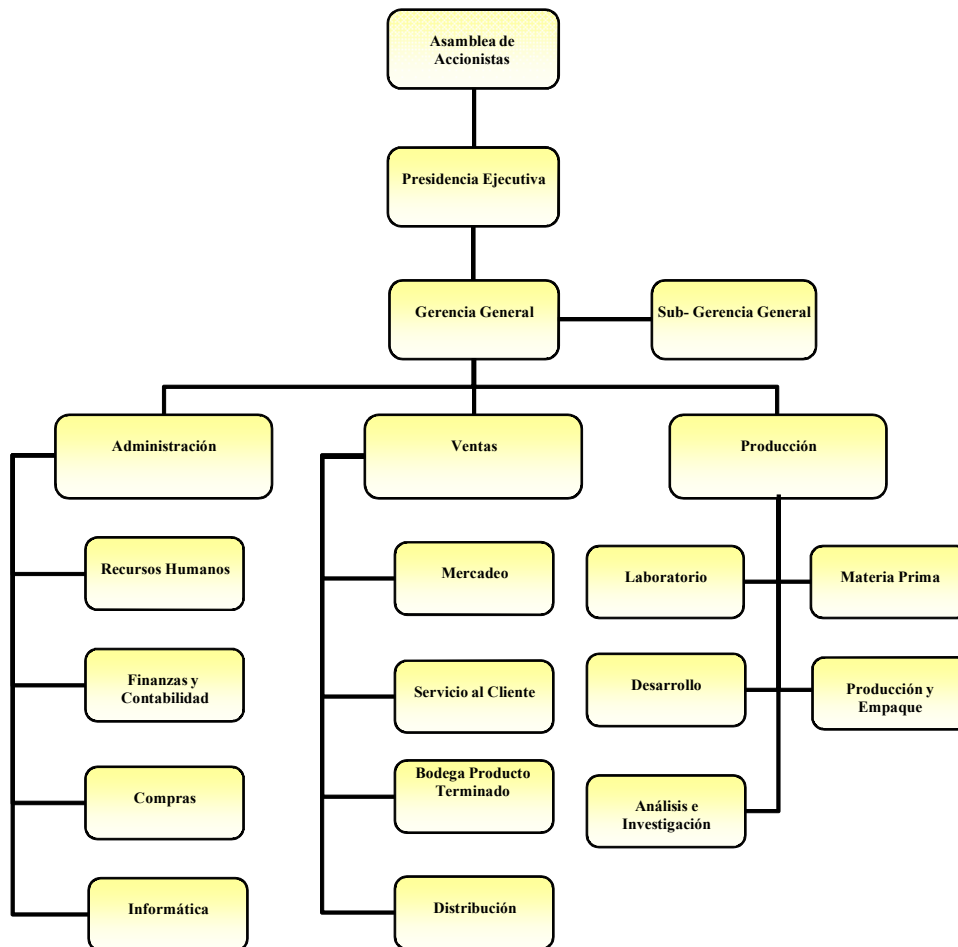
Visión. Ser una organización que produce y comercializa café soluble en Guatemala, manteniendo precios competitivos y estándares de calidad elevados a todo nivel.

Principios y Valores. Café la Tacita, S. A. se rige por los siguientes valores:

- La ética nunca se verá comprometida.
- Honradez en todas sus gestiones.
- El respeto mutuo es la base de sus relaciones.
- Responsabilidad y consistencia en su actuación.
- El cliente es su razón de ser.
- El trabajo en equipo hace más productivos sus esfuerzos.
- El mejoramiento y aprendizaje continuos son esenciales para el desarrollo.
- La rentabilidad es la base para un crecimiento consistente.

Estructura y Función Organizacional. La estructura de Café la Tacita, S. A. es funcional, la cual se conforma por los elementos que se muestran en la figura 1.

Figura 1



Fuente: Elaboración propia con base en información proporcionada por la empresa Café la Tacita, S.A.

Actividad Principal a la que se Dedic

Café la Tacita, S. A. es una empresa que se dedica a producir y vender café soluble.

Proceso Contable

La empresa realiza sus registros contables en forma electrónica, llevando los libros de diario, caja y bancos, mayor, balances, y otros libros auxiliares.

Actualmente la empresa está sujeta al pago del impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo, pagando el 31% de la renta imponible, y está evaluando la posibilidad de cambiar al régimen general de pago de dicho impuesto.

Se considera que el cambio de régimen del pago de dicho impuesto afectaría las utilidades de la empresa, así como se verían afectadas la liquidez y la solvencia entre otros indicadores financieros. Es por ello, la importancia de realizar un estudio y analizar el tipo de régimen impositivo que le convenga más a la empresa.

Situación Financiera de la Entidad

El rubro de ventas de la empresa ha aumentado año con año, de 2003 a 2004 incremento un 14%, de 2004 a 2005 9%, de 2005 a 2006 de 13%, de 2006 a 2007 15%, también las utilidades de cada período han aumentado de Q. 3,553,527.00 que tenía en el 2003 se incrementaron a Q. 16,267,109.00 en el 2007, para los accionistas de la empresa este comportamiento es muy beneficioso ya que les permite obtener mayores utilidades año con año. La empresa distribuye su producto a nivel departamental y local.

En relación a la utilidad neta en los últimos tres años se obtuvo un incremento de 2004 a 2005 de 48%, de 2005 a 2006 el 31%, y de 2006 a 2007 de 27%, para los accionistas este comportamiento de las utilidades es aceptable, porque el beneficio resultado de sus operaciones ha ido en aumento, y se está alcanzando el objetivo principal de la empresa que es obtener mayor rentabilidad en el negocio.

La liquidez de la empresa en los últimos cuatro años se vio reducida. Durante el período 2004 la razón de circulante fue de 11 quetzales, quiere decir que la empresa tiene once quetzales de activo circulante para cubrir un quetzal de pasivo circulante, para el 2005 la misma fue de 7.00 quetzales, para el 2006 de 6.00 quetzales y para el 2007 fue de 5.00 quetzales. La prueba ácida de la empresa ha venido disminuyéndose ya que de 10 quetzales que tenía en el 2004 ha bajado a 6

quetzales en el 2005, 5 quetzales en el 2006 y 4 quetzales en el 2007, quiere decir que la empresa puede cubrir sus pasivos circulantes sin comprometer sus inventarios. Éste comportamiento se debió a que los accionistas de la empresa han aumentado sus inversiones en activos fijos durante los últimos años, han pagado dividendos y también la empresa ha incrementado en mayor proporción el rubro de pasivos circulantes. Aunque se han reducido los índices de liquidez, los resultados que la empresa ha obtenido son considerados aceptables para los accionistas de la misma ya que se encuentran dentro de los parámetros razonables que son una relación de dos quetzales de activos circulantes para cubrir un quetzal de pasivo circulante, es importante cuidar que estos índices no bajen demasiado, ya que si esto sucede la empresa en un momento determinado no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo, según las políticas de la empresa lo máximo que pueden bajar estos índices son una relación de uno a uno.

El rubro de activos de la empresa se ha incrementado de Q. 77,277,997.00 en el 2003 a Q. 113,026,600.00 para el 2007, la institución tiene una inversión fuerte en activos.

Entre los principales proveedores de Café la Tacita, S.A. están, los proveedores de café entre estos se pueden mencionar, Comercializadora Agrícola y Mauro Oliva, el proveedor principal de envase es Vigua, las tapas plásticas son distribuidas por Vicesa, las etiquetas de café se compra a Crelisa, y el combustible a Texaco.

La empresa Café la Tacita, S.A. cuenta con 215 empleados, distribuidos en los diferentes departamentos que la integran.

2. MARCO TEÓRICO

La Industria

Es el conjunto de procesos y actividades que tienen como finalidad transformar las materias primas en productos elaborados, de forma masiva. Existen diferentes tipos de industrias, según sean los productos que fabrican. Por ejemplo, la industria alimentaría se dedica a la elaboración de productos destinados a la alimentación, como el queso, los embutidos, las conservas, las bebidas, etc. Para su funcionamiento, la industria necesita materias primas y fuentes de energía para transformarlas. (1)

La Industria Productora de Café Soluble

Es el conjunto de procesos y actividades que tienen como finalidad transformar el grano de café verde en café soluble.

Estados Financieros

Los estados financieros son informes que prepara la entidad, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados de operación, obtenidos en las actividades de la empresa a lo largo de un período, para utilidad de los diferentes usuarios de la información financiera, los cuales pueden ser internos o externos. Un ejemplo de usuarios internos son los gerentes financieros, gerentes administrativos, gerentes generales, y usuarios externos son acreedores, entidades financieras, inversionistas, etc.

Los estados financieros básicos son los siguientes:

- Balance general
- Estado de resultados (ganancias y pérdidas)
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo

El estado de costo de producción se considera como un informe financiero auxiliar de la actividad productiva de una empresa.

(1) <http://es.wikipedia.org/wiki/Industria>

Objetivo de los Estados Financieros

La idea fundamental de la preparación de los estados financieros es que los mismos cubran las necesidades comunes de la mayoría de los usuarios, porque casi todos toman sus decisiones económicas con base en dicha información. El Comité de Normas Internacionales de Contabilidad abreviado, IASC, acrónimo de International Accounting Standards Committé, es el ente encargado de desarrollar el único conjunto de normas contables de carácter mundial que sean de alta calidad, comprensibles y de obligado cumplimiento en la elaboración de los estados financieros o cualquier información financiera, con el fin de apoyar a los participantes en los mercados de capitales de todo el mundo, y a otros usuarios, a tomar decisiones económicas para la continuidad del negocio en marcha. Este comité desarrollo las normas internacionales de contabilidad, las cuales fueron modificadas por las normas de información financiera.

Contenido de los Estados Financieros

Deben contener un encabezado que indique el nombre de la empresa, la fecha, la clase del documento al que se refiere, o sea quién, qué y cuándo. En la parte principal está su contenido y datos esenciales, que debe ser descriptivo y numérico con adecuada tecnología contable. Por último, debe estar firmado por quien lo formuló (contador) y el representante legal o propietario.

Bases para la Elaboración de los Estados Financieros

La sustentación técnica para elaborar estados financieros son las Normas Internacionales de Información Financiera.

En Guatemala, la base legal de la elaboración de los estados financieros lo constituye el Código de Comercio, que indica lo siguiente: “Los comerciantes están obligados a llevar su contabilidad en forma organizada, de acuerdo con el sistema de partida doble y usando principios de contabilidad generalmente aceptados”. (2)

(2) Código de Comercio Decreto 2-70 del Congreso de la República Artículo No.368

En Guatemala los principios de contabilidad generalmente aceptados son las Normas Internacionales de Información Financiera. Con base en la resolución de junta directiva del Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores -IGPA- en asamblea general extraordinaria publicada en el diario de Centro América el 20 de diciembre de 2007, se adoptó como principios de contabilidad generalmente aceptados en Guatemala, a que se refiere el Código de Comercio, el marco conceptual para la preparación y elaboración de estados financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, expresión que comprende también las Normas Internacionales de Contabilidad -NIC- y las interpretaciones.

Adicionalmente la ley del impuesto sobre la renta hace mención que “los contribuyentes obligados a llevar contabilidad de acuerdo con el Código de Comercio, para efectos tributarios deben cumplir con las obligaciones contenidas en dicho código, en materia de llevar libros, registros, estados financieros y comprobantes numerados. Tales contribuyentes también podrán llevar su contabilidad por procedimientos mecanizados o computarizados siempre que garanticen la certeza legal y cronológica de las operaciones y permitan su análisis y fiscalización”. (3)

Balance General

Muestra la posición financiera de una empresa en un punto específico en el tiempo, presenta 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.

Indica las inversiones realizadas por una compañía bajo la forma de activos y los medios a través de los cuales se financiaron los activos, ya sea que los fondos se hubieran obtenido mediante la solicitud de fondos en préstamo (pasivos) o

(3) Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto 26-92 del Congreso de la República Artículo No.46

mediante la venta de acciones de capital (capital contable), presenta en un mismo reporte la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de inversión y de financiamiento. (4)

El balance general se basa en la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben corresponder directamente con las fuentes necesarias para adquirir dichos recursos. El fin primordial del estado de situación financiera o balance general es presentar una relación de recursos (activos) de la empresa, así como las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos. (5)

El balance general es un estado financiero estático, es decir, presenta la información financiera en un momento determinado.

Estado de Resultados

Frecuentemente denominado estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios realizadas durante un período específico. Éste documento resume los ingresos generados y los gastos en los que haya incurrido la empresa durante el período contable en cuestión.

“Dicho estado financiero trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el cual puede ser positivo o negativo, si es positivo se le llama utilidad y si es negativo se le denomina pérdida”. (6)

Estado de Costo de Producción

“Muestra la integración y cuantificación de la materia prima, mano de obra y gastos indirectos que ayudan a valorar la producción terminada y transformada para conocer el costo de su fabricación”. (7)

(4) Moreno Fernández, Joaquín. Contabilidad Superior. Editorial Continental

(5) (6) Guajardo Cantú, Gerardo. Contabilidad Financiera. McGraw Hill

(7) Perdomo Salguero, Mario Leonel. Contabilidad I. Ediciones Contables Administrativas –ECA-

Es el informe financiero que presenta el resultado de una empresa manufacturera respecto a sus actividades productivas para obtener su producto terminado, tomando en cuenta principalmente la mano de obra, materia prima y gastos indirectos de fabricación.

Estado de Cambios en el Patrimonio

“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. Éste muestra por separado el patrimonio de una empresa. También muestra la diferencia entre el capital contable (patrimonio) y el capital social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el activo total y el pasivo total”. (8)

Estado de Flujos de Efectivo

Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento. Debe determinarse para su implementación, el cambio o variación de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo. “Es el documento en el que se reporta el efectivo de las actividades de inversión, operación y financiamiento de los flujos de efectivo a lo largo de un período contable”. (9)

El objetivo de este estado es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivo de un ente económico durante un período, de forma que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales al examinar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivo, evaluando la capacidad para cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo, analizar los cambios presentados en el efectivo, y establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos.

(8) Perdomo Salguero, Mario Leonel. Contabilidad I. Ediciones Contables Administrativas –ECA-

(9) Brigham Eugene, Besley Scout, Fundamentos de Administración Financiera. McGraw Hill

Utilidad Contable

Es la utilidad neta que se reporta en el estado de resultados.

Impuesto

“Es el tributo que tiene como hecho generador, una actividad estatal general no relacionada concretamente con el contribuyente”. (10)

Impuesto Sobre la Renta

“Es el impuesto que grava la renta que obtenga toda persona individual o jurídica, nacional o extranjera, domiciliada o no en el país, así como cualquier ente, patrimonio o bien que especifique la ley, que provenga de la inversión de capital, del trabajo o de la combinación de ambos”. (11)

Régimen General del Impuesto Sobre la Renta

Es el que establece el artículo 44 del decreto 26-92 el cual fue reformado según decreto 18-04 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, y que indica un pago del 5% aplicado a la renta imponible, la cual se determina restando al total de los ingresos obtenidos, las rentas no afectas, rentas exentas, rentas con retención definitiva y ganancias de capital, cuyo período impositivo es de un mes, sobre las ganancias de capital se paga por concepto de impuesto sobre la renta un 10%. (12)

Régimen Optativo del Impuesto Sobre la Renta

Es el que establece el artículo 72 del decreto mencionado en el párrafo anterior, el cual fue modificado por decreto 18-04 y que indica que las personas individuales y jurídicas mencionadas en esta, pueden optar por pagar el impuesto aplicando el 31% a la renta imponible, el cual deberá calcularse por trimestres vencidos.

(10) Código Tributario Decreto No. 6-91

(11) (12) Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto No. 26-92

Dicha renta se determina según los artículos 38 y 39 de la ley que consiste generalmente en restar a la utilidad contable (renta neta), las rentas no afectas, rentas exentas, rentas que pagaron retención definitiva y otras deducciones, así como sumar los gastos no deducibles. ⁽¹³⁾

Razones Financieras

“Son las relaciones de una cifra con otra, dentro o entre los estados financieros de una empresa, las cuales permiten ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la compañía”. ⁽¹⁴⁾

En general, el análisis de estados financieros por medio de razones, se utiliza para evaluar aspectos de desempeño y situación de una entidad, como liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento; y que al compararlas, con información financiera de la misma entidad, en períodos de tiempo iguales, históricos o proyectados, permiten a quién analiza la información, formar juicios o criterios del negocio; igualmente, se puede utilizar para hacer comparaciones con entidades de una misma industria o de un mismo tipo de negocio o actividad.

Las razones de liquidez, actividad y endeudamiento, miden el riesgo de operación; mientras que las de rentabilidad, miden el rendimiento de la entidad.

Para tomar decisiones acertadas en relación con los objetivos de la empresa, el administrador financiero debe usar herramientas analíticas tales como las razones financieras. El pronóstico de la administración financiera no se basa solo en el control interno, sino también en el conocimiento de las operaciones de la empresa en relación a su desempeño y eficiencia.

(13) Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto No. 26-92

(14) Guajardo Cantú, Gerardo. Contabilidad Financiera. McGraw Hill

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada, por ejemplo a los accionistas les interesa conocer como se encuentra el ciclo de conversión de efectivo de la empresa, o bien como está la solvencia y la liquidez de la misma para tomar decisiones que les permitan hacer crecer día a día.

Los estados financieros proporcionan información sobre la posición financiera de una empresa en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones a lo largo de algún período anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y determinar las utilidades de los dividendos esperados. Desde el punto de vista de un inversionista, la predicción del futuro es todo lo que trata el análisis de estados financieros, mientras que desde el punto de vista de la administración, el análisis de estados financieros es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras y lo más importante, como un punto de partida para planear las acciones que influirán en el curso futuro de los acontecimientos.

Las razones financieras tienen como propósito mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros de las empresas.

La conversión de las cifras contables en valores relativos o razones, permiten comparar la posición financiera de una empresa con otra, aún si sus tamaños son significativamente diferentes.

Razones de Liquidez

Razones que muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa y otros activos circulantes y sus pasivos circulantes.

La liquidez de una entidad, mide su capacidad para satisfacer obligaciones de corto plazo. Los indicadores de quiebra financiera de un negocio, generalmente se

reflejan cuando existe una disminución en sus indicadores de liquidez, que a su vez constituyen problemas de flujos de efectivo. Si una compañía experimenta dificultades financieras, empezará a liquidar sus cuentas por pagar más lentamente, a solicitar más préstamos a sus bancos y a tomar otras acciones adicionales. Si los pasivos circulantes aumentan más rápido que los activos circulantes, la razón circulante disminuirá, lo que podría ocasionar algunos problemas. ⁽¹⁵⁾

La razón circulante proporciona el mejor indicador individual, de la medida como los derechos de los acreedores a corto plazo, están cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo con bastante rapidez.

Las razones básicas de este grupo son: la razón circulante y la razón rápida o prueba del ácido.

a) Razón Circulante

Indica la medida en que los pasivos circulantes o corrientes, están cubiertos por los activos que se espera que se conviertan en efectivo en el futuro cercano. ⁽¹⁶⁾

Su importancia recae en que, a un mayor indicador se considera que la entidad es más líquida y por lo tanto existe mayor certeza de: i) Las deudas de corto plazo serán cubiertas; y ii) Que todo el activo corriente o circulante, será realizado en tiempo. De esto último, por ejemplo, en los inventarios para la venta se asume que existe baja o ninguna partida de lento movimiento.

(15) (16) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

Además que el riesgo de mercadería invendible es bajo, que no se encuentran inventarios obsoletos, o que el departamento de compras y el manejo de inventarios funciona eficientemente, la fórmula para obtener la razón de circulante es la siguiente:



b) Razón Rápida o Prueba del Ácido

Es una variación de la razón de circulante, para realizar este cálculo no se toma en cuenta el valor de los inventarios.

Tiene un propósito similar al de la razón circulante. En esta razón se considera que los inventarios constituyen el activo circulante o corriente de menor liquidez, debido a que en algunos casos no se pueden vender fácilmente, cuando se trata de materias primas o productos en proceso. Por otra parte primero se convierten en una cuenta por cobrar, cuando se trata de los productos terminados que son vendidos al crédito. ⁽¹⁷⁾

Su cálculo se obtiene de la siguiente forma



Razones de Actividad

Las razones de actividad, miden la velocidad con que ciertas partidas de los estados financieros se convierten en ventas o efectivo, en un ingreso o en un egreso. A diferencia de las razones de liquidez, que involucran el conjunto de activos y pasivos de corto plazo, estableciendo una liquidez total; las razones de actividad miden específicamente la liquidez de determinadas partidas, como las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar. ⁽¹⁸⁾

⁽¹⁷⁾ ⁽¹⁸⁾ Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

a) Período Promedio de Cobranza o Liquidez de las Cuentas por Cobrar

Su objetivo, es analizar la velocidad con que las cuentas por cobrar se realizan y es útil para evaluar las políticas de crédito y cobranza. Fundamentalmente se considera que una cuenta por cobrar es líquida, solo en la medida en que pueda cobrarse en un tiempo razonable.

Las tendencias de razones elevadas en relación a la política de crédito definida por la entidad, pueden manifestar problemas de cobranza, aceptación de malos riesgos de crédito, o deficiencia en la evaluación de los mismos, por parte del respectivo departamento. Para determinar si los resultados de esta razón son aceptables o no, dependerá si estos se comparan ya sea con las políticas de la empresa o bien con el entorno de la industria, sin olvidar que el resultado de esta razón debe compararse con el período promedio de pago a proveedores para que exista un balance entre ambas cuentas. ⁽¹⁹⁾

El período promedio de cobranza se puede expresar de dos formas, en días promedio y en veces promedio que se recupera una cuenta al año.

- Razón de período promedio (en días) de cobranza o de recuperación

$$\frac{\text{(Cuentas por cobrar promedio x 365)}}{\text{Ventas anuales al crédito.}}$$

- Razón de rotación (veces en el año) de las cuentas por cobrar

$$\frac{\text{Ventas anuales al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

(19) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

b) Período Promedio de Pago (duración de las cuentas por pagar)

Esta razón tiene como propósito, reflejar el promedio de tiempo requerido por la entidad para el pago de sus obligaciones comerciales. Para los proveedores es una razón importante, debido a que al relacionarla con los términos de crédito extendidos a la entidad, pueden establecer una calificación del manejo de su crédito comercial. Al igual que la razón anterior, el resultado se comparará ya sea con las políticas de la empresa, o bien con el entorno de la industria para determinar si es aceptable o no. ⁽²⁰⁾

La razón puede obtenerse de la siguiente forma

$$\frac{(\text{Promedio de cuentas por pagar}) * 365}{\text{Compras al crédito}}$$

Razones de Administración de Activos

Conjunto de razones que miden la eficiencia de una empresa para administrar sus activos.

a) Rotación de Inventarios

Esta razón indica el número de veces, o el tiempo en días promedio, en que los inventarios disponibles para la venta son realizados. ⁽²¹⁾

Las razones altas de rotación de inventario, pueden indicar la eficiencia en el manejo de éstos. Niveles demasiado bajos, implican que la empresa no está administrando correctamente los inventarios y está incurriendo en costos por obsolescencia y almacenamiento.

Su cálculo se obtiene de la siguiente forma:

$$\text{Rotación (veces promedio en el período)} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

(20) (21) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

$$\text{Rotación (días promedio en el período)} = \frac{360}{(\text{Costo de ventas} / \text{Inventario promedio})}$$

b) Rotación de Activos Fijos

Mide la eficiencia de la empresa para utilizar su planta y equipo ayudando a generar ventas.

La razón se obtiene de la siguiente forma

$$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijos netos}}$$

c) Rotación de Activos Totales

Mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa. Esta razón, representa la eficiencia con que la entidad utiliza sus activos para generar ventas. Para la administración resulta un dato importante, porque le indica en términos financieros, que tan eficiente han sido las operaciones. El resultado se interpreta que, a un mayor indicador, mayor es la eficiencia.

La razón se obtiene de la siguiente forma

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

Razones de Endeudamiento

Mide el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores. Las razones de deuda se utilizan para evaluar la posición de endeudamiento de una entidad y expresan la cantidad de recursos de terceros que se utiliza para generar utilidades, o bien la proporción de capital propio y de terceros invertidos en la

operación. Los tipos de razones de deuda se dirigen a medir el grado de endeudamiento y la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda. ⁽²²⁾

Dentro del grupo de razones de deuda, se analiza también la capacidad de la entidad para el pago de gastos fijos, este tipo de razones se denominan de cobertura.

El grupo de estas razones, es útil para establecer el riesgo financiero de la entidad.

Grado de Endeudamiento

Tiene el objetivo de medir el monto de la deuda con relación a los otros componentes del balance general. Las medidas de uso común son: La razón deuda a capital, la razón de deuda a largo plazo a capital y la razón de deuda. ⁽²³⁾

- a) Deuda a Capital.** Proporciona un panorama general sobre el grado de riesgo de insolvencia y de la estabilidad de las utilidades. Mientras mayor sea la razón, mayor será el riesgo de insolvencia, por un cambio desfavorable en las condiciones del negocio, debido a que las pérdidas son más probables ya que existe una mayor carga de gastos financieros. La eficiencia del resultado, depende de la sobrestimación o subestimación del valor de los activos. La razón se obtiene de la siguiente forma.

$$\frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital social}}$$

⁽²²⁾ ⁽²³⁾ Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

- b) Deuda a Largo Plazo a Capital.** Esta razón refleja en forma relativa, la importancia de la deuda a largo plazo, dentro de la estructura del capital de la entidad. La razón se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Deuda total a largo plazo}}{(\text{Capital social} + \text{deuda total a largo plazo})}$$

- c) Razón de Deuda.** Esta razón mide la proporción de activos que está siendo financiada por los acreedores de la entidad; o de otra forma, el porcentaje de las utilidades que se genera por capital de terceros. Su cálculo se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

Razones de Capacidad de Cumplimiento del Servicio de la Deuda

Se refiere a razones que miden la capacidad de la entidad para la realización de los pagos de capital e interés requeridos, de acuerdo a los contratos de deuda.

La capacidad para la realización de pagos, se establece con la utilización del flujo de efectivo anual, que se define como el efectivo EBITDA por sus siglas en inglés generado por las operaciones de la entidad y que es igual a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. ⁽²⁴⁾

Las razones comunes son: Capacidad de pago de intereses; el flujo de efectivo a deuda de largo plazo; el flujo de efectivo a deuda e intereses.

(24) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

- a) **Capacidad de Pago de Intereses (cobertura de intereses).** Esta razón expresa la capacidad de la entidad para el pago de los intereses a que se encuentra obligada. Mientras más alta es la razón, mayor es la capacidad de pago; y viceversa. La razón se obtiene de la siguiente forma.

$$\frac{\text{Flujo de efectivo (EBITDA)}}{\text{Monto anual de intereses}}$$

- b) **Flujo de Efectivo a Deuda de Largo Plazo.** Con esta razón se refleja el grado de solvencia de la entidad, con relación a la deuda de largo plazo, principalmente cuando se busca financiamiento. Mientras más alta es la razón, mayor es la solvencia respecto de la deuda de largo plazo; y viceversa. Su cálculo es de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo (EBITDA)}}{\text{Deuda total a largo plazo}}$$

- c) **Flujo de Efectivo a Intereses y Principal.** Esta medida, expresa la capacidad de la entidad para el pago de capital e intereses a que se encuentra obligada. En ella se incluyen el efecto que representan las depreciaciones y amortizaciones, como escudo fiscal, y el impuesto sobre la renta que sería equivalente, para que el flujo de efectivo después de dicho pago, sea equivalente al monto de capital a pagar. La razón se obtiene de la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos + depreciaciones y amortizaciones [1/(1-T)]}}{\text{Pago de intereses + Principal [1/(1-T)]}}$$

T = tasa de impuesto sobre la renta.

Razón de Cobertura

Es la razón que mide la capacidad de la entidad para el pago de sus gastos fijos. Una razón baja implica que hay alto riesgo de que la entidad no pueda cumplir con el pago de sus obligaciones fijas, y por tanto, es de gran interés para los acreedores establecer su resultado. ⁽²⁵⁾

La razón se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos} + \text{pagos fijos (los que se pretenda evaluar)}}{\text{Intereses} + \text{pagos fijos (los que se pretenda evaluar)} + [(\text{pagos de capital} * 1/(1-T))]}$$

T = tasa de impuesto sobre la renta.

Razones de Rentabilidad

Grupo de razones que muestran el efecto de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas, sobre los resultados operativos. ⁽²⁶⁾

Las razones de rentabilidad tienen como propósito evaluar las utilidades de la entidad respecto de sus ventas, nivel de activos e inversión de los accionistas o propietarios. Por medio de este tipo de razones, puede evaluarse la eficiencia de la operación.

Rentabilidad con Relación a las Ventas

Un análisis vertical del estado de resultados permite visualizar la rentabilidad sobre las ventas, expresada en porcentajes sobre los diferentes niveles de ganancia, es decir, utilidad bruta, utilidad en operación, utilidad antes de intereses e impuestos, utilidad neta.

El análisis de este tipo de razones, en una serie de tiempo, también sirve para establecer áreas específicas de mejora o deterioro dentro de la operación.

⁽²⁵⁾ ⁽²⁶⁾ Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

Las tres razones comúnmente utilizadas en este grupo, se mencionan a continuación:

- a) **Margen de Utilidad Bruta.** Esta razón representa el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas, que queda después de deducirle el costo de los productos vendidos. Sirve también para analizar precios y costos. Su cálculo se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas})}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

- b) **Margen de Utilidad Operativa.** Esta razón representa el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas, que queda después de deducirle los costos y gastos que no son intereses e impuestos; y que puede decirse que es la utilidad pura de la operación de la entidad.

Su cálculo se obtiene de la forma siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad en operación}}{\text{Ventas}}$$

- c) **Margen de Utilidad Neta.** Esta razón mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas, que queda después de deducirle todos los costos y gastos incluidos los intereses e impuestos; y representa la medida más importante de éxito de la entidad, con relación al rendimiento de sus ventas. Su cálculo se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento sobre los Activos Totales (RAT)

La rentabilidad o rendimiento sobre los activos, mide la efectividad de la administración de la entidad, en generar utilidades con los activos que tiene disponibles. Esta razón recibe también el nombre de rendimiento sobre activos -ROA por sus siglas en inglés- (27)

La razón se obtiene de la fórmula siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Debido a que se considera que los acreedores de capital, participan de la inversión de la entidad, la razón anterior tiende a ser sesgada porque no separa el pago de intereses de la utilidad neta.

Una medida más apropiada, para establecer adecuadamente la rentabilidad sobre los activos, es la siguiente:

$$\frac{\text{Utilidad neta + intereses e impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

Rentabilidad con Relación a la Inversión (o Rendimiento Sobre Capital)

Esta razón mide en porcentaje el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas o propietarios de la entidad. Su cálculo se obtiene de la siguiente forma:

$$\frac{(\text{Utilidad Neta} - \text{Dividendos Preferentes})}{\text{Capital Social}}$$

(27) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

Análisis Du Pont

El sistema de análisis DUPONT, es una herramienta que se utiliza para realizar un diagnóstico global sobre el desempeño y el estado financiero de una entidad. Este sistema permite evaluar las áreas claves que inciden directamente en la situación financiera del negocio. (28)

En esencia el sistema DUPONT, consiste en una fórmula que combina el balance general con el estado de resultados, por medio de la utilización de dos medidas de rentabilidad que son el rendimiento sobre los activos y la rentabilidad sobre las ventas, multiplicando el margen de utilidad neta por la rotación de activos totales, dando como resultado el rendimiento sobre activos ROA por sus siglas en inglés, como se muestra a continuación.

$$\text{Rendimiento sobre activos (ROA)} = \text{Margen de utilidad neta} * \text{Rotación de activos totales}$$

El margen de utilidad neta mide la rentabilidad sobre las ventas, y la rotación de activos indica la eficiencia con que se utilizan los activos de una entidad en la generación de ventas. Generalmente, entidades con un margen de utilidad alto, tiene una rotación de activos baja y viceversa.

Un segundo paso en el análisis DUPONT, es la obtención del rendimiento sobre capital ROE por sus siglas en inglés-, el cual relaciona el rendimiento sobre activos ROA determinado en el paso anterior, con el uso del apalancamiento financiero de la entidad.

El apalancamiento financiero, se establece por medio del multiplicador de apalancamiento financiero -FLM por sus siglas en inglés-, y se calcula por la siguiente fórmula:

$$\text{FLM} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital}}$$

(28) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

Luego el ROE, se establece de la forma siguiente:

$$\text{ROE} = \text{Rendimiento sobre activos (ROA)} * \text{FLM}$$

El ROE por lo tanto, refleja el impacto del uso del apalancamiento financiero en el rendimiento del capital de los propietarios.

La intención del sistema DUPONT, es que el analista financiero, pueda realizar su análisis hacia adentro de la entidad, rastreando desde los componentes de las fórmulas anteriores, que relacionan el rendimiento sobre las ventas, la eficiencia en el uso de los activos y el uso del apalancamiento financiero, comparando con razones promedio de la industria, los orígenes que ocasionan el resultado del rendimiento sobre el capital de los propietarios.

Capital de Trabajo

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales. ⁽²⁹⁾

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante.

Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.

(29) Emery, Douglas R. Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall.

Análisis Financiero Vertical y Horizontal

Este tipo de análisis se utiliza para hacer comparaciones en términos relativos, de estados financieros de una misma entidad en diferentes períodos, o con otra entidad a una misma fecha, y en el análisis vertical se comparan las cifras de los estados financieros de un mismo período. De sus resultados pueden inferirse, de manera general, tendencias del comportamiento de gastos o de la composición del balance de situación.

Análisis Financiero Vertical de Estados Financieros

El análisis vertical se refiere a la relación porcentual de los diferentes componentes de los estados financieros, dónde el cien por ciento lo constituye, para el caso del estado de resultados, las ventas; para el balance general, el total de activos. Esta herramienta se utiliza cuando se hacen comparaciones de los estados financieros del mismo negocio, en diferentes ejercicios contables, y también es muy útil, para comparar entidades que difieren en su dimensión. (30)

En el caso del estado de resultados, por ejemplo el análisis vertical responde preguntas como: ¿En dónde se consumió o gastó cada unidad monetaria de venta? En el balance general, puede establecerse la composición porcentual de cada grupo de activos, o bien, la relación porcentual deuda capital.

Análisis Financiero Horizontal de Estados Financieros

Se utiliza con el propósito de establecer las relaciones del comportamiento de un mismo componente o grupo de componentes de los estados financieros, de una misma entidad, para una determinada serie de tiempo, en términos porcentuales de aumento o disminución. (31)

Este análisis permite establecer, por ejemplo, variaciones en el comportamiento de gastos fijos como los de operación, donde se determina el aumento o disminución en porcentaje de su importe entre un período y otro.

(30) (31) Perdomo Salguero, Mario Leonel. Contabilidad I. Ediciones Contables Administrativas –ECA–

El análisis horizontal, también es útil cuando se hace una comparación de las variaciones de diferentes elementos de los estados financieros, por ejemplo al comparar la variación en ventas, con la variación en cuentas por cobrar o inventarios, y establecer si existe relación entre unas y otras.

Para evitar la expresión de las variaciones en porcentajes negativos o voluminosos, pueden utilizarse razones de comportamiento, donde los valores por debajo del uno son variaciones negativas y los que se encuentren por encima, son variaciones positivas.

3. METODOLOGÍA

3.1 Descripción de la Metodología

Métodos

Para realizar el presente trabajo se utilizó la metodología siguiente:

a) Método Científico En sus tres fases:

Indagatoria Al momento de efectuar la investigación documental y de campo.

Demostrativa Ya que se están mostrando que los datos recopilados son válidos. En base a los datos recopilados se efectuaron cálculos proyecciones y análisis para su respectiva comprobación.

Expositiva Ya que la investigación está siendo plasmada en éste informe.

b) Método Inductivo Parte de lo particular a lo general.

El estudio se realizó en la empresa Café la Tacita, S.A., analizando los períodos 2003 al 2007 y también se elaboró una proyección de los estados financieros del período 2008, de forma que se pudiera evaluar el comportamiento de las utilidades de la compañía, para tener juicios de valor que ayuden a tomar una decisión en la empresa.

Se realizaron cálculos, proyecciones y análisis de algunas razones financieras para tener argumentos que sustenten la conclusión del trabajo realizado.

Técnicas

En el desarrollo del trabajo se utilizó la técnica de investigación documental, que comprendió la recolección de la información proveniente de libros, revistas, leyes, artículos y publicaciones en el Internet, así como la obtención de los estados financieros reales que sirvieron de análisis en el caso práctico. La técnica de campo utilizada fue la entrevista directa con el siguiente personal de la empresa Café la Tacita, S.A.

- Gerente General
- Gerente Financiero
- Gerente de Ventas
- Jefe de Importaciones

De esta fuente se obtuvo la información sobre la situación financiera vigente de la empresa.

3.2 Instrumentos

Los instrumentos que se utilizaron fueron: El bibliográfico, el Internet, las razones financieras, el balance general, estado de resultados, estado de costo de manufactura y estado de flujos de efectivo.

3.3 Delimitación Temporal

El trabajo permitió conocer y evaluar el desempeño de la empresa durante los períodos de 2003 a 2007 (5 años), y se proyectó la información del período 2008.

3.4 Delimitación Espacial

El trabajo se realizó en la empresa Café la Tacita, S. A., la cual se encuentra ubicada en la ciudad capital de Guatemala. El interés central consistió en someter al análisis y evaluación financiera la información contenida en los estados financieros de la empresa. Se trabajó con los registros contables para determinar la opción que más le conviene a la empresa en relación al pago del Impuesto Sobre la Renta con forme el régimen optativo o bien en base al régimen general.

4. ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES DE LA EMPRESA

Para llevar a cabo el desarrollo de la investigación se hizo necesario presentar los estados financieros de la empresa, con el propósito de dar a conocer a los lectores cual ha sido la situación financiera de la misma durante los últimos cinco años.

La empresa posee, como parte de su activo, diferentes inversiones entre las cuales se encuentra el activo no corriente, constituido por: Terrenos, edificios, maquinaria, herramientas y mobiliario y equipo. En el activo corriente posee los rubros de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios e inversiones. El patrimonio de la empresa se integra por las aportaciones de los socios, la reserva legal y el superávit. La empresa posee únicamente obligaciones corrientes, dentro de las cuales se encuentran: Las cuentas por pagar y las provisiones varias.

El estado de resultados está integrado por los ingresos, los costos y gastos de la empresa. Dentro de este estado financiero se encuentra el rubro de costo de manufactura el cual lo integran los costos y gastos de producción.

Actualmente la empresa paga el impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo, razón por la cual el rubro del impuesto que aparece calculado en el estado de resultados corresponde a un 31% sobre la utilidad neta del ejercicio.

El estado de flujos de efectivo fue elaborado con base a las variaciones que presentaba el estado de situación financiera de la empresa, clasificándolas en actividades de operación, inversión y financiamiento. Seguidamente se presentan los estados financieros de los períodos 2003 al 2007.

4.1 Balance General de los Períodos 2003 al 2007

Cuadro 1

CAFÉ LA TACITA, S.A. BALANCE GENERAL CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL						
ACTIVO	2003	2004	2005	2006	2007	
CORRIENTE						
Efectivo y Bancos	7,033,254	10,050,200	10,896,044	13,770,714	19,609,559	
Cuentas a Cobrar	5,498,857	6,157,482	7,013,491	6,362,364	7,188,496	
(-) Reserva Ctas. Incobrables	(154,332)	(185,087)	(210,335)	(191,655)	(215,585)	
Otras Cuentas	20,394,521	20,756,304	18,563,784	20,253,554	19,967,660	
Inventarios	4,662,088	4,460,378	5,568,135	4,382,348	5,902,940	
Inversiones	22,238,815	25,636,843	33,719,588	37,800,117	43,612,400	
Gastos Anticipados	99,592.92	61,263.07	341,394.31	120,412.24	121,195.47	
Total Activo Corriente	59,772,796	66,937,383	75,892,101	82,497,854	96,186,666	
NO CORRIENTE						
Propiedad Planta y Equipo						
Terrenos	150,067	150,067	194,808	194,808	194,808	
Edificios	1,988,352	1,988,352	2,023,497	2,970,972	2,970,972	
Maquinaria y Equipo	11,398,042	10,699,254	10,404,575	12,890,079	14,318,217	
Vehículos	4,315,787	4,092,054	3,804,124	4,212,842	4,986,919	
Herramientas	54,906	61,016	64,706	70,504	74,263	
Mobiliario y Enseres	716,135	729,415	761,718	782,784	849,611	
Construcciones en Curso	473,359	294,386	738,425	134,614	124,173	
Terrenos Reversión	184,254	184,254	184,254	184,254	184,254	
Maquinaria por Reversión	12,665,443	12,842,066	14,347,986	14,347,986	14,347,986	
Edificio por Reversión	622,339	622,339	495,752	495,752	495,752	
Vehículos Reversión	5,194,234	5,734,992	5,878,999	5,561,518	5,355,454	
Mobiliario por Reversión			7,014	7,014	7,014	
Suma Activos Fijos	37,762,916	37,398,195	38,905,858	41,853,127	43,909,425	
Depreciaciones	(20,257,715)	(22,412,459)	(23,820,413)	(25,231,297)	(27,069,491)	
Total Activo no Corriente	17,505,201	14,985,735	15,085,446	16,621,830	16,839,934	
TOTAL ACTIVO	77,277,997	81,923,118	90,977,546	99,119,684	113,026,600	
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	1,226,689	2,529,885	6,553,582	8,226,760	12,350,800	
Provisiones Varias	1,473,880	3,505,295	4,959,320	6,496,200	8,446,113	
Total Pasivo Corriente	2,700,569	6,035,179	11,512,902	14,722,960	20,796,913	
CAPITAL Y RESERVAS						
Capital Social, Autorizado, totalmente Pagado 50,000 Acciones comunes de Q 50.00 Cada una.	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000	
Reserva Legal	5,302,873	5,442,306	5,689,498	6,055,250	6,536,021	
Superavit	66,774,554	67,945,633	71,275,146	75,841,474	83,193,667	
Total Capital y Reservas	74,577,427	75,887,939	79,464,644	84,396,724	92,229,687	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,277,997	81,923,118	90,977,546	99,119,684	113,026,600	

Fuente: Estados Financieros de la empresa Café la Tacita, S.A.

Para una mayor comprensión de la información financiera contenida en los balances generales presentados en el cuadro 1 es importante mencionar que en el rubro de otras cuentas ubicada en el activo corriente se encuentran las cuentas por cobrar que la compañía tiene con otras empresas que son parte de la corporación a la que pertenece.

En el rubro de inversiones se encuentra el dinero que la empresa tiene invertido en entidades bancarias.

4.2 Estado de Resultados de los Períodos 2003 al 2007

Cuadro 2

CAFÉ LA TACITA, S.A.					
ESTADO DE RESULTADOS					
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL					
	2003	2004	2005	2006	2007
VENTAS NETAS	62,263,576	71,267,171	77,753,393	88,138,398	101,218,603
COSTO DE VENTAS					
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,252,545	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476
Costo de Manufactura	36,012,015	40,441,357	44,248,057	48,899,000	60,035,766
	37,264,560	41,770,166	45,506,198	50,943,078	61,125,243
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648
	35,935,751	40,512,025	43,462,120	49,853,602	59,462,595
Utilidad Bruta en Ventas	26,327,825	30,755,146	34,291,272	38,284,796	41,756,009
GASTOS DE VENTAS					
Gastos de Ventas	13,658,594	15,344,084	16,119,200	16,349,753	17,444,215
Gastos de Publicidad	7,795,300	7,362,669	7,842,084	8,426,355	8,338,653
Utilidad Neta en Ventas	4,873,931	8,048,392	10,329,988	13,508,689	15,973,140
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION	2,514,332	2,478,350	2,582,652	2,838,057	2,920,814
Utilidad Neta en Operaciones	2,359,599	5,570,043	7,747,336	10,670,631	13,052,327
Mas Ingresos Varios	1,193,927	1,083,036	2,068,499	2,312,915	3,214,782
Ganancia del Ejercicio	3,553,527	6,653,079	9,815,835	12,983,547	16,267,109
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo)	764,874	1,709,235	2,500,796	3,368,134	4,100,812
Utilidad Neta	2,788,653	4,943,845	7,315,039	9,615,413	12,166,297

Fuente: Estados Financieros de la empresa Café la Tacita, S.A.

4.3 Estado de Costo de Manufactura de los Períodos 2003 al 2007

Cuadro 3

CAFÉ LA TACITA, S.A.					
ESTADO DE MANUFACTURA					
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES QUETZALES					
	2003	2004	2005	2006	2007
COSTO DE MATERIA PRIMA Y MATERIAL DE EMPAQUE					
Inventario al 31 de diciembre año anterior	2,450,779	1,849,212	1,703,272	1,853,829	1,912,504
Compras	28,163,984	32,799,152	37,167,513	41,153,371	51,366,785
Menos Inventario al 31 diciembre año actual	1,849,212	1,703,272	1,853,829	1,912,504	2,489,651
COSTO DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES DE EMPAQUE USADOS	28,765,551	32,945,092	37,016,957	41,094,696	50,789,638
Mano de obra Directa	2,012,454	2,144,854	2,336,202	2,243,011	2,136,896
Costo Primario de Manufactura	30,778,005	35,089,946	39,353,159	43,337,706	52,926,534
Gtos. de Fabricación	5,256,517	5,386,443	5,112,595	5,360,455	7,287,443
	36,034,522	40,476,389	44,465,755	48,698,161	60,213,977
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO					
Inventario de P. en Proceso al 31 diciembre año anterior	202,232	224,739	259,771	477,469	276,629
Inventario de P. en Proceso al 31 diciembre año actual	224,739	259,771	477,469	276,629	454,840
Incremento o disminución en inventario de P. en Proceso	(22,507)	(35,032)	(217,697)	200,839	(178,211)
COSTO DE MANUFACTURA	36,012,015	40,441,357	44,248,057	48,899,000	60,035,766

Fuente: Estados Financieros de la empresa Café la Tacita, S.A.

4.4 Estado de Flujos de Efectivo de los Períodos 2003 al 2007

Cuadro 4
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2003	2004	2005	2006	2007
ACTIVIDADES DEL SECTOR OPERATIVO					
GANANCIA NETA	2,788,653	4,943,845	7,315,039	9,615,413	12,166,297
Ajustes para Reconciliar la Ganancia Neta con el Efectivo	-	-	-	-	-
Neto Provisto por las Actividades del Sector Operativo	-	-	-	-	-
Depreciaciones y Amortizaciones	2,312,695	2,154,745	1,407,953	1,410,884	1,838,194
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN					
Aumento (Dism.) en Impto. S/la renta	(3,168,558)	944,360	791,562	867,337	732,678
Aumento (Dism.) en Cuentas por pagar	(42,426)	2,390,249	4,686,161	2,342,721	5,341,274
Disminución (Aumento) en Inventarios	734,703	201,710	(1,107,756)	1,185,787	(1,520,592)
Disminución (Aumento) Cuentas por cobrar	(234,978)	(627,870)	(830,762)	632,448	(802,203)
Disminución (Aumento) Otras Cuentas por cobrar	(62,995)	(361,783)	2,192,520	(1,689,770)	285,894
Disminución (Aumento) en Gastos Anticipados	35,052	38,330	(280,131)	220,982	(783)
EFFECTIVO NETO OBTENIDO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR OPERATIVO	2,362,145	9,683,586	14,174,585	14,585,801	18,040,760
ACTIVIDADES DEL SECTOR INVERSIONES					
Compra de Inmuebles, Planta y Equipo	(1,826,641)	32,066	(2,216,714)	(3,380,914)	(2,316,878)
Inmuebles Planta y Equipo	268,626	332,656	709,050	433,646	260,580
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR DE INVERSIONES	(1,558,014)	364,721	(1,507,664)	(2,947,268)	(2,056,298)
ACTIVIDADES DEL SECTOR DE FINANCIAMIENTO					
Dividendos Pagados	(5,000,000)	(6,600,000)	(6,600,000)	(6,600,000)	(6,600,000)
Dividendos Recibidos	2,508,333	2,966,667	2,861,667	1,916,667	2,266,667
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR DE FINANCIAMIENTO	(2,491,667)	(3,633,333)	(3,738,333)	(4,683,333)	(4,333,333)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-	-	-	-	-
AUMENTO NETO (DISM.) DURANTE EL PERIODO	(1,687,537)	6,414,974	8,928,588	6,955,200	11,651,128
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	30,959,605	29,272,069	35,687,043	44,615,631	51,570,831
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	29,272,069	35,687,043	44,615,631	51,570,831	63,221,960
SALDO CUENTA EFFECTIVO Y BANCOS MÁS INVERSIONES	29,272,069	35,687,043	44,615,631	51,570,831	63,221,960
DIFERENCIA	-	-	-	-	-

Fuente: Estados Financieros de la empresa Café la Tacita, S.A.

La política de pago de dividendos de la empresa Café la Tacita, S.A. se realiza en función de una cantidad fijada por la gerencia general de la compañía, este pago se calcula en base al superávit acumulado.

5. ANÁLISIS FINANCIERO

Base de cálculo para la proyección de los estados financieros del período 2008

La proyección de los financieros se realizó en función del incremento que sufrieron las cuentas que integran el estado de resultados.

Para las ventas se contempló un incremento del 14% en relación al período anterior considerando que la empresa abarcará un nuevo segmento de mercado, expandiéndose al área nororiente del país, ya que se considera que existe una demanda insatisfecha en este sector.

El costo de ventas se incrementó en un 19%, se ha contemplado un tipo de cambio para el primer semestre del año de Q. 7.52 por US\$ 1 y para el segundo de Q. 7.83 por US\$ 1 para obtener un promedio del año de Q. 7.68. Esto se debe principalmente a las variaciones que ha presentado el tipo de cambio en los períodos analizados, este tipo de cambio utilizado es el de referencia del Banco de Guatemala durante el período 2008. Para las compras del exterior se proyectó un incremento del 5%, ya que se considera que se comprará café extranjero para realizar mezclas con el café nacional y mejorar la fórmula actual.

Para las compras locales se proyectó un aumento del 10%. Se ha programado elevar las ventas de la empresa, por lo que ha sido necesario realizar mayores compras locales para satisfacer los requerimientos del departamento de ventas.

En el rubro de mano de obra se proyectó una alza del 10%, ya que se ha estimado una mejora salarial a todos los empleados.

Para los gastos de fabricación se aplicó un 10% más. Para los gastos de fabricación variables como combustibles, energía eléctrica, etc. se proyectó un 25% de aumento.

Se ha proyectado un incremento en los gastos de ventas del 9%, considerando que los gastos por fletes se vieron afectados por el alza del petróleo.

Se consideró que los gastos de publicidad sufrirían una disminución del 19% ya que la gerencia de la empresa ha contemplado un ahorro en medios de comunicación como televisión, radio y en periódicos.

Para los gastos generales de administración se consideró un aumento del 20% ya que se espera invertir en nueva plataforma y actualización del software, comprando nuevos programas de sistemas operativos y bases de datos.

5.1 Estados Financieros Proyectados del Período 2008.

Cuadro 5

CAFÉ LA TACITA, S.A.	
BALANCE GENERAL	
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL	
ACTIVO	PROYECTADO 2008
CORRIENTE	
Efectivo y Bancos	14,474,096
Cuentas a Cobrar	9,537,792
(-) Reserva Ctas. Incobrables	(447,922)
Otras Cuentas	20,685,386
Inventarios	8,163,639
Inversiones	56,153,280
Gastos Anticipados	384,447.35
Total Activo Corriente	108,950,718
NO CORRIENTE	
Propiedad Planta y Equipo	
Terrenos	194,808
Edificios	2,970,972
Maquinaria y Equipo	17,070,240
Vehículos	6,486,919
Herramientas	94,563
Mobiliario y Enseres	914,731
Construcciones en Curso	124,173
Terrenos Reinversión	184,254
Maquinaria por Reinversión	14,347,986
Edificio por Reinversión	495,752
Vehículos Reinversión	5,355,454
Mobiliario por Reinversión	7,014
Suma Activos Fijos	48,246,867
Depreciaciones	(29,307,685)
Total Activo no Corriente	18,939,182
TOTAL ACTIVO	127,889,900
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Cuentas por pagar	13,061,721
Provisiones Varias	10,068,177
Total Pasivo Corriente	23,129,898
CAPITAL Y RESERVAS	
Capital Social, Autorizado, totalmente Pagado 50,000 Acciones comunes de Q 50.00 Cada una.	2,500,000
Reserva Legal	7,144,335
Superavit	95,115,666
Total Capital y Reservas	104,760,002
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	127,889,900

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 6

CAFÉ LA TACITA, S.A.	
ESTADO DE RESULTADOS	
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES	
	PROYECTADO 2008
VENTAS NETAS	115,244,493
COSTO DE VENTAS	
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,662,648
Costo de Manufactura	70,702,296
	72,364,944
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	1,788,600
	70,576,343
Utilidad Bruta en Ventas	44,668,150
GASTOS DE VENTAS	
Gastos de Ventas	19,088,976
Gastos de Publicidad	6,753,814
Utilidad Neta en Ventas	18,825,360
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	3,514,183
Utilidad Neta en Operaciones	15,311,177
Mas Ingresos Varios	3,866,302
Ganancia del Ejercicio	19,177,479
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo)	4,804,884
Utilidad Neta	14,372,595

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 7

CAFÉ LA TACITA, S.A.	
ESTADO DE MANUFACTURA	
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES QUETZALES	
	PROYECTADO 2008
COSTO DE MATERIA PRIMA Y MATERIAL DE EMPAQUE	
Inventario al 31 de diciembre año anterior	2,489,651
Compras	62,429,455
Menos Inventario al 31 diciembre año actual	2,626,587
COSTO DE MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES DE EMPAQUE USADOS	62,292,520
Mano de obra Directa	3,151,219
Costo Primario de Manufactura	65,443,739
Gtos. de Fabricación	5,803,186
	71,246,925
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO	
Inventario de P. en Proceso al 31 diciembre año anterior	454,840
Inventario de P. en Proceso al 31 diciembre año actual	999,469
Incremento o disminución en inventario de P. en Proceso	(544,629)
COSTO DE MANUFACTURA	70,702,296

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 8

CAFÉ LA TACITA, S.A.	
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL	
	PROYECTADO 2008
ACTIVIDADES DEL SECTOR OPERATIVO	
GANANCIA NETA	14,372,595
Ajustes para Reconciliar la Ganancia Neta con el Efectivo	
Neto Provisto por las Actividades del Sector Operativo	
Depreciaciones y Amortizaciones	2,238,194
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	
Aumento (Dism.) en Impto. S/la renta	704,072
Aumento (Dism.) en Cuentas por pagar	1,628,914
Disminucion (Aumento) en Inventarios	(2,260,699)
Disminucion (Aumento) Cuentas por cobrar	(2,116,958)
Disminucion (Aumento) Otras Cuentas por cobrar	(717,727)
Disminucion (Aumento) en Gastos Anticipados	(263,252)
EFFECTIVO NETO OBTENIDO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR OPERATIVO	13,585,139
ACTIVIDADES DEL SECTOR INVERSIONES	
Compra de Inmuebles, Planta y Equipo	(5,057,733)
Inmuebles Planta y Equipo	720,290
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR DE INVERSIONES	(4,337,442)
ACTIVIDADES DEL SECTOR DE FINANCIAMIENTO	
Dividendos Pagados	(6,600,000)
Dividendos Recibidos	4,757,720
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DEL SECTOR DE FINANCIAMIENTO	(1,842,280)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	-
AUMENTO NETO (DISM.) DURANTE EL PERIODO	7,405,416
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	63,221,960
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	70,627,376
SALDO CUENTA EFECTIVO Y BANCOS MÁS INVERSIONES	70,627,376
DIFERENCIA	-

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

5.2 Análisis y Cálculo del Impuesto Sobre la Renta de los Estados Financieros Reales y de los Proyectados Bajo el Régimen Optativo y Bajo el Régimen General.

Cálculo del impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo de los estados financieros reales y del proyectado.

Cuadro 9

CAFÉ LA TACITA, S.A.						
CÁLCULO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (RÉGIMEN OPTATIVO 31%)						
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL						
	2003	2004	2005	2006	2007	PROYECTADO 2008
GANANCIA DEL EJERCICIO	3,553,527	6,653,079	9,815,835	12,983,547	16,267,109	19,177,479
(-) 5% DE REINVERSIÓN	(177,676)	(332,654)				
SUB-TOTAL	3,375,850	6,320,425	9,815,835	12,983,547	16,267,109	19,177,479
(-) RENTAS EXENTAS	(1,183,648)	(1,073,006)	(1,748,750)	(2,118,599)	(3,038,683)	(3,677,853)
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	261,249	260,493				
RENTA NETA IMPONIBLE	2,453,452	5,507,912	8,067,085	10,864,947	13,228,425	15,499,626
ISR 31%	760,570	1,707,453	2,500,796	3,368,134	4,100,812	4,804,884
ISR 10% GANANCIA CAPITAL	4,304	1,782	-	-	-	-
TOTAL ISR	764,874	1,709,235	2,500,796	3,368,134	4,100,812	4,804,884
RENTAS EXENTAS						
INTERESES BANCARIOS	1,089,250	987,216	1,658,120	2,009,843	2,906,513	3,179,379
DIVIDENDOS	51,357	67,971	90,630	108,756	132,171	498,474
INDEMNIZACION SEGURO	-	-	-	-	-	-
GANANCIAS DE CAPITAL	43,041	17,819	-	-	-	-
TOTAL	1,183,648	1,073,006	1,748,750	2,118,599	3,038,683	3,677,853

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Según los datos presentados en el cuadro 9, es importante mencionar que en junio 2004 se hicieron reformas al impuesto sobre la renta en las cuales se hacía ver que la reinversión de utilidades quedaba sin efecto, y que las ganancias de capital deberían estar afectas a la tasa del 31%, anteriormente estas ganancias estaban afectas a una tasa del 10%, para los contribuyentes que optaran por el pago del impuesto sobre la renta según el artículo No. 72 de la ley, estos cambios se aplicarían a partir del 2005, por decisión de la gerencia de la empresa los gastos no deducibles a partir del 2005 fueron clasificados como deducibles del impuesto sobre la renta.

Cálculo del impuesto sobre la renta bajo el régimen general de los estados financieros reales.

Cuadro 10

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2003		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD		63,457,503
Ventas Netas	62,263,576	
Más Ingresos Varios	1,193,927	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		1,140,607
Intereses Bancarios	1,089,250	
Dividendos	51,357	
Indemnizaciones de Seguro	-	
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		43,041
Ganancias de Capital	43,041	
= RENTA IMPONIBLE		62,273,855
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		3,113,693
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	43,041	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	43,041	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		4,304
ISR TOTAL		3,117,997

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 11

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2004		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
<u>TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD</u>		72,350,207
Ventas Netas	71,267,171	
Más Ingresos Varios	1,083,036	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		1,055,187
Intereses Bancarios	987,216	
Dividendos	67,971	
Indemnizaciones de Seguro		
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		17,819
Ganancias de Capital	17,819	
= RENTA IMPONIBLE		71,277,201
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		3,563,860
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	17,819	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	17,819	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		1,782
ISR TOTAL		3,565,642

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 12

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2005		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
<u>TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD</u>		79,821,892
Ventas Netas	77,753,393	
Más Ingresos Varios	2,068,499	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		1,748,750
Intereses Bancarios	1,658,120	
Dividendos	90,630	
Indemnizaciones de Seguro		
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		37,220
Ganancias de Capital	37,220	
= RENTA IMPONIBLE		78,035,921
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		3,901,796
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	37,220	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	37,220	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		3,722
ISR TOTAL		3,905,518

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 13

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2006		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
<u>TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD</u>		90,451,313
Ventas Netas	88,138,398	
Más Ingresos Varios	2,312,915	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		2,118,599
Intereses Bancarios	2,009,843	
Dividendos	108,756	
Indemnizaciones de Seguro		
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		28,692
Ganancias de Capital	28,692	
= RENTA IMPONIBLE		88,304,022
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		4,415,201
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	28,692	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	28,692	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		2,869
ISR TOTAL		4,418,070

Fuente Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 14

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2007		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
<u>TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD</u>		104,433,385
Ventas Netas	101,218,603	
Más Ingresos Varios	3,214,782	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		3,038,683
Intereses Bancarios	2,906,513	
Dividendos	132,171	
Indemnizaciones de Seguro		
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		25,347
Ganancias de Capital	25,347	
= RENTA IMPONIBLE		101,369,354
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		<u>5,068,468</u>
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	25,347	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	25,347	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		<u>2,535</u>
ISR TOTAL		<u><u>5,071,002</u></u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cálculo del impuesto sobre la renta bajo el régimen general de los estados financieros proyectados.

Cuadro 15

CAFÉ LA TACITA, S.A.		
DATOS PROYECTADOS		
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%) 2008		
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL		
<u>TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD</u>		119,110,795
Ventas Netas	115,244,493	
Más Ingresos Varios	3,866,302	
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)		-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	
2 (-) Rentas Exentas		3,677,853
Intereses Bancarios	3,179,379	
Dividendos	498,474	
Indemnizaciones de Seguro		
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva		-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	
4 (-) Ganancias de Capital		44,000
Ganancias de Capital	44,000	
= RENTA IMPONIBLE		115,388,942
TASA IMPOSITIVA	5%	
ISR DE OPERACIONES		5,769,447
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL		
Ganancias de Capital del período	44,000	
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	
= Ganancia gravable por 10%	44,000	
TASA IMPOSITIVA	10%	
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL		4,400
ISR TOTAL		5,773,847

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

A continuación se presentan los estados de resultados de los seis períodos analizados tomando como base el cálculo del impuesto sobre la renta en función del régimen optativo del 31%, que es el régimen que la empresa tributa actualmente.

CUADRO 16
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2003	2004	2005	2006	2007	PROYECTADO 2008
VENTAS NETAS	62,263,576	71,267,171	77,753,393	88,138,398	101,218,603	115,244,493
COSTO DE VENTAS						
Invent. Producto Terminado al 31 de dic. año anterior	1,252,545	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648
Costo de Manufactura	36,012,015	40,441,357	44,248,057	48,899,000	60,035,766	70,702,296
	37,264,560	41,770,166	45,506,198	50,943,078	61,125,243	72,364,944
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648	1,788,600
	35,935,751	40,512,025	43,462,120	49,853,602	59,462,595	70,576,343
Utilidad Bruta en Ventas	26,327,825	30,755,146	34,291,272	38,284,796	41,756,009	44,668,150
GASTOS DE VENTAS						
Gastos de Ventas	13,658,594	15,344,084	16,119,200	16,349,753	17,444,215	19,088,976
Gastos de Publicidad	7,795,300	7,362,669	7,842,084	8,426,355	8,338,653	6,753,814
Utilidad Neta en Ventas	4,873,931	8,048,392	10,329,988	13,508,689	15,973,140	18,825,360
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	2,514,332	2,478,350	2,582,652	2,838,057	2,920,814	3,514,183
Utilidad Neta en Operaciones	2,359,599	5,570,043	7,747,336	10,670,631	13,052,327	15,311,177
Mas Ingresos Varios	1,193,927	1,083,036	2,068,499	2,312,915	3,214,782	3,866,302
Ganancia del Ejercicio	3,553,527	6,653,079	9,815,835	12,983,547	16,267,109	19,177,479
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo)	764,874	1,709,235	2,500,796	3,368,134	4,100,812	4,804,884
Utilidad Neta	2,788,653	4,943,845	7,315,039	9,615,413	12,166,297	14,372,595

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

A continuación se presentan los estados de resultados de los seis períodos analizados tomando como base el cálculo del impuesto sobre la renta en función del régimen general del 5%.

Cuadro 17

CAFÉ LA TACITA, S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS						
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL						
	2003	2004	2005	2006	2007	PROYECTADO 2008
VENTAS NETAS	62,263,576	71,267,171	77,753,393	88,138,398	101,218,603	115,244,493
COSTO DE VENTAS						
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,252,545	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648
Costo de Manufactura	36,012,015	40,441,357	44,248,057	48,899,000	60,035,766	70,702,296
	37,264,560	41,770,166	45,506,198	50,943,078	61,125,243	72,364,944
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648	1,788,600
	35,935,751	40,512,025	43,462,120	49,853,602	59,462,595	70,576,343
Utilidad Bruta en Ventas	26,327,825	30,755,146	34,291,272	38,284,796	41,756,009	44,668,150
GASTOS DE VENTAS						
Gastos de Ventas	13,658,594	15,344,084	16,119,200	16,349,753	17,444,215	19,088,976
Gastos de Publicidad	7,795,300	7,362,669	7,842,084	8,426,355	8,338,653	6,753,814
Utilidad Neta en Ventas	4,873,931	8,048,392	10,329,988	13,508,689	15,973,140	18,825,360
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	2,514,332	2,478,350	2,582,652	2,838,057	2,920,814	3,514,183
Utilidad Neta en Operaciones	2,359,599	5,570,043	7,747,336	10,670,631	13,052,327	15,311,177
Mas Ingresos Varios	1,193,927	1,083,036	2,068,499	2,312,915	3,214,782	3,866,302
Ganancia del Ejercicio	3,553,527	6,653,079	9,815,835	12,983,547	16,267,109	19,177,479
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen General)	3,117,997	3,565,642	3,905,518	4,418,070	5,071,002	5,773,847
Utilidad Neta	435,530	3,087,437	5,910,317	8,565,476	11,196,106	13,403,632

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 18

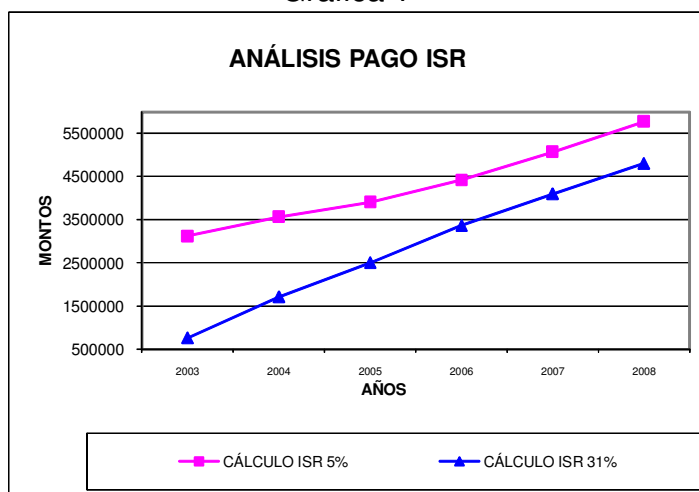
Análisis de la variación en el cálculo del impuesto sobre la renta.

Cifras Expresadas Unidades de Quetzal

	(A)	(B)	(A - B)
AÑOS	CÁLCULO ISR 5%	CÁLCULO ISR 31%	VARIACIÓN
2003	3,117,997	764,874	2,353,123
2004	3,565,642	1,709,235	1,856,407
2005	3,905,518	2,500,796	1,404,722
2006	4,418,070	3,368,134	1,049,937
2007	5,071,002	4,100,812	970,191
2008	5,773,847	4,804,884	968,963
SUMAS	25,852,077	17,248,734	8,603,342
PROMEDIO	4,308,679	2,874,789	1,433,890

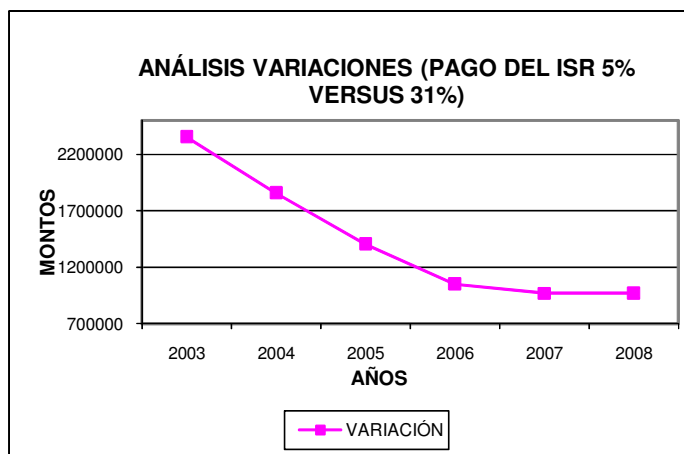
Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Gráfica 1



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Gráfica 2



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

En el análisis de los períodos 2003 a 2007 la variación que existe entre estar afecto al pago del impuesto sobre la renta por el régimen general del 5% y el optativo del 31% tiende a disminuir, ya que como se puede observar en los datos del cuadro 17 en el 2003 fue claramente beneficioso estar afecto al pago del impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo porque esto implicó pagar Q. 2,353,122.65 de menos. Es importante hacer notar que en este período impositivo, no existía el régimen general, pero se analizó este escenario con el fin de obtener un criterio más amplio de los resultados de la empresa de los últimos cinco años. Este comportamiento obedece a que las ventas del período 2003 fueron considerablemente altas y para el cálculo del impuesto sobre la renta por régimen general se calcula en función del total de los ingresos. Por el contrario en el régimen optativo se calcula en función de la utilidad del período que en este caso representó un 5.71% en relación al total de sus ventas.

En el período 2004, la variación que presenta la empresa entre estar afecto a un régimen o a otro representa un 79% en relación al período anterior ahorrándose en el pago del impuesto Q. 1,856,407.39, siendo más beneficio estar afecto al régimen optativo.

En el período 2005 se observa la misma tendencia donde el ahorro implica un 76% del ahorro que se tuvo en el año anterior, y este ascendió a Q. 1,404,721.78.

En el período 2006 el ahorro en relación al período anterior fue del 75%, es importante señalar que la empresa se benefició con el ahorro en el pago del ISR bajo el régimen del 31% en Q. 1,049,936.64. La variación que presenta el período 2007 es de 92% en relación al ahorro del período anterior, siendo este de Q. 970,190.67.

Se realizó una proyección de los estados financieros del período 2008 para analizar el comportamiento de las cifras expresadas en los mismos, éste resultado hace notar que para la empresa objeto de estudio sigue siendo mejor pagar el ISR en base al régimen del 31%, ya que la empresa se ahorraría Q. 968,963.14 en el pago del impuesto.

Este comportamiento se debe principalmente a que en los períodos analizados la empresa ha tenido un incremento constante en sus ingresos por ventas, lo que a su vez ocasiona que el pago del impuesto sobre la renta bajo el régimen general vaya en aumento, ya que su cálculo se basa principalmente en los ingresos.

El aumento de los ingresos que la empresa ha obtenido año con año, también ha ocasionado que las utilidades sean mayores, sobre las cuales se ha tenido que tributar un 31%. Resultado de esto, el aumento en el pago del impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo ha sido mucho mayor.

Cuadro 19

Análisis de la variación en el cálculo de las utilidades.

Cifras Expresadas en Unidades de Quetzal

	(A)	(B)	(A - B)
AÑOS	UTILIDAD NETA EN FUNCIÓN DEL 31%	UTILIDAD NETA EN FUNCIÓN DEL 5%	VARIACIÓN
2003	2,788,653	435,530	2,353,123
2004	4,943,845	3,087,437	1,856,408
2005	7,315,039	5,910,317	1,404,722
2006	9,615,413	8,565,476	1,049,937
2007	12,166,297	11,196,106	970,191
2008	14,372,595	13,403,632	968,963
SUMAS	51,201,841	42,598,498	8,603,343
PROMEDIO	8,533,640	7,099,750	1,433,890

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Como se observa en el cuadro 19 la variación que sufrieron las utilidades de la empresa se vieron influenciadas por las variaciones en el cálculo del impuesto sobre la renta bajo los dos regímenes.

A continuación se presenta el cálculo del impacto financiero en las utilidades para el período 2007.

Cuadro 20

CALCULO DEL IMPACTO FINANCIERO EN LAS UTILIDADES			
	(A)	(B)	(A - B)
Período	ISR 5%	ISR 31%	VARIACIÓN
2007	5,071,002	4,100,812	970,191
Utilidad 2007	16,267,109		
Impacto Financiero =	$\frac{\text{Cálculo del ISR}}{\text{Utilidad del Período}}$		
	CÁLCULO ISR 5%	CÁLCULO ISR 31%	VARIACIÓN
Impacto Financiero =	$\frac{5,071,002}{16,267,109}$	$\frac{4,100,812}{16,267,109}$	
Impacto Financiero =	31.17%	25.21%	5.96%

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Como se observa en el cuadro 20 el impacto financiero que causa en las utilidades el cambio de régimen de pago del impuesto sobre la renta representa un 5.96%.

5.3 Análisis de Escenarios

Cuadro 21

CAFÉ LA TACITA, S.A. ESTADO DE RESULTADOS CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL							
	2003	2004	2005	2006	2007	PROYECTADO 2008	
VENTAS NETAS	72,848,384	79,819,231	83,973,664	94,308,086	106,279,534	119,854,273	
COSTO DE VENTAS							
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,252,545	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648	
Costo de Manufactura	36,012,015	40,441,357	44,248,057	48,899,000	60,035,766	70,702,296	
	37,264,560	41,770,166	45,506,198	50,943,078	61,125,243	72,364,944	
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	1,328,809	1,258,141	2,044,077	1,089,476	1,662,648	1,788,600	
	35,935,751	40,512,025	43,462,120	49,853,602	59,462,595	70,576,343	
Utilidad Bruta en Ventas	36,912,633	39,307,206	40,511,544	44,454,484	46,816,939	49,277,930	
GASTOS DE VENTAS							
Gastos de Ventas	13,658,594	15,344,084	16,119,200	16,349,753	17,444,215	19,088,976	
Gastos de Publicidad	7,795,300	7,362,669	7,842,084	8,426,355	8,338,653	6,753,814	
Utilidad Neta en Ventas	15,458,739	16,600,453	16,550,260	19,678,377	21,034,071	23,435,140	
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	2,514,332	2,478,350	2,582,652	2,838,057	2,920,814	3,514,183	
Utilidad Neta en Operaciones	12,944,407	14,122,103	13,967,607	16,840,319	18,113,257	19,920,956	
Mas Ingresos Varios	1,193,927	1,083,036	2,068,499	2,312,915	3,214,782	3,866,302	
Ganancia del Ejercicio	14,138,335	15,205,140	16,036,107	19,153,234	21,328,039	23,787,258	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen General)	3,647,237	3,993,245	4,216,532	4,726,555	5,324,049	6,004,336	
Utilidad Neta	10,491,097	11,211,895	11,819,575	14,426,680	16,003,990	17,782,922	

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Para ampliar el análisis financiero de la investigación, en el cuadro 21 se presento el estado de resultados de cada uno de los períodos analizados tomando como referencia que el precio de ventas se vio incrementado por requerimientos del mercado, esto con el propósito de analizar el comportamiento del cálculo del impuesto sobre la renta, y determinar cuál de los dos regímenes de pago de dicho impuesto le convendría más a la empresa, es importante mencionar que los costos y gastos no fueron modificados.

El impuesto que se encuentra registrado en el cuadro 21 es el calculado bajo el régimen general del 5% del total de los ingresos que es el más conveniente para la empresa bajo el supuesto de un incremento en el precio de ventas.

A continuación se presenta el cálculo del impuesto sobre la renta bajo régimen optativo y bajo el régimen general, tomando en cuenta el incremento en ventas.

Cuadro 22

CAFÉ LA TACITA, S.A.
CÁLCULO DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA (RÉGIMEN OPTATIVO 31%)
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2003	2004	2005	2006	2007	PROYECTADO 2008
GANANCIA DEL EJERCICIO	14,138,335	15,205,140	16,036,107	19,153,234	21,328,039	23,787,258
(-) 5% DE REINVERSIÓN	(706,917)	(760,257)				
SUB-TOTAL	13,431,418	14,444,883	16,036,107	19,153,234	21,328,039	23,787,258
(-) RENTAS EXENTAS	(1,183,648)	(1,073,006)	(1,748,750)	(2,118,599)	(3,038,683)	(3,677,853)
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	261,249	260,493				
RENTA NETA IMPONIBLE	12,509,019	13,632,369	14,287,356	17,034,635	18,289,355	20,109,405
ISR 31%	3,877,796	4,226,034	4,429,080	5,280,737	5,669,700	6,233,916
ISR 10% GANANCIA CAPITAL	4,304	1,782	-	-	-	-
TOTAL ISR	3,882,100	4,227,816	4,429,080	5,280,737	5,669,700	6,233,916
RENTAS EXENTAS						
INTERESES BANCARIOS	1,089,250	987,216	1,658,120	2,009,843	2,906,513	3,179,379
DIVIDENDOS	51,357	67,971	90,630	108,756	132,171	498,474
INDEMNIZACION SEGURO	-	-	-	-	-	-
GANANCIAS DE CAPITAL	43,041	17,819	-	-	-	-
TOTAL	1,183,648	1,073,006	1,748,750	2,118,599	3,038,683	3,677,853

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Cuadro 23

CAFÉ LA TACITA, S.A.
CÁLCULO DEL ISR (RÉGIMEN GENERAL 5%)
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

DESCRIPCIÓN	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TOTAL DE INGRESOS EN LA CONTABILIDAD	74,042,311	80,902,268	86,042,164	96,621,001	109,494,316	123,720,575
Ventas Netas	72,848,384	79,819,231	83,973,664	94,308,086	106,279,534	119,854,273
Más Ingresos Varios	1,193,927	1,083,036	2,068,499	2,312,915	3,214,782	3,866,302
1 (-) Rentas No Afectas (Que no son de fuente Guat)	-	-	-	-	-	-
Ingresos de fuente no guatemalteca	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones que pagaron ISR por Rev.	-	-	-	-	-	-
2 (-) Rentas Exentas	1,140,607	1,055,187	1,748,750	2,118,599	3,038,683	3,677,853
Intereses Bancarios	1,089,250	987,216	1,658,120	2,009,843	2,906,513	3,179,379
Dividendos	51,357	67,971	90,630	108,756	132,171	498,474
Indemnizaciones de Seguro	-	-	-	-	-	-
3 (-) Rentas que pagaron Retención Definitiva	-	-	-	-	-	-
Premios afectos a la Ret. 10%	-	-	-	-	-	-
4 (-) Ganancias de Capital	43,041	17,819	37,220	28,692	25,347	44,000
Ganancias de Capital	43,041	17,819	37,220	28,692	25,347	44,000
= RENTA IMPONIBLE	72,858,663	79,829,261	84,256,193	94,473,710	106,430,285	119,998,722
TASA IMPOSITIVA 5%						
ISR DE OPERACIONES	<u>3,642,933</u>	<u>3,991,463</u>	<u>4,212,810</u>	<u>4,723,686</u>	<u>5,321,514</u>	<u>5,999,936</u>
ISR SOBRE TRANSACCIONES DE CAPITAL						
Ganancias de Capital del período	43,041	17,819	37,220	28,692	25,347	44,000
(-) Pérdidas de Capital de años anteriores	-	-	-	-	-	-
= Ganancia gravable por 10%	43,041	17,819	37,220	28,692	25,347	44,000
TASA IMPOSITIVA 10%						
ISR SOBRE GANANCIAS DE CAPITAL	<u>4,304</u>	<u>1,782</u>	<u>3,722</u>	<u>2,869</u>	<u>2,535</u>	<u>4,400</u>
ISR TOTAL	<u>3,647,237</u>	<u>3,993,245</u>	<u>4,216,532</u>	<u>4,726,555</u>	<u>5,324,049</u>	<u>6,004,336</u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

En el cuadro 24 se presenta la variación que se generó en el cálculo del impuesto sobre la renta bajo el régimen optativo versus régimen general en cada uno de los períodos analizados, y se muestran las gráficas que ilustran el análisis.

Cuadro 24

VARIACION DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA CON AUMENTO EN VENTAS

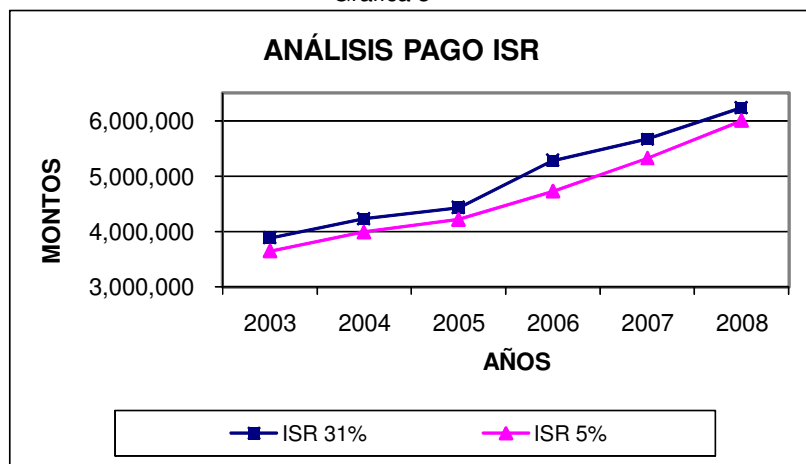
Cifras Expresadas en Unidades de Quetzal

	(A)	(B)	(A - B)
AÑOS	ISR 31%	ISR 5%	VARIACION
2003	3,882,100	3,647,237	234,863
2004	4,227,816	3,993,245	234,571
2005	4,429,080	4,216,532	212,549
2006	5,280,737	4,726,555	554,182
2007	5,669,700	5,324,049	345,651
2008	6,233,916	6,004,336	229,580

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Según el cuadro 24 de análisis de variación de impuesto sobre la renta, se determinó que si la empresa decidiera incrementar el precio de ventas, le convendría pagar dicho impuesto bajo el régimen general del 5% del total de los ingresos, ya que de esta forma se ahorraría mayores desembolsos de efectivo, es importante mencionar que para sugerir un cambio en la forma de pago del impuesto sobre la renta, primero hay que analizar cual es la situación financiera de la empresa para evitar tomar decisiones que le perjudiquen a la misma.

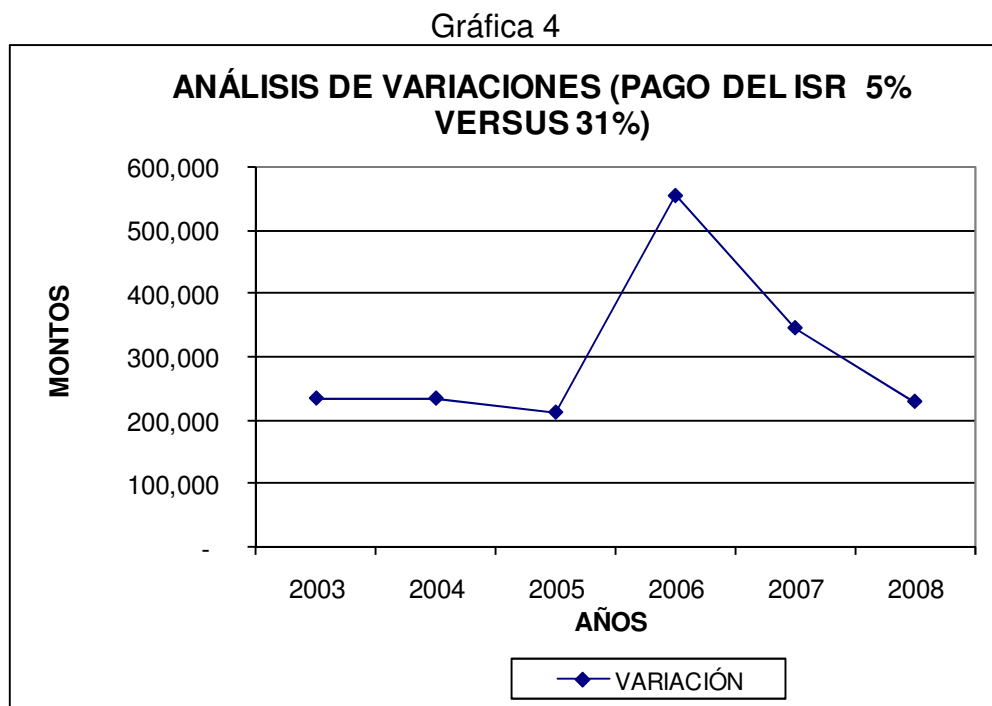
Gráfica 3



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

En la gráfica 3 se ilustra el comportamiento del cálculo del impuesto sobre la renta, en la cual se muestra que el pago de dicho impuesto bajo el régimen optativo es más alto que el régimen general.

En la gráfica 4 se observa las variaciones en el pago del impuesto sobre la renta, con el supuesto que la empresa incrementará el precio de ventas. Bajo este escenario se puede observar que a la empresa le convendría cambiarse de régimen para ahorrarse mayores desembolsos de efectivo.



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la Empresa Café la Tacita, S.A.

5.4 Presentación y Análisis de Razones Financieras.

A continuación se presentan algunas razones financieras con el fin de analizar la estructura financiera de la empresa, así como evaluar el comportamiento que han tenidos algunos rubros que componen los estados financieros, lo que permitirá tener juicios de valor que permitan a la administración de la misma tomar decisiones en beneficio de la entidad. Los estados financieros analizados corresponden a los originales y al proyectado para el año 2008.

	2003	2004	2005
Circulante =	22.10	11.08	6.56
<u>Activos corrientes</u>	<u>59,673,203</u>	<u>66,876,120</u>	<u>75,550,706</u>
Pasivos corrientes	2,700,569	6,035,179	11,512,902
			Proyectado
	2006	2007	2008
Circulante =	5.60	4.62	4.69
<u>Activos corrientes</u>	<u>82,377,442</u>	<u>96,065,471</u>	<u>108,566,271</u>
Pasivos corrientes	14,722,960	20,796,913	23,129,898

Al analizar la razón circulante se puede observar que la empresa durante los períodos 2003 y 2004 tenía 22.10 y 11.08 quetzales de activo corriente para cubrir su pasivo corriente. A medida que ha ido pasando el tiempo la empresa ha disminuido su disponibilidad de cubrir sus deudas ya que como se observa en los períodos 2007 y 2008 (proyectado), únicamente tiene 4.62 y 4.69 respectivamente para cubrir sus deudas a corto plazo. Los activos corriente han ido en aumento, pero no en la misma proporción que los pasivos corrientes, motivo por el cual la razón circulante va en disminución, este comportamiento se debió a que los accionistas de la empresa han aumentado sus inversiones en activos fijos, por otro lado el incremento de los pasivos corrientes se debe a que la institución ha tenido que endeudarse con sus proveedores.

Cada empresa establecerá los niveles aceptables de liquidez que requiere para el desarrollo de sus operaciones y de forma general un exceso de liquidez podría indicar que la empresa no está invirtiendo adecuadamente los ingresos que está obteniendo y por el contrario un índice bajo de liquidez no permitiría a la misma cumplir con sus compromisos y obligaciones a corto plazo, por ejemplo la obligación de pagar el impuesto sobre la renta bajo el régimen general, pago a proveedores, pago a acreedores, aprovechamiento de situaciones de mercado como descuentos por pronto pago o por anticipos, planes emergentes de mercadeo, etc. Dependerá mucho del criterio de los accionistas y de la administración de la entidad, establecer el nivel óptimo de liquidez que espera obtener en un período determinado.

Esta razón se vería afectada con el cambio de régimen de pago del impuesto sobre la renta ya que el activo corriente se disminuiría y por consiguiente el resultado de la razón financiera sería más bajo.

	2003	2004	2005
Prueba del Ácido =	20.37	10.34	6.08
<u>Activos corrientes - Inventario</u>	<u>55,011,114</u>	<u>62,415,741</u>	<u>69,982,571</u>
Pasivos corrientes	2,700,569	6,035,179	11,512,902
	2006	2007	Proyectado 2008
Prueba del Ácido =	5.30	4.34	4.34
<u>Activos corrientes - Inventario</u>	<u>77,995,094</u>	<u>90,162,531</u>	<u>100,402,632</u>
Pasivos corrientes	14,722,960	20,796,913	23,129,898

Esta razón determina que la empresa puede cubrir sus deudas a corto plazo sin comprometer sus inventarios.

En los resultados obtenidos se presenta claramente que la empresa ha disminuido su liquidez cada año ya que de tener un resultado en el período 2003 de 20.37, ha disminuido a un 4.34 según los datos proyectados al 2008, esto se debe a una combinación de factores en

primer lugar los pasivos corrientes se han visto incrementados durante los últimos períodos, ya que la empresa ha estado comprando más materias primas y materiales para cubrir su demanda en ventas, en segundo lugar la empresa también ha tenido que invertir en activos fijos.

El análisis de liquidez, de los últimos cinco años establece un descenso en la disponibilidad que cuenta la empresa para el pago de sus obligaciones a corto plazo. Esta situación se debe principalmente al incremento que sufrió el pasivo corriente, por ejemplo las cuentas por pagar sufrieron un incremento del 159% del período 2004 al 2005.

Si la empresa optara por el cambio de régimen de impuesto sobre la renta, del régimen optativo al régimen general, ésta necesitaría tener liquidez para cumplir con la obligación formal del pago de dicho impuesto en períodos de liquidación mensual, además de otras múltiples situaciones inherentes al negocio como anticipos a proveedores, pagos a acreedores, etc.

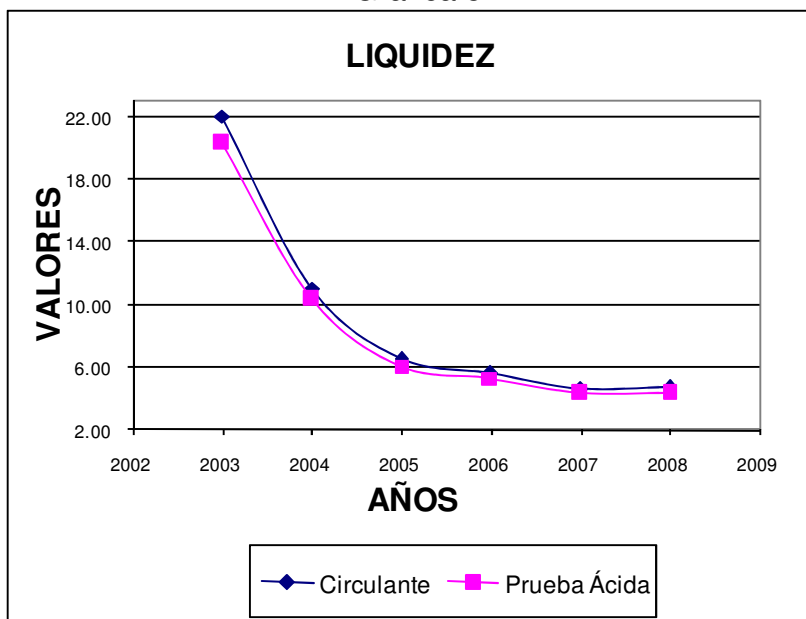
Si la empresa no optara por el cambio en el pago del impuesto sobre la renta podría manejar de una mejor forma esa disminución de liquidez que ha ido obteniendo año con año para cumplir con sus obligaciones, porque en este caso el período de liquidación es anual con pagos trimestrales. El cuadro 25 y la gráfica 5 muestran el descenso que la empresa ha presentado en los últimos años, respecto a las razones de liquidez.

Cuadro 25

LIQUIDEZ		
Años	Circulante	Prueba Ácida
2003	22.10	20.37
2004	11.08	10.34
2005	6.56	6.08
2006	5.60	5.30
2007	4.62	4.34
2008	4.69	4.34

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Gráfica 5



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Al analizar la gráfica 5 se puede determinar que el índice de liquidez de la empresa va en disminución año con año, lo cual afectaría a la empresa al momento de afrontar sus obligaciones fiscales si ésta optara por el régimen general del impuesto sobre la renta.

Capital de Trabajo

Capital de Trabajo	2003	2004	2005
Activo corriente - Pasivo corriente	56,972,633	60,840,940	64,037,804
Capital de Trabajo	2006	2007	Proyectado
Activo corriente - Pasivo corriente	67,654,482	75,268,558	2008 85,436,373

El capital de trabajo se ha visto incrementado debido a las variaciones que han sufrido los activos corrientes en relación con los pasivos, ambos han aumentado, pero es importante mencionar que el monto de los activos corrientes es mucho mayor a los pasivos corrientes.

El capital de trabajo de Café la Tacita, S. A. se vería afectado si esta decidiera cambiarse de régimen de pago del impuesto sobre la renta, ya que en el régimen general del 5% se tendría que hacer desembolsos de efectivo mensualmente sobre el total de sus ingresos, esto disminuiría el activo corriente, y como se ha analizado anteriormente, la empresa desembolsa más efectivo con el pago del impuesto sobre la renta bajo este régimen.

Razones de Administración de Activos

	2003	2004	2005
Rotación de Inventarios =	8	9	8
<u>Costo de ventas</u>	<u>35,935,751</u>	<u>40,512,025</u>	<u>43,462,120</u>
Inventarios	4,662,088	4,460,378	5,568,135
			Proyectado
	2006	2007	2008
Rotación de Inventarios =	11	10	9
<u>Costo de ventas</u>	<u>49,853,602</u>	<u>59,462,595</u>	<u>70,576,343</u>
Inventarios	4,382,348	5,902,940	8,163,639

Para el caso de Café la Tacita, S. A., la razón de rotación de sus inventarios se encuentra en un promedio de 9 veces al año, esto quiere decir que la empresa esta rotando sus inventarios constantemente, esto es muy conveniente para la institución ya que a una mayor rotación de los mismos, se corre menos riesgo de incurrir en costos por obsolescencia y deterioro de los inventarios.

	2003	2004
Días de Venta Pendientes de Cobro =	32	31
<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>5,498,857</u>	<u>6,157,482</u>
(Ventas Anuales al Crédito Netas / 360)	172,954	197,964

	2005	2006
Días de Venta Pendientes de Cobro =	32	26
<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>7,013,491</u>	<u>6,362,364</u>
(Ventas Anuales al Crédito Netas / 360)	215,982	244,829
	2007	Proyectado 2008
Días de Venta Pendientes de Cobro =	26	30
<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>7,188,496</u>	<u>9,537,792</u>
(Ventas Anuales al Crédito Netas / 360)	281,163	320,124

Esta razón indica el plazo promedio que requiere la empresa para cobrar sus ventas al crédito, al observar los resultados de los períodos analizados, la empresa esta haciendo efectivas sus cuentas por cobrar en un plazo promedio 29 días, para la empresa el resultado de esta razón es aceptable, ya que como política manejan sus cobros a 30 días. Este índice ha venido mejorando año con año, aunque en el período 2008 se vio incrementado, para la gerencia de la empresa aún considera que se encuentra dentro de los parámetros aceptables.

	2003	2004	2005
Rotación de Activos Fijos =	3.56	4.76	5.15
<u>Ventas Netas</u>	<u>62,263,576</u>	<u>71,267,171</u>	<u>77,753,393</u>
Activos Fijos Netos	17,505,201	14,985,735	15,085,446
	2006	2007	Proyectado 2008
Rotación de Activos Fijos =	5.30	6.01	6.08
<u>Ventas Netas</u>	<u>88,138,398</u>	<u>101,218,603</u>	<u>115,244,493</u>
Activos Fijos Netos	16,621,830	16,839,934	18,939,182

Los resultados obtenidos muestran la relación que la empresa tiene de poder utilizar su planta y equipo y ayudar a generar ventas, los datos analizados muestran un promedio de 5.14 veces al año que la empresa ha obtenido ingresos equivalentes a la inversión en activos fijos promedio, dicho en otras palabras quiere decir que por cada quetzal que la empresa tiene invertidos en activos fijos generó 5.14 en ventas.

Para la gerencia la política es de 10, estos resultados obtenidos se deben a que la empresa ha estado trabajando al 50% de su capacidad instalada. Hay que considerar que si se trabaja al 100% se puede lograr subir los resultados, pero al aumentar la producción y en consecuencia las ventas, se necesitaría una inversión en vehículos para poder distribuir el producto, lo cual no está contemplado en el corto plazo.

	2003	2004	2005
Rotación de Activos Totales =	0.81	0.87	0.85
<u>Ventas</u>	<u>62,263,576</u>	<u>71,267,171</u>	<u>77,753,393</u>
Activos Totales	77,277,997	81,923,118	90,977,546
	2006	2007	Proyectado 2008
Rotación de Activos Totales =	0.89	0.90	0.90
<u>Ventas</u>	<u>88,138,398</u>	<u>101,218,603</u>	<u>115,244,493</u>
Activos Totales	99,119,684	113,026,600	127,889,900

La totalidad de la rotación de los activos de la empresa se encuentra en un promedio de 0.87, quiere decir que por cada quetzal que se encuentra invertido en los activos totales, la empresa esta generando únicamente 0.87 centavos en ventas, en este sentido se puede decir que la empresa no esta optimizando adecuadamente sus activos totales para generar ventas, ya que la política para Café la Tacita, S. A. es generar un quetzal en el rubro de ventas por cada quetzal que la empresa tiene invertido en sus activos totales.

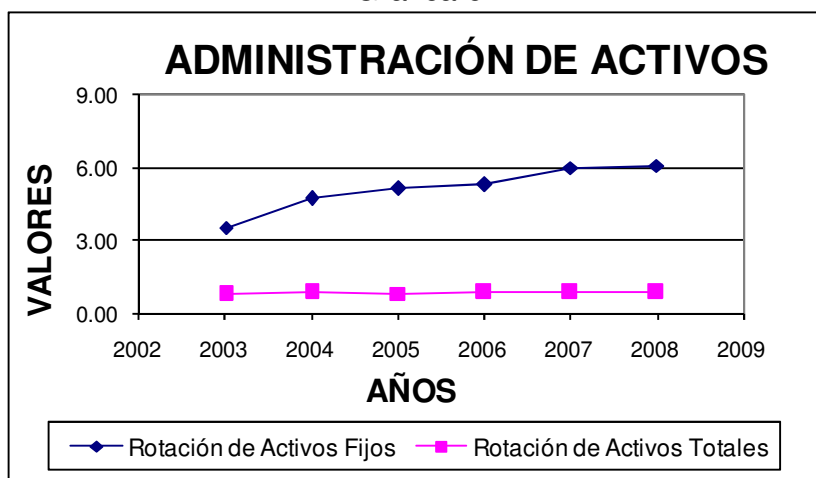
Cuadro 26

ADMINISTRACION DE ACTIVOS		
Años	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Activos Totales
2003	3.56	0.81
2004	4.76	0.87
2005	5.15	0.85
2006	5.30	0.89
2007	6.01	0.90
2008	6.08	0.90

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

La gráfica 6 muestra el comportamiento durante los períodos analizados.

Gráfica 6



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Razones de administración de deuda

	2003	2004
Razón de Endeudamiento =	0.016	0.03
<u>Deudas Totales</u>	<u>1,226,689</u>	<u>2,529,885</u>
Activos Totales	77,277,997	81,923,118
	2005	2006
Razón de Endeudamiento =	0.07	0.08
<u>Deudas Totales</u>	<u>6,553,582</u>	<u>8,226,760</u>
Activos Totales	90,977,546	99,119,684
	2007	Proyectado 2008
Razón de Endeudamiento =	0.11	0.10
<u>Deudas Totales</u>	<u>12,350,800</u>	<u>13,061,721</u>
Activos Totales	<u>113,026,600</u>	<u>127,889,900</u>

Del total de activos que posee la empresa una parte muy pequeña se encuentra endeudada, en otras palabras los activos totales superan a

las deudas totales y esto se interpreta que en promedio de los cinco años analizados, por cada quetzal de activos totales que posee la empresa 0.07 centavos se encuentran comprometidos a favor de los acreedores.

Razones de Rentabilidad

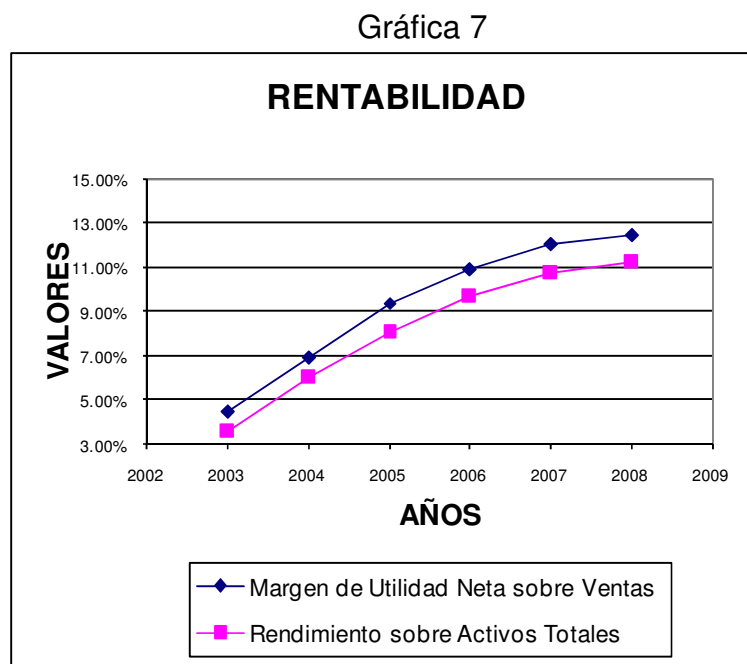
	2003	2004
Margen de Utilidad sobre Ventas =	4.48%	6.94%
<u>Utilidad Neta</u>	<u>2,788,653</u>	<u>4,943,845</u>
Ventas Netas	62,263,576	71,267,171
	2005	2006
Margen de Utilidad sobre Ventas =	9.41%	10.91%
<u>Utilidad Neta</u>	<u>7,315,039</u>	<u>9,615,413</u>
Ventas Netas	77,753,393	88,138,398
	2007	Proyectado 2008
Margen de Utilidad sobre Ventas =	12.02%	12.47%
<u>Utilidad Neta</u>	<u>12,166,297</u>	<u>14,372,595</u>
Ventas Netas	101,218,603	115,244,493

El margen de utilidad neta por cada quetzal de ventas de la empresa se encuentra en un promedio de 9.37%, este indicador proporciona el porcentaje de la utilidad obtenida por cada quetzal de ventas. Esta razón se vería afectada al momento que los accionistas de la empresa decidieran cambiarse al régimen general del impuesto sobre la renta, ya que bajo estas condiciones el rubro de utilidad neta se vería disminuida.

	2003	2004	2005
Rendimiento sobre Activos Totales =	3.61%	6.03%	8.04%
<u>Utilidad Neta</u>	<u>2,788,653</u>	<u>4,943,845</u>	<u>7,315,039</u>
Activos Totales	77,277,997	81,923,118	90,977,546
	2006	2007	Proyectado 2008
Rendimiento sobre Activos Totales =	9.70%	10.76%	11.24%
<u>Utilidad Neta</u>	<u>9,615,413</u>	<u>12,166,297</u>	<u>14,372,595</u>
Activos Totales	99,119,684	113,026,600	127,889,900

Según datos de los períodos analizados se puede observar que la empresa tiene un rendimiento promedio de sus activos totales después de intereses y de impuestos de 8.23%.

Para ilustrar mejor las razones de rentabilidad analizadas se presenta la gráfica 7.



Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Como se muestra en la gráfica 7, la rentabilidad de Café la Tacita, S. A., se ha incrementado progresivamente del período 2003 al 2007. Del 2007 al 2008, presentó una baja, tanto en el margen de utilidad sobre ventas como en el rendimiento sobre los activos totales, esto se debe al incremento que tuvieron las ventas para el caso del margen de utilidad sobre ventas, y para el caso del rendimiento sobre los activos totales fue el incremento que éstos tuvieron en cada período analizado. Es importante mencionar que estas dos razones financieras se verían afectadas con el cambio de régimen del impuesto sobre la renta, ya que la utilidad neta se vería disminuida a raíz de mayores desembolsos de efectivo para el pago del impuesto.

Rendimiento sobre Capital

Para determinar el rendimiento sobre capital es necesario desarrollar las fórmulas de apalancamiento financiero (FML) y rendimiento sobre activos (ROA).

Apalancamiento Financiero		2003	2004	2005
	FML =	1.04	1.08	1.14
FLM = $\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital}}$		<u>77,277,997</u>	<u>81,923,118</u>	<u>90,977,546</u>
		74,577,427	75,887,939	79,464,644
Apalancamiento Financiero		2006	2007	Proyectado 2008
	FML =	1.17	1.23	1.22
FLM = $\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital}}$		<u>99,119,684</u>	<u>113,026,600</u>	<u>127,889,900</u>
		84,396,724	92,229,687	104,760,002
Rendimientos Sobre Activos = ROA		2003	2004	2005
	ROA =	3.61%	6.03%	8.04%
ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$		<u>2,788,653</u>	<u>4,943,845</u>	<u>7,315,039</u>
		77,277,997	81,923,118	90,977,546
Rendimientos Sobre Activos = ROA		2006	2007	Proyectado 2008
	ROA =	9.70%	10.76%	11.24%
ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$		<u>9,615,413</u>	<u>12,166,297</u>	<u>14,372,595</u>
		99,119,684	113,026,600	127,889,900
Rendimiento Sobre Capital		2003	2004	2005
ROE = Rendimiento sobre Activos(ROA)*FLM		3.74%	6.51%	9.21%
Rendimiento Sobre Capital		2006	2007	Proyectado 2008
ROE = Rendimiento sobre Activos(ROA)*FLM		11.39%	13.19%	13.72%

Para el año 2003 por cada quetzal que los accionistas invirtieron en la Compañía Café la Tacita, S.A., obtuvieron un 3.74% de rendimiento, para el 2004 este indicador mejoró incrementándose en 2.78%, este patrón se mantuvo en los siguientes período por lo que en el 2008 el beneficio que los accionistas obtuvieron sobre su inversión fue de 13.72%.

ANÁLISIS DUPONT

ANÁLISIS DUPONT		2003		2004	
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	*	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$	=		
				3.61%	6.03%
		$\frac{2,788,653}{62,263,576}$	*	$\frac{62,263,576}{77,277,997}$	$\frac{4,943,845}{71,267,171}$
					$\frac{71,267,171}{81,923,118}$

ANÁLISIS DUPONT		2005		2006	
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	*	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$	=		
				8.04%	9.70%
		$\frac{7,315,039}{77,753,393}$	*	$\frac{77,753,393}{90,977,546}$	$\frac{9,615,413}{88,138,398}$
					$\frac{88,138,398}{99,119,684}$

ANÁLISIS DUPONT		2007		2008 Proyectado	
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	*	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$	=		
				10.76%	11.24%
		$\frac{12,166,297}{101,218,603}$	*	$\frac{101,218,603}{113,026,600}$	$\frac{14,372,595}{115,244,493}$
					$\frac{115,244,493}{127,889,900}$

El resultado de esta razón indica la eficiencia con que se utilizan los activos de una entidad en la generación de utilidades, para el 2003 Café la Tacita, S.A., generó 3.61% de utilidad por cada quetzal invertido en activos, para el 2004 generó 6.03% y para los siguientes años esta tasa siguió en aumento para obtener un resultado final en el 2008 de 11.24%.

5.5 Análisis Financiero Vertical del Estado de Resultados.

Cuadro 27
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2003		2004	
VENTAS NETAS	62,263,576	100.00%	71,267,171	100.00%
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,252,545		1,328,809	
Costo de Manufactura	36,012,015	57.84%	40,441,357	56.75%
	<u>37,264,560</u>		<u>41,770,166</u>	
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual				
	<u>1,328,809</u>		<u>1,258,141</u>	
	<u>35,935,751</u>	57.72%	<u>40,512,025</u>	56.85%
Utilidad Bruta en Ventas	26,327,825	42.28%	30,755,146	43.15%
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	13,658,594	21.94%	15,344,084	21.53%
Gastos de Publicidad	7,795,300	12.52%	7,362,669	10.33%
Utilidad Neta en Ventas	4,873,931	7.83%	8,048,392	11.29%
		25.97%		25.01%
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN				
Utilidad Neta en Operaciones	2,514,332	4.04%	2,478,350	3.48%
	<u>2,359,599</u>	3.79%	<u>5,570,043</u>	7.82%
Mas Ingresos Varios	1,193,927	1.92%	1,083,036	1.52%
Ganancia del Ejercicio	3,553,527	5.71%	6,653,079	9.34%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	764,874	1.23%	1,709,235	2.40%
Utilidad Neta	<u>2,788,653</u>	4.48%	<u>4,943,845</u>	6.94%

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Para el 2003, el costo de manufacturar el producto que la empresa distribuye se encuentra en 57.84%. De éste rubro 78% lo integran las compras de materias primas y materiales de empaque. Para el caso del 2004 el costo de manufactura es de 56.75%, del cual 81% lo constituyen las compras. El rubro más representativo de los gastos de operación de la empresa lo constituyen los gastos de ventas ya que éstos representan el 21.94% y 21.53% respectivamente, en éste rubro se encuentran todos los gastos en que la institución incurre para la distribución y venta de su producto como lo son las provisiones de sueldos, comisiones de ventas, prestaciones laborales, pagos de fletes, combustibles entre otros.

Cuadro 28
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2005		2006	
VENTAS NETAS	77,753,393	100.00%	88,138,398	100.00%
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,258,141		2,044,077	
Costo de Manufactura	44,248,057	56.91%	48,899,000	56.48%
	<u>45,506,198</u>		<u>50,943,078</u>	
 Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	 <u>2,044,077</u>		 <u>1,089,476</u>	
	<u>43,462,120</u>	55.90%	<u>49,853,602</u>	56.56%
Utilidad Bruta en Ventas	34,291,272	44.10%	38,284,796	43.44%
 GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	16,119,200	20.73%	16,349,753	18.55%
Gastos de Publicidad	7,842,084	10.09%	8,426,355	9.56%
Utilidad Neta en Ventas	<u>10,329,988</u>	13.29%	<u>13,508,689</u>	15.33%
		24.05%		21.77%
 GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	 <u>2,582,652</u>	3.32%	 <u>2,838,057</u>	3.22%
Utilidad Neta en Operaciones	7,747,336	9.96%	10,670,631	12.11%
Mas Ingresos Varios	<u>2,068,499</u>	2.66%	<u>2,312,915</u>	2.62%
Ganancia del Ejercicio	9,815,835	12.62%	12,983,547	14.73%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	<u>2,500,796</u>	3.22%	<u>3,368,134</u>	3.82%
Utilidad Neta	<u><u>7,315,039</u></u>	9.41%	<u><u>9,615,413</u></u>	10.91%

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Los resultados del cuadro 28 muestran que a la empresa le está costando manufacturar sus productos en 56.91% y 55.48%, respectivamente. No deja de llamar la atención el rubro de gastos de ventas que para éstos períodos su porcentaje respecto a las ventas netas representó el 20.73% y 18.55%, respectivamente, sin embargo el porcentaje de utilidad del ejercicio incrementó respecto al 2003 y 2004 en un 12.62% para el 2005 y 14.73% para el 2006. Este incremento influyó en el cálculo del impuesto sobre la renta de cada período, el cual aumento significativamente, ya que en el 2003 y 2004 este representaba únicamente un 1.23% y 2.40% del total de sus ventas netas y para el 2005 y 2006 el impuesto significó 3.22% y 3.82% respectivamente. La base que se utilizó para el cálculo de este impuesto fue sobre el régimen del 31%, que es el impuesto que paga actualmente la empresa.

Cuadro 29
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2007		PROYECTADO 2008	
VENTAS NETAS	101,218,603	100.00%	115,244,493	100.00%
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,089,476		1,662,648	
Costo de Manufactura	<u>60,035,766</u>	59.31%	<u>70,702,296</u>	61.35%
	61,125,243		72,364,944	
Menos Inventario de Producto Terminado				
al 31 de diciembre año actual	<u>1,662,648</u>		<u>1,788,600</u>	
	<u>59,462,595</u>	58.75%	<u>70,576,343</u>	61.24%
Utilidad Bruta en Ventas	41,756,009	41.25%	44,668,150	38.76%
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	17,444,215	17.23%	19,088,976	16.56%
Gastos de Publicidad	<u>8,338,653</u>	8.24%	<u>6,753,814</u>	5.86%
Utilidad Neta en Ventas	15,973,140	15.78%	18,825,360	16.34%
		20.12%		19.61%
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	<u>2,920,814</u>	2.89%	<u>3,514,183</u>	3.05%
Utilidad Neta en Operaciones	13,052,327	12.90%	15,311,177	13.29%
Mas Ingresos Varios	<u>3,214,782</u>	3.18%	<u>3,866,302</u>	3.35%
Ganancia del Ejercicio	16,267,109	16.07%	19,177,479	16.64%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	<u>4,100,812</u>	4.05%	<u>4,804,884</u>	4.17%
Utilidad Neta	<u><u>12,166,297</u></u>	12.02%	<u><u>14,372,595</u></u>	12.47%

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Los resultados del 2007 versus los datos proyectados del 2008, el comportamiento del costo de manufactura se mantiene en 58.75% y 61.24%, respectivamente, la ganancia del ejercicio representó 16.07% y 16.64%, al analizar la estructura financiera de la empresa es importante considerar que los gastos de operación representan un rubro muy importante dentro de la misma, por lo que no se debería de desperdiciar la oportunidad de aprovechar las ventajas que la ley proporciona, ya que si Café la Tacita, S. A. decide cambiar de régimen de pago del impuesto sobre la renta, ya no podría beneficiarse deduciendo estos gastos. Con el régimen del 5% la institución únicamente se centraría en evaluar el total de sus ingresos.

5.6 Análisis Financiero Horizontal del Estado de Resultados.

Cuadro 30
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2003	2004		VARIACIÓN EN QUETZALES
VENTAS NETAS	62,263,576	71,267,171	14%	9,003,595
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,252,545	1,328,809	6%	76,265
Costo de Manufactura	<u>36,012,015</u>	<u>40,441,357</u>	<u>12%</u>	<u>4,429,341</u>
	37,264,560	41,770,166	12%	4,505,606
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual				
	<u>1,328,809</u>	<u>1,258,141</u>	<u>-5%</u>	<u>(70,669)</u>
	<u>35,935,751</u>	<u>40,512,025</u>	<u>13%</u>	<u>4,576,275</u>
Utilidad Bruta en Ventas	26,327,825	30,755,146	17%	4,427,321
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	13,658,594	15,344,084	12%	1,685,490
Gastos de Publicidad	<u>7,795,300</u>	<u>7,362,669</u>	<u>-6%</u>	<u>(432,631)</u>
Utilidad Neta en Ventas	4,873,931	8,048,392	65%	3,174,461
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN				
	<u>2,514,332</u>	<u>2,478,350</u>	<u>-1%</u>	<u>(35,982)</u>
Utilidad Neta en Operaciones	2,359,599	5,570,043	136%	3,210,444
Mas Ingresos Varios	<u>1,193,927</u>	<u>1,083,036</u>	<u>-9%</u>	<u>(110,891)</u>
Ganancia del Ejercicio	3,553,527	6,653,079	87%	3,099,553
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	764,874	1,709,235	123%	944,360
Utilidad Neta	<u><u>2,788,653</u></u>	<u><u>4,943,845</u></u>	<u><u>77%</u></u>	<u><u>2,155,192</u></u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Al analizar los resultados del 2003 y 2004 se observa un crecimiento en las ventas de 14%. Los gastos de publicidad disminuyeron en 6% equivalente a Q. 432,631.00 ya que la empresa decidió ahorrar en publicidad por televisión y por radio. Los gastos de administración sufrieron una disminución del 1%. A raíz de las estrategias utilizadas por la administración de la empresa se reflejó un crecimiento en la utilidad neta en operaciones de 136% siendo de Q. 3,210,444.00 en relación al año anterior.

La ganancia del ejercicio se incrementó en 87%. Como consecuencia de éste resultado, el impuesto sobre la renta que se calculó en función del régimen optativo se vio incrementado en 123%, pagándose Q. 944,360.00 más que el 2003.

Cuadro 31
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2004	2005		VARIACIÓN EN QUETZALES
VENTAS NETAS	71,267,171	77,753,393	9%	6,486,222
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,328,809	1,258,141	-5%	(70,669)
Costo de Manufactura	<u>40,441,357</u>	<u>44,248,057</u>	9%	<u>3,806,701</u>
	41,770,166	45,506,198	9%	3,736,032
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	<u>1,258,141</u>	<u>2,044,077</u>	62%	<u>785,937</u>
	<u>40,512,025</u>	<u>43,462,120</u>	7%	<u>2,950,095</u>
Utilidad Bruta en Ventas	30,755,146	34,291,272	11%	3,536,127
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	15,344,084	16,119,200	5%	775,116
Gastos de Publicidad	<u>7,362,669</u>	<u>7,842,084</u>	7%	<u>479,415</u>
Utilidad Neta en Ventas	8,048,392	10,329,988	28%	2,281,596
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN				
Utilidad Neta en Operaciones	<u>5,570,043</u>	<u>7,747,336</u>	39%	<u>2,177,293</u>
Mas Ingresos Varios	<u>1,083,036</u>	<u>2,068,499</u>	91%	<u>985,463</u>
Ganancia del Ejercicio	6,653,079	9,815,835	48%	3,162,756
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	<u>1,709,235</u>	<u>2,500,796</u>	46%	<u>791,562</u>
Utilidad Neta	<u><u>4,943,845</u></u>	<u><u>7,315,039</u></u>	48%	<u><u>2,371,194</u></u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Los datos presentados en el 2004 y 2005 muestran un incremento en las ventas netas y en el costo de manufactura del 9%, y los ingresos varios incrementaron en 91% equivalentes a Q. 985,463.00. El incremento se debe principalmente al rubro de intereses que la compañía recibe por inversiones en bancos tanto de cuentas monetarias como inversiones en otros valores. El dato del impuesto sobre la renta se observa que ha venido en aumento considerando que año con año la empresa ha obtenido mayor utilidad, por lo que en el 2005 se incrementó en 46% en relación al año anterior, pagando Q. 791,562.00 de más. La utilidad neta del 2005 se incrementó en 48% en relación a los resultados que se presentaron en el 2004, esto se debió a que las ventas aumentaron en mayor proporción que los costos y gastos. Para la empresa es conveniente que la utilidad se incremente, a medida que esto ocurra es importante analizar el régimen de pago del impuesto sobre la renta, para que se beneficie en mayor proporción.

Cuadro 32
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2005	2006		VARIACIÓN EN QUETZALES
VENTAS NETAS	77,753,393	88,138,398	13%	10,385,005
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,258,141	2,044,077	62%	785,937
Costo de Manufactura	44,248,057	48,899,000	11%	4,650,943
	<u>45,506,198</u>	<u>50,943,078</u>	12%	<u>5,436,880</u>
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	2,044,077	1,089,476	-47%	(954,601)
	<u>43,462,120</u>	<u>49,853,602</u>	15%	<u>6,391,481</u>
Utilidad Bruta en Ventas	34,291,272	38,284,796	12%	3,993,524
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	16,119,200	16,349,753	1%	230,553
Gastos de Publicidad	7,842,084	8,426,355	7%	584,271
Utilidad Neta en Ventas	<u>10,329,988</u>	<u>13,508,689</u>	31%	<u>3,178,700</u>
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	<u>2,582,652</u>	<u>2,838,057</u>	10%	<u>255,405</u>
Utilidad Neta en Operaciones	7,747,336	10,670,631	38%	2,923,295
Mas Ingresos Varios	2,068,499	2,312,915	12%	244,416
Ganancia del Ejercicio	9,815,835	12,983,547	32%	3,167,711
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	2,500,796	3,368,134	35%	867,337
Utilidad Neta	<u>7,315,039</u>	<u>9,615,413</u>	31%	<u>2,300,374</u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

Las ventas de la empresa se incrementaron en Q. 10,385,005.00 equivalentes al 13% del 2005 al 2006 y los gastos de publicidad aumentaron 7%. Por su parte los gastos de administración se incrementaron 10%. En relación a los gastos de publicidad la empresa se ha visto en la necesidad de promocionar su producto para elevar su nivel de ventas y con respecto a los gastos de administración éstos se vieron incrementados ya que en éste período se invirtió en reparaciones y mantenimiento de equipo de computación, se reparó la planta telefónica y se incurrió en gastos legales.

La utilidad neta de la compañía incrementó en Q. 2,300,374.00 equivalentes al 31% en relación al año anterior.

Cuadro 33
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2006	2007		VARIACIÓN EN QUETZALES
VENTAS NETAS	88,138,398	101,218,603	15%	13,080,206
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	2,044,077	1,089,476	-47%	(954,601)
Costo de Manufactura	<u>48,899,000</u>	<u>60,035,766</u>	<u>23%</u>	<u>11,136,766</u>
	50,943,078	61,125,243	20%	10,182,165
 Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	 <u>1,089,476</u>	 <u>1,662,648</u>	 <u>53%</u>	 <u>573,172</u>
	<u>49,853,602</u>	<u>59,462,595</u>	<u>19%</u>	<u>9,608,993</u>
Utilidad Bruta en Ventas	38,284,796	41,756,009	9%	3,471,213
 GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	16,349,753	17,444,215	7%	1,094,462
Gastos de Publicidad	<u>8,426,355</u>	<u>8,338,653</u>	<u>-1%</u>	<u>(87,701)</u>
Utilidad Neta en Ventas	13,508,689	15,973,140	18%	2,464,452
 GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN				
Utilidad Neta en Operaciones	<u>10,670,631</u>	<u>13,052,327</u>	<u>22%</u>	<u>2,381,695</u>
Mas Ingresos Varios	<u>2,312,915</u>	<u>3,214,782</u>	<u>39%</u>	<u>901,867</u>
Ganancia del Ejercicio	12,983,547	16,267,109	25%	3,283,562
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	<u>3,368,134</u>	<u>4,100,812</u>	<u>22%</u>	<u>732,678</u>
Utilidad Neta	<u><u>9,615,413</u></u>	<u><u>12,166,297</u></u>	<u><u>27%</u></u>	<u><u>2,550,884</u></u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

La empresa sigue incrementando sus ventas, durante el 2007 logró incrementar 15% correspondientes a Q. 13,080,206.00 en relación a los resultados obtenidos en el año anterior, los gastos de publicidad disminuyeron 1%, otro rubro que incrementó son los ingresos varios 39% en relación al 2006, esto debido principalmente a los intereses recibidos por las inversiones que la empresa tiene en entidades bancarias en cuentas de monetarios como en inversiones en otros valores, también el impuesto sobre la renta se incrementó 22% generado por el incremento de la ganancia del período, aún descontando el impuesto sobre la renta la empresa logró obtener 27% de utilidad neta mayor al período anterior.

Cuadro 34
CAFÉ LA TACITA, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL
CIFRAS EXPRESADAS EN UNIDADES DE QUETZAL

	2007	PROYECTADO 2008		VARIACIÓN EN QUETZALES
VENTAS NETAS	101,218,603	115,244,493	14%	14,025,890
COSTO DE VENTAS				
Invent.Producto Terminado al 31 de dic.año anterior	1,089,476	1,662,648	53%	573,172
Costo de Manufactura	<u>60,035,766</u>	<u>70,702,296</u>	<u>18%</u>	<u>10,666,529</u>
	61,125,243	72,364,944	18%	11,239,701
Menos Inventario de Producto Terminado al 31 de diciembre año actual	<u>1,662,648</u>	<u>1,788,600</u>	<u>8%</u>	<u>125,953</u>
	<u>59,462,595</u>	<u>70,576,343</u>	<u>19%</u>	<u>11,113,749</u>
Utilidad Bruta en Ventas	41,756,009	44,668,150	7%	2,912,141
GASTOS DE VENTAS				
Gastos de Ventas	17,444,215	19,088,976	9%	1,644,761
Gastos de Publicidad	<u>8,338,653</u>	<u>6,753,814</u>	<u>-19%</u>	<u>(1,584,840)</u>
Utilidad Neta en Ventas	15,973,140	18,825,360	18%	2,852,219
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN	<u>2,920,814</u>	<u>3,514,183</u>	<u>20%</u>	<u>593,370</u>
Utilidad Neta en Operaciones	13,052,327	15,311,177	17%	2,258,850
Mas Ingresos Varios	<u>3,214,782</u>	<u>3,866,302</u>	<u>20%</u>	<u>651,520</u>
Ganancia del Ejercicio	16,267,109	19,177,479	18%	2,910,370
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Régimen Optativo 31%)	<u>4,100,812</u>	<u>4,804,884</u>	<u>17%</u>	<u>704,072</u>
Utilidad Neta	<u>12,166,297</u>	<u>14,372,595</u>	<u>18%</u>	<u>2,206,298</u>

Fuente: Elaboración propia con base en información financiera de la empresa Café la Tacita, S.A.

El comportamiento que han presentado las ventas de la empresa se ve reflejado en los datos anteriores, ya que del período 2007 al 2008(proyectado) se observa un incremento en este rubro de 14% equivalentes a Q. 14,025,890.00, para la proyección del 2008 se consideró que la gerencia de la empresa ha contemplado un ahorro de inversión en el rubro de medios de comunicación como televisión, radio y en periódicos.

Para los gastos generales de administración se consideró que se incrementaría 20% ya que se espera invertir en nueva plataforma y actualización del software, comprando nuevos sistemas operativos y bases de datos, la ganancia del ejercicio 2008(proyectado) muestra un incremento del 18% en relación al período anterior.

5.7 Ventajas y Desventajas del Pago del Impuesto Sobre la Renta Bajo el Régimen Optativo.

Ventajas

Gastos Operacionales. Se pueden aprovechar para rebajar la carga tributaria de la empresa.

IETAP. Es acreditable al pago del impuesto sobre la renta anual.

Pagos Trimestrales de ISR. Son acreditables al pago definitivo anual del ISR.

Desventajas

Ganancias de Capital. Se encuentran gravadas a la tasa del 31% según las reformas que se hicieron al impuesto sobre la renta en junio del 2004 decreto 18-04, el resultado de las mismas se suma a la renta imponible del período.

Las pérdidas de capital pueden utilizarse solamente para compensar ganancias de capital, hasta un plazo de cinco años contados a partir del año en que se generen.

Fiscalización. El fisco investiga que las transacciones de la empresa estén bien documentadas, tales como costos y gastos.

IETAP. Se tienen que hacer desembolsos trimestrales.

Pagos Trimestrales de ISR. Se tienen que hacer desembolsos trimestrales. Se deben efectuar cierres contables parciales trimestrales para hacer el cálculo del impuesto. El pago del impuesto se efectuará por trimestres vencidos y se liquidará en forma definitiva anualmente. El

pago del impuesto trimestral se efectuará por medio de declaración jurada y deberá realizarse dentro de los diez días hábiles siguientes a la finalización del trimestre que corresponda, excepto el cuarto trimestre que se pagará cuando se presente la declaración jurada anual correspondiente, dentro de los tres primeros meses del año. Los pagos efectuados trimestralmente serán acreditados para cancelar el impuesto sobre la renta del referido período anual de liquidación.

Registros Contables. Se obliga a llevar una contabilidad completa, los estados financieros deben presentarse debidamente auditados por un profesional o empresa de auditoria independiente.

Declaración Jurada Anual del Impuesto. Se obliga al contribuyente a presentar una declaración anual dentro de los primeros tres meses del año calendario, adjuntando anexos solicitados por la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT). Debe adjuntar las constancias de retención y los recibos de pago del impuesto, salvo al presentarse por medios electrónicos.

Cuando los contribuyentes presenten por medios electrónicos, conforme lo autorice la Administración Tributaria, los anexos o documentos de soporte que por disposición legal o reglamentaria deban acompañar a la declaración jurada, deberán presentarlos igualmente en forma electrónica junto con la misma. En este caso, los originales en papel de los anexos, documentos de soporte y dictamen de los estados financieros auditados, deberán permanecer en poder de los sujetos pasivos de la obligación tributaria, por el plazo legalmente establecido y deben exhibirse o presentarse a requerimiento de la Administración Tributaria.

5.8 Ventajas y Desventajas del Pago del Impuesto Sobre la Renta Bajo el Régimen General.

Ventajas

Ganancias de Capital. Se encuentran gravadas a la tasa del 10%.

Fiscalización. El fisco solo le interesa que se documenten correctamente los ingresos.

IETAP. No se paga este impuesto.

Pagos Trimestrales de ISR. No se paga este impuesto.

Registros Contables. El reglamento de la ley ha eliminado la obligación de presentar estados financieros debidamente auditados a los contribuyentes que estén bajo este régimen.

Pago Anual del Impuesto. Solo se debe presentar una conciliación de los pagos efectuados.

Desventajas

Ganancias de Capital. Deben pagarse en el mes inmediato siguiente de causada, junto con el 5% de los ingresos del mes. No se permite compensar las pérdidas de capital.

Declaración Jurada Anual del Impuesto. Se obliga al contribuyente presentar declaración anual dentro de los primeros tres meses del año calendario únicamente para presentar la conciliación de todos los pagos del 5% efectuados mensualmente. Debe adjuntar las constancias de retención y los recibos de pago del impuesto, salvo al presentarse por medios electrónicos.

Pago Mensual del Impuesto. Obligación de presentar declaración mensual de pago del 5%, dentro de los primeros diez (10) días hábiles del mes siguiente a aquél en que emitió la factura respectiva o percibió el ingreso, lo que ocurra primero, utilizando los formularios que proporcionará la administración tributaria al costo de su impresión o por los otros medios que ésta determine.

Obligación. Leyenda en sus facturas a partir del 01 de julio de 2004.

CONCLUSIONES

1. Para la empresa Café la Tacita, S.A. el impacto financiero que causa en las utilidades el cambio de pago del impuesto sobre la renta del régimen optativo al régimen general para el período 2007 representa un 6.96%.
2. Del 2003 al 2008, se reduce la razón circulante (de 22.10 a 4.69), la prueba ácida (de 20.37 a 4.34) y el capital de trabajo aumenta en un 42%. Un cambio en el impuesto sobre la renta del régimen optativo al régimen general impactaría directamente en el resultado de éstas razones.
3. Con base en los cálculos del impuesto sobre la renta realizados bajo el régimen general y el régimen optativo para los años 2003 al 2008, la Empresa Café la Tacita, S.A., desembolsaría adicionalmente en promedio Q. 1,433,890 si decidiera pagar el impuesto sobre la renta en función del régimen general, esto impactaría directamente en las utilidades de la empresa.
4. Al analizar los estados financieros de la empresa Café la Tacita, S. A., de los períodos 2003 al 2008, se determinó que los costos de producción representa en promedio un 57.94% en relación a las ventas, en cuanto a los costos de operación estos representan en promedio un 22.76%, siendo el rubro más representativo los gastos de ventas con un 19.42%, ambos sobre el nivel de ventas del mismo período analizado, esto representa la estructura financiera de la compañía respecto a los costos y gastos.
5. La principal ventaja de estar afecto al pago del impuesto sobre la renta en función del 31%, para Café la Tacita, S.A. es el aprovechamiento de

la deducción de costos, gastos operacionales y financieros. Para el caso de estar afecto al régimen del 5%, la empresa no puede realizar dichas deducciones, siendo esta la principal desventaja de este segundo régimen.

6. Con base en el análisis realizado se determinó que no es conveniente que la empresa cambie del régimen optativo al general del impuesto sobre la renta, debido a que estaría desembolsando más efectivo.

RECOMENDACIONES

1. Que el gerente financiero en conjunto con su personal a cargo, tomen la responsabilidad de analizar la información financiera de la compañía haciendo uso de herramientas como las razones financieras, análisis horizontal y vertical de los estados financieros entre otros, para poder tener un panorama amplio de los resultados que presenta la empresa en un período determinado, y poder tomar decisiones que beneficien los intereses de los accionistas.
2. Que la gerencia financiera de la empresa tome en consideración las principales regulaciones impositivas que se relacionen con las actividades de la misma, de forma que en base a la información financiera de la empresa puedan efectuar los análisis correspondientes y tomar las mejores decisiones respecto a los regímenes impositivos de pago del impuesto sobre la renta que más le convengan a la empresa.
3. Que la gerencia financiera de la empresa efectúe el análisis y revisión de los principales rubros que integran los costos y gastos de la misma, como una herramienta para determinar áreas de oportunidad y mejora para la toma de decisiones en busca de la eficiencia y productividad operacional.
4. Que la administración de la empresa contemple políticas de capacitación y desarrollo profesional para el departamento financiero en asuntos financieros y fiscales que afecten directamente las operaciones de la empresa, de forma que se asesore de una mejor manera a la gerencia en la toma de decisiones relacionadas con las operaciones de la compañía.
5. Que el departamento financiero de la empresa analice las ventajas y desventajas de estar afectos al pago del impuesto sobre la renta en

función del régimen optativo del 31% y en función del régimen general del 5% para determinar la conveniencia de optar por el pago del impuesto que más le convenga.

6. Que la gerencia financiera de la empresa mantenga el régimen de pago del impuesto sobre la renta actual (régimen optativo).

BIBLIOGRAFÍA

1. Besley, Scott; Brigham, Eugene F. 2000. Fundamentos de Administración Financiera. Décimo Segunda Edición. México. Mcgraw Hill. 919 p.
2. Brigham, F. Eugene. Houston Joel F. 2006. Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición. México, D.F. Thomson Editores, S.A. de C.V. 831 p.
3. Brigham, F. Eugene. Scout Besley. 2001. Fundamentos de Administración Financiera. Doceava Edición. Méxoco. McGraw Hill. 919 p.
4. Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC). 2000. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). London. International Accounting Standards Committee. 640 p.
5. Congreso de la República de Guatemala. 1970. Código de Comercio Decreto 2-70. Guatemala. Librería Jurídica. 202 p.
6. Congreso de la República de Guatemala. 1991. Código Tributario Decreto 6-91. Guatemala. Librería Jurídica. 145 p.
7. Congreso de la República de Guatemala. 1992. Ley del Impuesto Sobre la Renta Decreto 26-92. Guatemala. Librería Jurídica. 109 p.
8. Emery, Douglas R.; Finnerty, John D.; Stowe, _John D. 2000. Fundamentos de Administración Financiera. Primera Edición. México. Prentice Hall, Inc. 783 p.
9. Gallagher, Timothy J.; Andrew, Joseph D. 2001. Administración Financiera. Segunda Edición. Colombia. Prentice Hall. 570 p.

10. Gideon Stoberg, Roger Nett. 1980. Metodología de la Investigación Social. Primera Edición. México. Trillas. 418 p.
11. Gitman, Lawrence J. 1997. Fundamentos de Administración Financiera. Séptima Edición. México, D.F. Harla. 1077 p.
12. Guajardo Cantú, Gerardo. 2004. Contabilidad Financiera. Cuarta Edición. México. McGraw Hill. 550 p.
13. Hernández Sampieri, Roberto. 2000. Metodología de la Investigación. Segunda Edición. México. McGraw Hill. 501 p.
14. International Accounting Standards Committee Foundation. 2007. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). London. International Accounting Standards Committee Foundation. 2,529 p.
15. La Industria. (en línea). Consultado el 14 de febrero de 2008. Disponible en: <http://es.wikipedia.org/wiki/Producci%C3%B3n>
16. La Producción. (en línea). Consultado el 14 de febrero de 2008. Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/dic/bzm/p/produccion.htm>
17. Moreno Fernández, Joaquín. 2006. Contabilidad Superior. Segunda Edición. México. Compañía Editorial Continental. 387 p.
18. Perdomo Salguero, Mario Leonel. 2006. Contabilidad I. Novena Edición. Guatemala. Ediciones Contables Administrativas –ECA-. 159 p.
19. Tamayo y Tamayo, Mario. 1985. El Proceso de la Investigación Científica. Primera Edición. México. Limusa, S.A. de C.V. 127 p.

20. Van Horne, James C. 1993. Administración Financiera. Novena Edición. México. Prentice Hall Hispanoamericana. 889 p.

ÍNDICE DE FIGURAS

		No. Página
Figura 1	Estructura y Función Organizacional	5

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1	Balance General 2003-2007	34
Cuadro 2	Estado de Resultados 2003-2007	36
Cuadro 3	Estado de Manufactura 2003-2007	37
Cuadro 4	Estado de Flujos de Efectivo 2003-2007	38
Cuadro 5	Balance General Proyectado 2008	42
Cuadro 6	Estado de Resultados Proyectado 2008	43
Cuadro 7	Estado de Manufactura Proyectado 2008	44
Cuadro 8	Estado de Flujos de Efectivo Proyectado 2008	45
Cuadro 9	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen Optativo 31%) del 2003 al 2008(proyectado)	46
Cuadro 10	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) del 2003 al 2008(proyectado)	47
Cuadro 11	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) 2004	48
Cuadro 12	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) 2005	49
Cuadro 13	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) 2006	50
Cuadro 14	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) 2007	51
Cuadro 15	Cálculo del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General 5%) 2008 (proyectado)	52

	No. Página
Cuadro 16 Estado de Resultados Régimen Optativo 31% del 2003 al 2008 (proyectado)	53
Cuadro 17 Estado de Resultados Régimen General 5% del 2003 al 2008 (proyectado)	54
Cuadro 18 Análisis de la Variación en el Cálculo del Impuesto Sobre la Renta	55
Cuadro 19 Análisis de la Variación en el Cálculo de las Utilidades	57
Cuadro 20 Cálculo del Impacto Financiero en las Utilidades	58
Cuadro 21 Estado de Resultados con Incremento en Ventas Del 2003 al 2008 (proyectado)	59
Cuadro 22 Cálculo del Impuesto Sobre la Renta Régimen Optativo 31% con Incremento en Ventas del 2003 al 2008	61
Cuadro 23 Cálculo del Impuesto Sobre la Renta Régimen General 5% con Incremento en Ventas del 2003 al 2008	62
Cuadro 24 Variación del Impuesto Sobre la Renta con Aumento en Ventas	63
Cuadro 25 Liquidez	67
Cuadro 26 Administración de Activos	71
Cuadro 27 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2003-2004	77
Cuadro 28 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2005-2006	78
Cuadro 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados 2007-2008	79
Cuadro 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2003-2004	80
Cuadro 31 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2004-2005	81
Cuadro 32 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2005-2006	82
Cuadro 33 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2006-2007	83
Cuadro 34 Análisis Horizontal del Estado de Resultados 2007-2008	84

ÍNDICE DE GRÁFICAS

		No. Página
Gráfica 1	Análisis Pago del Impuesto Sobre la Renta	55
Gráfica 2	Análisis Variaciones (Pago del Impuesto Sobre la Renta 5% versus 31%)	55
Gráfica 3	Análisis Pago del Impuesto Sobre la Renta con Aumento en Ventas	63
Gráfica 4	Análisis Variaciones (Pago del Impuesto Sobre la Renta 5% versus 31%) con Aumento en Ventas	64
Gráfica 5	Liquidez	68
Gráfica 6	Administración de Activos	72
Gráfica 7	Rentabilidad	74